

**Centro Universitario de Sancti – Spiritus**

**José Martí Pérez**

**Facultad de Contabilidad y Finanzas**

**CENTRO DE ESTUDIO EN TÉCNICAS AVANZADAS DE DIRECCIÓN.**

***Maestría en Dirección***

**TESIS PARA OPTAR POR EL GRADO  
CIENTÍFICO MASTER EN DIRECCIÓN**

**Título: Procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las UBPC en el CAI. Arrocero “Sur del Jíbaro”.**

**Autor: Lic. Jorge Alberto Rodríguez Meneses.**

**Tutor: Ms. C. María Luisa Lara Sayas**

**Consultante: Ms.C. Ernesto Osés Torres**

**Año 2007**

**“Año 49 de la Revolución Cuba”**

**Centro Universitario de Sancti Spiritus**

**José Martí Pérez**

**Facultad de Contabilidad y Finanzas**

CENTRO DE ESTUDIO EN TÉCNICAS AVANZADAS DE DIRECCIÓN.

*Maestría en Dirección*

**TESIS PARA OPTAR POR EL GRADO  
CIENTÍFICO MASTER EN DIRECCIÓN**

**Título: Procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las UBPC en el CAI. Arrocerero “Sur del Jíbaro”.**

**Autor: Lic. Jorge Alberto Rodríguez Meneses.**

**Tutor: Ms. C. Miguel de la C. Sánchez Valera.**

**Consultante: Ms.C. Ernesto Osés Torres**

**Año 2007**

**“Año 49 de la Revolución”**

## INDICE:

CONTENIDO	PAGINAS
<b>RESUMEN</b>	-
<b>INTRODUCCION</b>	<b>1</b>
<b>CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación</b>	<b>8</b>
1.1 Introducción	8
1.2 El riesgo bancario y la viabilidad Económica	9
1.2.1 Definición de Riesgo de Crédito Bancario	12
1.3 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico	14
1.4 Medición de la Eficiencia Económica	16
1.5 Equilibrio Financiero	29
1.6 El Capital de Trabajo	32
1.7 Técnicas de Análisis de los estudios financieros	37
1.8 Surgimiento y desarrollo de la producción de arroz en Cuba	40
1.9 Papel del arroz en la alimentación humana	41
1.10 Contribución de los estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia en la gestión empresarial	42
1.11 Conclusiones parciales	43
<b>CAPITULO II: Procedimiento para el Análisis de la viabilidad Económica, financiera y crediticia</b>	<b>44</b>
2.1 Introducción	44
2.2.1 Fundamentación del procedimiento propuesto	44
2.2.2 Medición y valoración de la eficiencia Económica-financiera	45
2.2.3 Procedimientos específicos comunes para las UBPC	46
2.3 Identificación de los pasos para evaluar la viabilidad crediticia	48
2.3.1 Etapa de otorgamiento	48
2.3.2 Etapa de recuperación	48
2.4 Medición y valoración de la eficiencia Económica - financiera	53
2.4.1 Importancia de la liquidez a corto plazo	53
2.4.2 Indicadores de eficiencia económica - financiera	55
2.5 Evaluación del exceso o defecto de financiamiento a corto plazo	63
2.6 Conclusiones parciales	67
<b>CAPITULO III: Desarrollo del procedimiento para el Análisis de la viabilidad Económica, financiera y crediticia</b>	<b>69</b>
3.1 Introducción	69
3.2 Desarrollo del procedimiento para el Análisis de la viabilidad Económica, financiera y crediticia que logre mejorar la eficiencia Económica	69
3.2.1 Caracterización del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro	69
3.2.2 Definición de la misión del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro	71
3.2.3 Características de la UBPC	72
3.2.4 Definición de la misión de la UBPC	73
3.2.5 Estrategia Técnica Productiva, Costos y Comercialización de la Producción	74
3.2.6 Análisis Estratégico	83

3.3 Medición y valoración de la eficiencia empresarial	84
3.3.1 Indicadores de Equilibrio Financiero	84
3.3.2 Razones de liquidez	84
3.3.3 Razones de actividad	88
3.3.4 Razones de apalancamiento o endeudamiento	93
3.3.5 Razones de rentabilidad	95
3.4 Análisis del capital de trabajo neto	97
3.4.1 Análisis de capital de trabajo necesario	98
3.5 Análisis de utilidad	100
3.6 Criterio valorativo de la aplicación del procedimiento en la muestra objeto de estudio teórico y práctico.	103
3.7 Valoración de los beneficios del desarrollo del Análisis de la viabilidad Económica, financiera y crediticia	104
3.8 Control y retroalimentación del procedimiento aplicado	104
<b>Conclusiones</b>	<b>105</b>
<b>Recomendaciones</b>	<b>106</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>107</b>
<b>Anexos</b>	<b>-</b>

## **Resumen**

La presente investigación titulada “Procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las UBPC Arroceras en el CAI Arroceros Sur del Jíbaro”. En el Capítulo I, se construye el marco teórico - referencial de la investigación y se realiza un análisis de la bibliografía, basado en dos variables fundamentales, estudio para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia y eficiencia económica. Dejando constancia de la necesidad que existe de desarrollar un procedimiento para realizar estos tipos de análisis en las UBPC Arroceras del CAI Arroceros Sur del Jíbaro. Es por ello que en el Capítulo II, se propone un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, a través de la secuencia de pasos lógicos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica, desarrollo del procedimiento, definición de decisiones para mejorar la eficiencia económica, ejecución de decisiones para mejorar la eficiencia económica, control y retroalimentación. En el Capítulo III, se aplica el procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las UBPC Arroceras, obteniendo resultados satisfactorios que contribuyen a lograr la eficiencia económica. Finalmente, se relacionan las conclusiones generales de forma que corroboren los objetivos de la investigación y se plantean las recomendaciones que harán viable la continuidad de este trabajo.

## Introducción

La ideología organizacional cubana sustentada sobre una base socialista, se manifiesta en las organizaciones productivas y de servicios (Empresas, Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Créditos y Servicios y otras), a través de la forma en que se organizan, dirigen, motivan, controlan y gestionan las mismas.

Para alcanzar los objetivos que el pueblo espera de sus diferentes formas de organizaciones productivas y de servicios que actualmente opera la Economía Cubana, es necesario tener un convencimiento de que el camino está en la mejora continua, el cambio en el momento oportuno que contribuya a ser más eficiente, la innovación para crecer y por consiguiente en lograr un mayor aporte a la sociedad.

Es por eso que los estudios de análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia se imponen como condición indispensable para el logro de las metas trazadas por cada organización económica con el objetivo de incrementar la Eficiencia Económica Empresarial. Constituyen el medio utilizado en economía para reducir el riesgo que afecta a sus decisiones, siendo el medio que permite valorar los beneficios que aportan las producciones y servicios enmarcados en el objeto social de la entidad y su retroalimentación con los clientes.

Igualmente estos estudios contribuyen a la obtención, ordenamiento y análisis de todos los hechos acerca de problemas relacionados con la producción de bienes y servicios, ayudan a la organización a identificar y resolver problemas y aprovechar nuevas posibilidades productivas.

Los estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia proporcionan la información necesaria para la maduración de decisiones básicas y de largo alcance de la organización que requieren un análisis cuidadoso de los hechos, dotando al directivo de los conocimientos necesarios para el desarrollo continuo de la producción y servicios y su diversificación en función de su razón social.

En cuanto a la rentabilidad de la organización económica, contribuyen al incremento del beneficio económico, pues permiten valorar diferentes variantes y tecnologías de producción y a su vez impulsan constantemente a los directivos a la reevaluación de los objetivos previstos.

La resolución económica del V Congreso del PCC plantea la necesidad de practicar una política gerencial más dinámica y coherente, donde se elimine la inmovilización y pérdida de recursos con el propósito de lograr mayor producción de bienes y servicios con menos costos, en suma elevar la Eficiencia Económica.

Desde entonces el país se ha venido proyectando hacia un amplio movimiento de calificación y preparación de los cuadros de dirección empresarial, con el objetivo de lograr un cambio en el pensamiento y el estilo de dirección, empleando las técnicas más modernas y las posibilidades de la informática y las comunicaciones.

Cuanto más se comprendan los procesos de la empresa, con mayor éxito se podrán mejorar. Para lograrlo se debe tener en cuenta que la eficiencia es una característica esencial del proceso, cuya comprensión ayuda a identificar las áreas problemas que son claves. Esta información proporciona la base para modernizar el proceso de producción de bienes y servicios, suministra la base de datos indispensables para tomar decisiones con información acertada acerca de los mejoramientos. Es necesario ver el impacto que los cambios generan, no solo en las actividades individuales, sino también en el proceso como un todo y en los departamentos involucrados, siendo esta el fundamento para fijar objetivos de mejoramiento y evaluar beneficios de resultados.

La eficiencia de todo proceso, independientemente de la manera como éste se ha diseñado. El mejoramiento de la eficiencia generado por mayor volumen de producción y servicios incrementa las ventas, de ahí la importancia de conocer los indicadores típicos de falta de eficiencia.

Lograr la eficiencia económica del proceso de producción y servicios representa un beneficio para la organización empresarial y por ende para el responsable del proceso. Las organizaciones económicas deben trabajar constantemente para que todos los procesos de la empresa sean más eficientes teniendo en cuenta que, a medida que se reducen los costos de producción y operacionales, parte de los resultados se traducen en ingresos para los cooperativistas y el fondo de reservas creados en estas entidades objeto de estudio.

El manejo inadecuado de las actividades económicas, financieras y crediticias trae consigo dificultades que imposibilitan reconocer oportunamente las variantes para mejorar la eficiencia económica, pues quien se acostumbre a convivir con ella no se encuentra en aptitud de definir sus deficiencias. Los requerimientos de eficiencia se concentran en el uso del dinero, tiempo y otros recursos.

El mejoramiento de la eficiencia también requiere la eliminación de los errores que ocurren en el proceso. El objetivo debe ser la ejecución, libre de errores, de las tareas del proceso por parte de cada individuo involucrado.

Con independencia del conocimiento alcanzado en estos aspectos, en la práctica las organizaciones económicas (Empresas Estatales, Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Créditos y Servicios, entre otras), enfrentan múltiples dificultades que pueden comprometer el resultado final del proceso. Especialmente las que pertenecen al Ministerio de la Agricultura, a raíz de la desaparición del campo socialista, quedaron desprovistas de los aseguramientos, maquinaria, combustible y tecnología de avanzada, así como de su principal mercado. Condiciones climáticas desfavorables, como huracanes e intensas sequías, provocan cuantiosos daños a sus producciones, todo esto obliga a los responsables del proceso a la búsqueda de alternativas que tributen al incremento de la eficiencia empresarial.

Como resultado del diseño e implementación de la estrategia de dirección del CAI Arrocero Sur del Jíbaro y de su base productiva asociada, una de las áreas de resultados claves resultó ser la Eficiencia Económica del sistema empresarial y la base productiva asociada a la empresa. Definiéndose como **Situación Problemática** : Después de más de 13 años de constituidas las UBPC no se obtienen los resultados Económicos-Financieros para los cuales fueron creadas incidiendo en ello: que no se cuenta con un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica financiera y crediticia, por lo que no se conocen las potencialidades desde el punto de vista económico-financiera que existen en las Unidades Básicas de Producción Cooperativas (UBPC) y en consecuencia no existe una estrategia económica-financiera dirigida al incremento sostenido de las ventas, utilidades, productividad del trabajo, disminución de los costos y el análisis casuístico de las razones financieras que contribuya a incrementar con eficiencia y eficacia la producción de arroz cáscara húmedo como renglón fundamental de la producción en estas entidades. Igualmente se carece de una **estrategia técnica – productiva específica integrada** de manera coherente **con la eficiencia** económica, por lo que desconoce las reservas existentes en este contexto que propenda la mejora continua de la calidad de la producción expresada en el precio de venta, así como de la reducción gradual de los costos de producción por unidades y no se define con certeza adecuada los niveles de siembras en los meses más óptimos, teniendo en cuenta la categoría del suelo, variedades, rendimientos a obtener por unidad de áreas y por etapas, teniendo presente el **riesgo latente** de sufrir adversidades climatológicas y a su vez no se buscan nuevas y viables formas para diversificar sus producciones e incrementar el desarrollo de la ganadería mayor y menor, la producción de cultivos varios entre otras como fuente para incrementar los niveles de eficiencia económica y financiera, y por consiguiente no se conoce un pronóstico a mediano y largo plazo, así como no se aplican técnicas a los productores que permitan conocer su opinión sobre las



posibilidades reales para su incremento. como vía para preservar la fuerza laboral, partiendo de sus potencialidades reales que propenda a disminuir los gastos por unidades producidas, permitiendo que la entidad logre una adecuada motivación de sus miembros a partir del incremento real de los ingresos individuales y que a su vez incremente el necesario margen de rentabilidad en beneficio de sus socios y de la organización.

El **problema científico** a resolver consiste en la carencia de un procedimiento para lograr el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre eficiencia económica.

La **eficiencia** vinculada, como concepto, al uso de los recursos materiales, humanos y financieros en el cumplimiento de las metas y objetivos, hacer más con menos. De ahí que la medición general de la eficiencia se desarrolle relacionando resultados (producción y servicios) con los recursos consumidos en el proceso. Eficiencia es hacer las cosas correctamente. [Harrington, 1993]

Estos estudios consisten en el diseño, recogida, análisis de datos e información para resolver un problema concreto con el que se enfrenta esta entidad.

## Hipótesis de la Investigación

**Aplicado el procedimiento propuesto, es posible y viable lograr la eficiencia económica vinculado a las deficiencias en la contabilización de las partidas pertenecientes al activo circulante y el pasivo circulante correlacionadas con el préstamo bancario, se logra una correcta administración del efectivo y disminución del exceso de circulación monetaria, lo cual contribuirá al logro de la eficiencia económica y financiera.**

Esta hipótesis quedará validada si el procedimiento para el análisis contribuye a mejorar la eficiencia económica.

Los criterios de validación de la hipótesis están relacionados a partir de los instrumentos propuestos que posean las características siguientes:

Un procedimiento para desarrollar análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre la eficiencia económica, con sus correspondientes instrumentos específicos, que se adecua a las condiciones existentes en cada UBPC y a las necesidades del CAI Arrocero Sur del Jibaro como entidad estatal a la cual están vinculadas de forma contractual para la compra-venta de insumos productivos y sus producciones.

Esta investigación tiene posibilidad real de ser aplicada a otras entidades con características no necesariamente idénticas a las seleccionadas.

La posibilidad de su extensión como un procedimiento para ejecutar estos análisis de viabilidad económica, financiera y crediticia en otras organizaciones económicas dentro del Ministerio de la Agricultura e incluso en otros sectores.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** es las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante en la eficiencia económica.

El **objeto de estudio práctico** es las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante en la eficiencia económica en la Unidad Básica de Producción Cooperativa (UBPC) Mapos.

**Objetivo General:**

Elaborar un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, tomando en consideración las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante, vinculadas a los financiamientos crediticios con vistas a lograr la eficiencia económica en las UBPC del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

**Objetivos Específicos:**

- Construir el marco teórico referencial de la investigación a partir de una revisión y análisis de la bibliografía sobre conceptos, características y procedimientos de estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia.
- Desarrollar un estudio diagnóstico sobre la situación de los indicadores de eficiencia económica, financiera y crediticia a partir del análisis de las cuentas del activo y pasivo circulantes en la UBPC Mapos del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.
- Establecer los pasos que conforman el procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre la eficiencia económica.
- Evaluar las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad que permita valorar de manera integradora la eficiencia económica, financiera y crediticia de la entidad.
- Proyectar los flujos de efectivo que garanticen el financiamiento adecuado y el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.
- Elaborar el procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia para las UBPC del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.
- Aplicar y valorar los beneficios derivados del desarrollo del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.

**Tipo de Variables:**

**Variable independiente:** Elaborar y aplicar el procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.

**Variable dependiente:** Eficiencia económica, financiera y crediticia.

**Tipo de investigación:**

**Teórico:**

Esta investigación tiene carácter teórico porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis y la eficiencia económica, financiera y crediticia, lo cual a su vez constituirá un material de consultas que logre accionar en este sentido.

**Exploratoria:**

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que no han sido investigados con anterioridad y es necesario realizar para poder acometer la investigación.

**Descriptivas:**

El procedimiento propuesto a elaborar y aplicar norman diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección de la Unidad Básica de Producción Cooperativa y la eficiencia económica.

**Correlacional**

Porque existe una relación entre estrategia de dirección, la eficiencia económica, financiera y crediticia y es necesario razonar como se comportan las variables y a su vez unas con otras.

**Explicativa**

Porque identifica y relaciona como actúa sobre las causas que impiden la implementación correcta y adecuada de la estrategia de dirección en la UBPC y porque ocurren.

**Métodos y técnicas:**

En la investigación se utiliza el método de análisis y síntesis, el histórico lógico, empírico y teórico. Como técnicas de investigación la revisión de documentos, confirmación, verificación y evaluación así como la utilización en todo momento de la computación como herramienta clave.

**Población:** UBPC del CAI Arroceros Sur del Jibaro

**Muestra:** UBPC Mapos del CAI Arroceros Sur del Jibaro.

**Justificación de la investigación:**

El **valor teórico** de la Investigación está dado por los resultados de la construcción del marco teórico – referencial, a partir de un análisis bibliográfico sobre conceptos, características y procedimientos para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia y la eficiencia económica, lo cual su vez constituirá una herramienta que facilita la integración de los objetivos propuestos y a su vez constituirá un procedimiento consulta que logre accionar en este sentido.

El **valor metodológico** se manifiesta en la posibilidad de integrar coherentemente conceptos de diferentes orígenes y áreas del saber, además de la concatenación de los conocimientos teóricos y la posibilidad de aplicarlos integralmente, lo cual construirá una metodología que propicie profundizar en los problemas que limitan la efectividad de los análisis.

El **valor social** de la investigación radica en la elevación de los indicadores de eficiencia económica y financiera que se manifiestan en la obtención de mayores ingresos, estimulando la economía de la entidad y el país, y por ende el nivel de vida de los trabajadores y la población lo cual se percibe en la motivación integral de los cooperativistas.

El **valor práctico** se manifiesta en la factibilidad para lograr implementar el procedimiento desarrollado con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, tanto en la entidad objeto de estudio como en otras similares, lo cual contribuya al perfeccionamiento de este tipo de Análisis y a su vez permite una valoración integradora de la eficiencia económica, así como con el desarrollo de un estudio para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia posibilita la definición de decisiones estratégicas en función de mejorar la eficiencia económica de las UBPC del CAI Arroceros Sur del Jibaro.

El **valor económico** con la aplicación de este procedimiento se lograra una mejor utilización de los recursos materiales, humanos y financieros que disponen estas entidades, por lo que se obtendrá mayor y mejor calidad de las producciones con menos costos que contribuirá al incremento de la rentabilidad y por tanto de los beneficios para los cooperativistas.

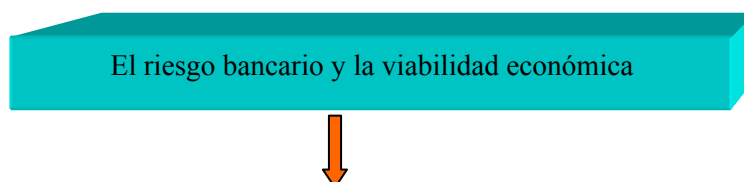
Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, un capítulo II, en el que se resume y explica el procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre la eficiencia económica, un capítulo III, donde se muestra la aplicación de dicho procedimiento y sus resultados, que evidencian su factibilidad, un grupo de conclusiones y recomendaciones de la investigación, la bibliografía consultada y los anexos que fueron necesario utilizar.

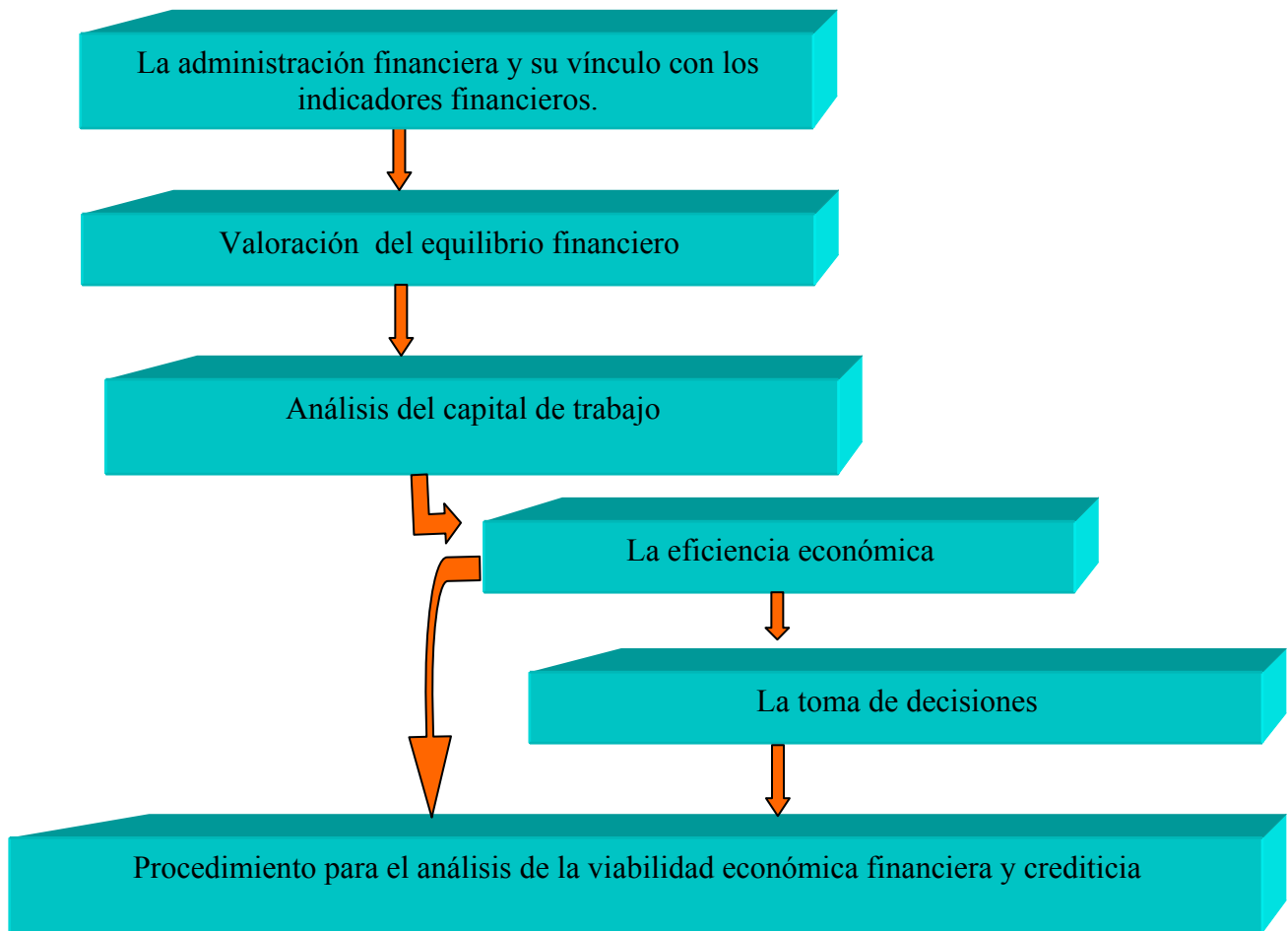
## **Capitulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación**

### **1.1 Introducción**

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la viabilidad económica, financiera y crediticia, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra propuesto por diferentes autores para realizar los estudios de viabilidad. Además se hace referencia a la eficiencia empresarial y la toma de decisiones básicas.

Asimismo se investiga acerca de los procedimientos para valorar la viabilidad económica de las Unidades básicas de Producción Cooperativas (UBPC), para lo cual se propone como hilo conductor el que se representa en la **figura 1.1**





**Figura 1.1: Hilo conductor de la investigación. Fuente Elaboración propia.**

## **1.2 El riesgo bancario y la viabilidad económica**

Las instituciones financieras en su función de intermediarios financieros concederán financiamientos en cualquiera de sus modalidades a las entidades, tomando en cuenta lo autorizado en su licencia. Para lo cual tendrán presente la gestión de riesgos, empleando las regulaciones que sean necesarias; la tecnología de avanzada y de relevante importancia para el buen desenvolvimiento de la actividad crediticia.

El órgano de dirección es el responsable de identificar y medir todos los riesgos inherentes a las operaciones que concierne, y por tanto debe asegurar una adecuada administración de los mismos.

### **Los riesgos se identifican de diferentes formas:**

- 1.- Riesgo de Crédito
- 2.- Riesgo de Liquidez
- 3.- Riesgo de Tipo de Cambio

4.- Riesgo por tipo de Interés

5.- Riesgos Operativos

6.- Riesgo de Contagio

7.- Riesgo Legal

Por la relación que guarda con la investigación el riesgo de crédito, retomamos la definición del mismo, relacionado con la posibilidad de incurrir en pérdidas por incumplimiento, total o parcial, del cliente de las obligaciones contractuales contraídas con el intermediario financiero. Es el riesgo bancario típico y tradicional, asociado a las operaciones de préstamo, crédito, aval. En él está implícito el riesgo de insolvencia y el riesgo país.

Los sistemas de administración del riesgo son los que establecen las instituciones financieras para minimizar o eliminar siempre que sean posibles los riesgos inherentes a los distintos financiamientos.

Los analizadores del banco están alertas sobre el control que se le debe realizar a los créditos desde su etapa de aprobación, otorgamiento y recuperación, pero en ocasiones no cuentan con los procedimientos que se ajusten a cada una de estas etapas ni tienen en cuenta las condiciones de cada cliente.

Según el diccionario económico el concepto de riesgo es el siguiente:

Contingencia o eventualidad de un daño o de una pérdida como consecuencia de cualquier clase de actividad, y cuyo aseguramiento puede ser objeto de contrato.

En economía, el conjunto de dificultades y peligros que debe asumir el empresario para conseguir beneficios en su actividad. Probabilidad de no obtener un resultado esperado y deseado. En lenguaje bancario, financiación total aportada por el banco y dispuesta por el cliente. Es la suma de créditos dispuestos, efectos descontados y pendientes de cobro, préstamos. En el mercado de capitales, la imputación de riesgo de un activo financiero en concreto respecto del riesgo de una cartera diversificada, depende de cómo reacciona el rendimiento de ese título a una subida o bajada general de todo el mercado; sensibilidad que, en el CAPM, se mide por la beta de la acción. El riesgo de poseer un activo, riesgo diversificable, disminuye si no está correlacionado con el que tienen cualquier otro tipo de título, recibiendo el resto el nombre de riesgo sistemático.

#### **Riesgo de Crédito Bancario.**

Consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones de reembolso por parte de los acreditados.

Causa de la mayoría de las crisis bancarias.

**El riesgo de crédito depende de los siguientes factores:**

1.- Dimensión de la inversión crediticia:

A mayor dimensión mayor riesgo.

A mayor peso relativo de la inversión crediticia sobre los activos patrimoniales de la entidad de crédito existe un mayor riesgo.

2.- Entorno económico nacional e internacional en el que se desenvuelve su actividad crediticia.

Correlación negativa entre la evolución del PIB. y el crecimiento de la morosidad en las entidades.

**Calidad de los Riesgos.**

Entendido como el cuidado y diligencia en el estudio riguroso e individualizado del riesgo de crédito de las operaciones por parte de las entidades de crédito, tanto en el momento de su concesión como durante su vigencia.

El riesgo incluso deberá tenerse en cuenta en el momento de la formalización, puesto que, desde su aprobación se pueden haber modificado las circunstancias que aconsejarán su aprobación.

**Principales factores que influyen en la calidad.**

1.- Adecuado análisis de las operaciones.

2.- Suficientemente documentados.

3.- Vinculación directa o indirecta con el acreditado.

4.- Adecuada diversificación de la inversión crediticia por segmentos de clientes, por sectores económicos y por plazos, principalmente.

5.- Falta de concentración de un volumen excesivo de riesgos con determinados acreditados.

**El riesgo de crédito se divide a su vez en:**

**Riesgo de Insolvencia.**

Entendido como falta de reembolso de las operaciones crediticias a sus vencimientos que se refleja bajo un doble aspecto:

1.- Morosidad. Implica el pase a la situación contable activa de dudosos de las inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos dudosos, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, cuyo reembolso sea problemático.

2.- Insolvencia como sinónimo de dudoso cobro. Se considerarán como tales y se darán inmediatamente de baja en el activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones que ya estuviesen constituidas, las



inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos deudores, vencidos o no, que sufran un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia, así como los saldos impagados.

### **Riesgo - País.**

Se entiende el que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

**Comprende a su vez dos tipos de riesgo:**

#### **Riesgo Soberano:**

Es el de los acreedores de los estados o de entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones legales contra él prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía.

#### **Riesgo de Transferencia:**

Es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que estén nominados.

El riesgo-país afecta en general a todos los activos financieros y pasivos contingentes de la entidad sobre un país.

Los riesgos con sucursales en el extranjero de una entidad se imputarán al país de residencia de la cada central de dichas sucursales.

#### **Riesgo de Liquidez.**

Consecuencia de la falta de adecuación entre los pasivos y los activos de las entidades crediticias, derivado de un fuerte crecimiento no previsto de las inversiones crediticias o de una caída significativa de los depósitos de los clientes.

#### **Riesgo de Interés.**

Derivado de la volatilidad de los tipos de interés en los mercados de dinero y desde el punto de vista de impacto sobre el margen financiero en las entidades financieras.

#### **Riesgo de cambio.**

Consecuencia de las fluctuaciones de las cotizaciones en los mercados de divisas.

#### **Riesgo de Mercado.**

Consecuencia de las fluctuaciones en la cotización de los valores tanto de renta fija como variable respecto al valor en libros en la cartera de valores de las entidades crediticias.

### **1.2.1 Definición de Riesgo de Crédito Bancario.**

En la actividad bancaria, riesgo de crédito es la probabilidad de que:

Se presenten problemas en la recuperación parcial o total de un desembolso realizado en una operación crediticia.

La entidad tenga que hacer frente a garantías prestadas ante terceros por cuenta de sus clientes.

Dicha probabilidad viene dada como consecuencia de incertidumbres acerca de los factores y variables que pueden afectar en el futuro a los clientes (recesión del sector en el que se desenvuelve, mala gestión,) y hacer peligrar la inversión bancaria, ya sea por operaciones de activo o por prestaciones de garantías.

### **El riesgo y la inversión bancaria.**

Es decir, el riesgo viene derivado de la inversión que, como toda empresa, realizan las actividades financieras.

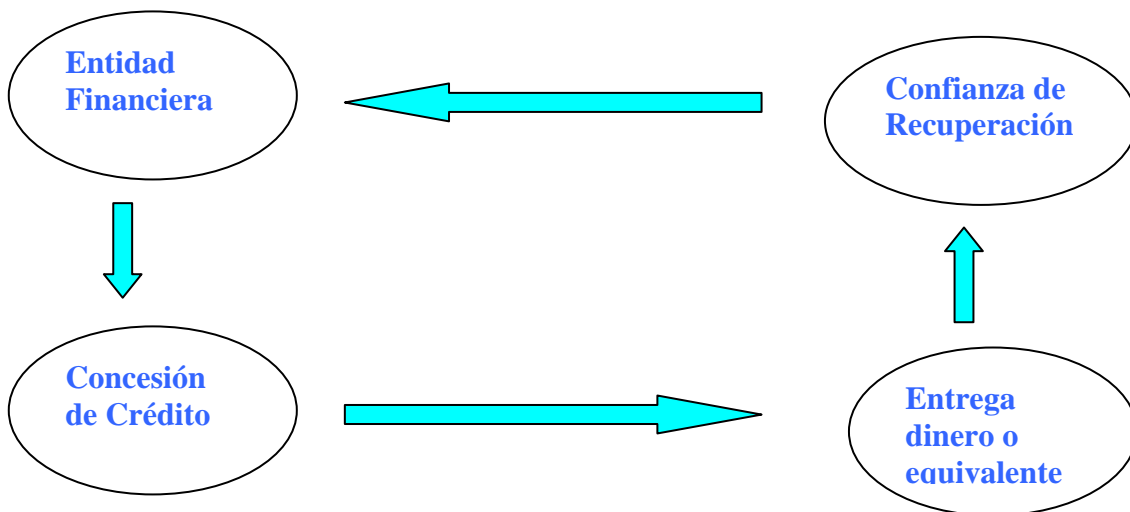
Toda inversión está sujeta a riesgo. En la actividad bancaria, uno de los riesgos más destacados es el originado por la incertidumbre que conlleva la inversión crediticia.

El crédito y la confianza en la actividad bancaria.

### **En la actividad bancaria, crédito se equipara con confianza:**

#### **Crédito = Confianza**

Sin confianza no hay crédito. Esta confianza se concreta cuando la entidad financiera entrega, promete la entrega de dinero a sus clientes, o bien, la entrega de bienes valorables en dinero, con el objetivo de recuperar siempre el importe prestado, lo cual se representa en **figura 1.2.1**



**Figura 1.2.1 Crédito = confianza. Fuente Elaboración propia.**

La confianza se basa fundamentalmente en la promesa de devolución por el acreditado y en su capacidad de cumplirla.

Acreditado: persona o entidad que recibe el crédito y debe devolverlo.

### **Las causas del Riesgo de Crédito Bancario.**

El riesgo de crédito se ocasiona por el posible incumplimiento de la obligación de pago por parte del acreditado, tanto en operaciones crediticias que hayan supuesto desembolso, como en las que no suponen desembolso pero cuyo cumplimiento está

garantizado por el banco. Es sin lugar a dudas el riesgo de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria.

**Entre las causas del riesgo de crédito destacan:**

- 1.- Insolvencia del propio acreditado
- 2.- Defectos jurídicos en la formalización
- 3.- Errores operativos en la tramitación

**Binomio Riesgo y Seguridad**

En la actividad bancaria siempre los conceptos de riesgo y crédito son inseparables. El crédito ideal sería aquel que origine una seguridad total o un riesgo nulo. Pero en la práctica eso es casi imposible:

**No hay Crédito sin Riesgo:**

Además para las entidades financieras no es suficiente recuperar el dinero prestado, sino que además deberá obtener un rendimiento por las funciones de intermediación y por la asunción del propio riesgo de crédito.

- 1.- Condición necesaria = recuperar dinero prestado
- 2.- Condición suficiente = recuperar dinero prestado + beneficio por la operación

Luego además del binomio riesgo-crédito, habrá que incorporar al mismo el concepto de beneficio o rentabilidad de la operación de intermediación financiera.

**La Combinación Seguridad Riesgo - Rentabilidad**

Luego en toda operación de crédito bancario habrá siempre que considerar el efecto de la combinación seguridad riesgo-rentabilidad.

Como ya se ha dicho, a menor riesgo más seguridad, pero también menos rentabilidad. Y por el contrario, para la entidad financiera será lógico, que a menor seguridad, se origine un mayor riesgo y por consiguiente se espere y exija una mayor rentabilidad de la operación crediticia.

**Las Alternativas de la Gestión de Riesgo**

Si la seguridad de la operación crediticia es: Alta ⇔ El riesgo será generalmente Bajo ⇔ Y la rentabilidad esperada: Baja

Si la seguridad de la operación disminuye, es decir, es Baja ⇔ El riesgo será generalmente más: Alto ⇔ Y la rentabilidad a recibir tendrá que ser más: Alta.

Lo ideal para la entidad sería que la seguridad fuese: Alta ⇔ El riesgo fuera muy Bajo y la rentabilidad conseguida fuera Alta.

La rentabilidad sin embargo hace que a mayor competencia la seguridad disminuye ⇔ El riesgo por el contrario: aumenta ⇔ Y la rentabilidad se mantiene cada vez más: baja.

**1.3 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.**

La importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país. Tomando en consideración la situación que presenta la entidad investigada con la utilización de los recursos materiales y financieros, consideramos oportuno efectuar un análisis del capital de trabajo y como incide este en la eficiencia económica.

Al triunfar la revolución cubana en 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

El Che expresó 1962: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del partido comunista, así: En las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del PCC se expone: El sistema de dirección y planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC expresa: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”

En la Resolución sobre el desarrollo económico del país aprobado en el IV Congreso del se expone: “En el ámbito de la actividad económica del país en su conjunto como principio general se trabajará por alcanzar la costeabilidad y el mayor aporte posible a la economía nacional de la gestión económica – productiva, mediante la reducción del costo de producción partiendo del ahorro y el incremento de la productividad del trabajo”

Carlos Lage al presentar el proyecto de resolución económica al V congreso del PCC expresó: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”

## **Calidad:**

Grado en el que un conjunto de características inherentes de un producto, sistema o proceso cumple con los requisitos, de los clientes y otras partes interesadas.

### **La calidad ha dejado de ser sólo:**

- “Cumplir especificaciones” P. Crosby,
- “Adecuación para el uso, satisfacción de necesidades del cliente” Juran,
- “Un grado predecible de uniformidad y fiabilidad a bajo costos, adecuado a las necesidades del mercado” Deming,
- “Un sistema eficaz para integrar los esfuerzos de mejora de la Calidad de los distintos grupos de una organización, para proporcionar productos y servicios a niveles que permitan la satisfacción del cliente” Feigenbaum,
- Calidad como Función de Pérdida. Taguchi.

A pesar de esta voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces, ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la segunda mitad del año 1990 la economía cubana entra en una de las etapas más difícil de toda su historia como nación. El derrumbe del socialismo Europeo y la desaparición de la URSS significó un duro golpe para Cuba. Con estos países se desarrollaba el 85 % del comercio exterior, sobre la base de precios justos que posibilitaban evadir el intercambio desigual en las relaciones capitalistas. A esto hay que sumar su papel en el suministro de tecnología y como fuente del crédito para mantener la continuidad de las operaciones comerciales de la isla y el desarrollo económico, créditos que se obtenían en términos ventajosos, largo plazo y bajas tasas de interés.

Todas estas condiciones – mercados, tecnología, capital e integración a las relaciones económicas socialistas y, por ende, la estabilidad y seguridad que estos ofrecían – se perdieron de forma brusca y abrupta a principios de la década del 90, a la vez que se potencia y recrudece, con la aprobación de la Ley Torricelli en 1992, la influencia que sobre la economía cubana ejercía el bloqueo de Estados Unidos.

Con el bloqueo, con los efectos del derrumbe socialista en Europa Oriental, las dificultades obviamente se multiplicaron y recrudecieron, el país se vio limitado en forma drástica y repentina a sus propias capacidades y posibilidades para impulsar su desarrollo; de ahí que en el IV Congreso del PCC celebrado en octubre del año 1991 se trazara la estrategia de desarrollo económico, la cual fue ratificada y enriquecida por el V Congreso del PCC. Esta estrategia estuvo orientada en dos direcciones la modificación de las relaciones económicas externas, cuyos objetivos son asegurar la reinscripción del país en la economía internacional y las transformaciones en la economía interna cuyo fin último es elevar los niveles de eficiencia económica, la cual constituye la clave del éxito de la recuperación de la economía.

En la Resolución económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte: la política económica en la fase de recuperación se plantea: “ Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

La creación de las UBPC en 1993 por acuerdo del Buró Político para llevar importantes innovaciones en la agricultura estatal cubana constituye una vía importante en el logro de la eficiencia económica , pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores; aunque no siempre se ha logrado los objetivos propuestos.

#### **1.4 Medición de la Eficiencia Económica.**

En este sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos; así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa, pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la entidad sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- 1.- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- 2.- Se ha de hacer a tiempo.
- 3.- Ha de ser correcto.

4.- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- **Cuando no se diagnóstica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar decisiones.**
- **Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos, por falta de preparación.**
- **Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.**
- **Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.**

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico – financiero y crediticio **como herramienta de dirección** pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económica - financiero de una organización, por lo que podríamos preguntarnos:

#### **¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?**

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- En que medida es efectivo el control de la actividad económica, financiera y crediticia y si se utiliza las posibilidades concebidas.

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicaremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

#### **Los Estados financieros y el equilibrio Financiero**

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.



Gerardo Guajardo en el año 1984 expuso: Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”.

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietarios. Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado periodo”.

**De ahí que los estados financieros principales deben servir para:**

- **Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.**
- **Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.**
- **Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.**
- **Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.**

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. **Las decisiones**, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre

continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Finanzas en la Administración" exponen: "El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo".

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis:

**Primero** entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados.

**Segundo**, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros, sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- 1.- Si la tesorería es insuficiente.
- 2.- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- 3.- Si hay inventarios excesivos.
- 4.- Si hay exceso de activos fijos.
- 5.- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- 6.- Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico-financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las

empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- 1.- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- 2.- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- 3.- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, pasivo y patrimonio,

**1.- Los activos:** constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

**2.- Los pasivos:** son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.

**3.- El patrimonio:** en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos.

**El segundo estado básico**, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo utilidades o negativo (pérdida).

Existen varias formas de presentar un estado de resultado. Para favorecer el análisis e interpretación del mismo presentamos un formato escalonado, donde se destacan sus niveles de resultados:

Ventas brutas

(-) Devoluciones y rebajas en ventas

Ventas Netas.

(-) Costo de ventas

Utilidad bruta de operaciones.

(-) Gasto de operaciones

Utilidad Neta en Operaciones

(Más o menos) Resultados extraordinarios.

Utilidad antes de intereses e impuestos.

(-) Impuestos

Utilidad neta

(-) Dividendos

Utilidades retenidas

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizados.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancia y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

**El tercer estado básico**, lo constituye como ya se expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

El libro de Contabilidad de Alberto Name del año 1981 plantea: “Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

**Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:**

1.- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

2.- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración; ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

### **Orígenes de Recursos:**

Los recursos provienen por:

#### **1. Aumento del capital contable:**

- a) Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestran en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
  - b) Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.
2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.
  3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.
  4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

### **Aplicación de Recursos:**

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.
  - a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.
  - b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.
2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.
3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.
4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

En resumen, podemos decir que el estado de origen y aplicación de fondos proporciona elementos para analizar más profundamente los patrones que adoptan los flujos de fondos dentro de la empresa; con balances generales y estados de resultados proyectados, se puede construir un estado proforma o proyectado de origen y aplicación de fondos para mostrar la manera en que una empresa planea adquirir y emplear sus fondos durante algún período futuro.

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año? ¿Cuáles son las fuentes de ingresos efectivos? ¿A cuánto asciende los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el periodo.

### **Estado de flujo de efectivo.**

Steven E. Bolten en 1995, en su libro Administración Financiera plantea: “El efectivo es el dinero de que se dispone en caja o en el saldo de la cuenta de cheque (a la vista) que se lleva con el Banco. La mayor parte del efectivo está en las cuentas de cheque que se distinguen por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de la empresa”.

Es inobjetable la importancia que tiene para la empresa mantener saldos de efectivo. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las

necesidades de rutina como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

En la actualidad, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado; sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivo y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables. El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la empresa. Única forma real de identificar hacia donde y desde donde fluye el efectivo o donde se utilizó dentro de la empresa.

Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivo de una entidad comercial durante un período contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período y, además, ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- 1.- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.
- 2.- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- 3.- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- 4.- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hacen uso de efectivo durante el período.

Kennedy en el año 1996 en su libro Forma, análisis e interpretación de los estados financieros expone: "El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolso) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y

el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”.

Por lo antes expuesto las empresas deben prestar esmerada atención a los movimientos de efectivo, por eso es que el flujo de efectivo es una herramienta para el análisis de la eficiencia en la gestión económica y financiera de la empresa.

### **Clasificación de los flujos de efectivo.**

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- 1.- Actividades de operación
- 2.- Actividades de Inversión.
- 3.- Actividades de financiación.

Comenzaremos el análisis por el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, todos los flujos de efectivo diferentes a aquellos relacionados con las actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación e incluyen:

#### **Ingresos en efectivo**

- 1.- Recaudos de clientes por venta de mercancías y servicios.
- 2.- Intereses y dividendos recibidos.

#### **Pagos de efectivo**

- 1.- Pago de mercancías y servicios a proveedores, incluyendo los pagos a empleados.
- 2.- Pagos de intereses e impuestos.

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operaciones, no como actividades de inversión o de financiación; ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluye en la determinación de la utilidad neta, se decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividades de operación. El pago de dividendos, sin embargo, no se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Por tanto, los pagos de dividendos se consideran actividades de financiación.

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de si se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o



en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo, cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivo por actividades de operación.

Los equivalentes de efectivo se limitan a las inversiones de alta liquidez a corto plazo tales como los descritos anteriormente. Los valores negociables, como inversiones en acciones y bonos de otras compañías, no califican como equivalentes de efectivo. Por tanto, las compras y ventas de valores negociables si originan flujos de efectivos que se deben reportar en el estado de flujo de efectivo.

### **Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.**

A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

**Método alternativo:** Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones.

**El método directo:** Identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como “Efectivo recibido de clientes” y “Efectivo pagado a proveedores y empleados”

Un método alternativo y de mucha aceptación es el método indirecto. En vez de presentar las entradas y salidas de efectivo, el método indirecto empieza con la utilidad neta de la compañía y luego muestra los ajustes necesarios para convertir esa cifra al flujo de efectivo neto proveniente de operaciones.

Como mencionamos anteriormente el segundo flujo efectivo es el relacionado con las actividades de inversión; éstos incluyen:

### **Ingreso de efectivo**

- 1.- Efectivo producto de la venta de inversiones o activos fijos.
- 2.- Efectivo producto del recaudo de valores sobre préstamos.

### **Pagos de efectivo:**

- 1.- Pagos para adquirir inversiones o activos fijos.
- 2.- Valores anticipados a prestatarios.

Se puede obtener mucha información de las actividades de inversión simplemente observando los cambios en las cuentas relacionadas del activo durante el año. Los

asientos débitos en estas cuentas presentan compras de activos, o desembolsos de efectivo. Los asientos créditos representan ventas de activos o ingresos de efectivo, sin embargo, los asientos créditos en las cuentas de activo representan únicamente el costo (o valor en libros) de los activos vendidos. Para determinar el producto del efectivo proveniente de estas transacciones de venta, se debe ajustar el valor de los asientos créditos por cualquier ganancia o pérdida en las ventas.

**El tercer flujo de efectivo** es el proveniente de las actividades de financiación, estos incluyen:

#### **Ingresos en efectivo**

- Productos de préstamos obtenidos a corto y largo plazo.
- Efectivo recibido de propietarios (Ej. por emisión de acciones).

#### **Pagos de efectivos**

- Pago de valores prestados (excluye pago de interés)
- Pagos a propietarios, como dividendos en efectivo.

El pago de valores prestado se refiere al pago de préstamos, no a los pagos hechos sobre cuentas por pagar o pasivos acumulados. Los pagos de cuentas por pagar y de pasivo acumulados se consideran como pagos a proveedores de mercancías y servicios, se clasifican como desembolsos de efectivo en actividades de operación. El pago de intereses se clasifica como actividades de operación.

Se determina analizando los cambios débitos y créditos registrados en las cuentas del balance general durante un período. En este sentido, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación se determina más fácilmente que el proveniente de las actividades de inversión, porque las actividades de financiación rara vez involucran ganancias o pérdidas. Así generalmente no se tiene que ajustar los cambios débitos o créditos en las cuentas del balance general para determinar el flujo de efectivo.

Los cambios créditos en cuentas tales como documentos por pagar y en cuentas de deuda a largo plazo y de capital pagado señalan normalmente ingresos de efectivo, los cambios débitos indican pagos de efectivo.

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones acertadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al

comparar el resultado de un año con años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos, cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los estados financieros mediante el estado comparativo de cifras puede adoptar las formas según que la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- 1.- El análisis vertical o método porcentual.
- 2.- El análisis horizontal o método comparativo.

En el análisis vertical se estudian las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo periodo contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con las sumas de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento, utilizándose para determinar:

- 1.- Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- 2.- Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
- 3.- Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida de patrimonio y otra partida de patrimonio.

**En el análisis vertical** del estado de ganancia y pérdida se estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida.

**En el análisis horizontal** se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos

sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el calculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

#### **Ventajas del análisis horizontal:**

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

1.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectado por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.

2.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

3.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar de forma sintética el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

#### **1.5. Equilibrio Financiero.**

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

1.- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.

2.- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

**Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:**

**Activo**

AC
AF

**Pasivo**

PC
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

$$AC= PC \quad \text{y} \quad AF= RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr: Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

**La máxima estabilidad**, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

**Activo**

**Pasivo**

AC
AF

RP
----

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar.

**Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.**

**Activo**

AC
AF

**Pasivo**

PC
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Como se puede observar si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- 1.- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- 2.- Incrementar los recursos propios.
- 3.- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

**Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.**

**Activo**

AC
AF

**Pasivo**

PC
PLP
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

PLP: Pasivo a largo plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP) por lo que

**Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo.**

**Activo**

**Pasivo**

AC	PC
AF	RP

En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo circulante para cubrirlos.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados: esto implica.

- 1.- Lograr optimizar cada componente del activo.
- 2.- Alcanzar una estructura de capital óptima.
- 3.- Obtener un capital de trabajo conveniente.

Por la importancia que tiene el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

### **1.6 El Capital de Trabajo.**

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados".

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro "Estados Financieros, forma, análisis e interpretación" señalan: "El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por

los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

**Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:**

**Capital de trabajo bruto:** constituye el total del activo circulante.

**Capital de trabajo neto:** representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma.

<b>AC</b>	<b>PC</b>
<b>CNT</b>	<b>RP</b>
<b>AF</b>	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

1.- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.



- 2.- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios.
- 3.- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- 4.- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- 5.- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la entidad el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja o conversión de efectivo}}{\text{Consumo promedio diario de efectivo}}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

### **El ciclo operativo y el ciclo de pago.**

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

**El ciclo operativo** toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

- 1.- El período de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- 2.- El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que

han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra), Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo)

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados, por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusiones el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

**Ciclo de caja**

$$o \quad = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

**Conversión de efectivo**

**Donde:**

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

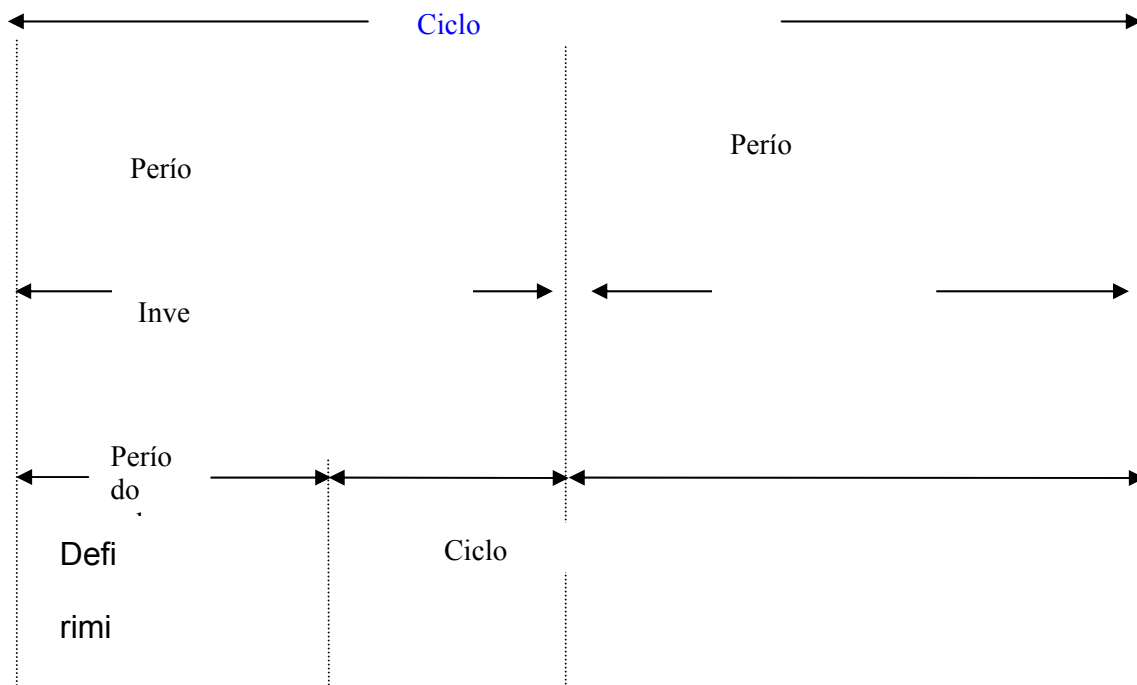
RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este concepto ha sido graficado de la siguiente forma.

**Grafico 1.2.2**



---

**Fuente: Elaboración propia. Ciclo Operativo**

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

- 1.- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- 2.- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- 3.- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- 1.- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

- 2.- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos. De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- 1.- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones

son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

2.- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

3.- El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.

- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.

- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"

- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es

heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo ( regla de equilibrio financiero mínimo)
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el **CTN** debe ser positivo (regla de seguridad)

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello dedicares un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

### **1.7 Técnicas de análisis de los estados financieros**

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Ralph Dale Kennedy. Y Stewart Yarwood Mc Mullen, En el libro Estados Financieros señala: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer sí la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, sí se esta utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si esta mejorando la posición del circulante.

Estos elementos los podemos conocer a través de las razones o ratios financieros, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

**Primero:** Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la empresa.

**Segundo:** Al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

**Tercero:** Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- 1.- Un enfoque de cruce seccional.
- 2.- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de la empresa o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellos, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

**Ratios estáticos:** Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

**Ratios dinámicos:** Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consiste en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.

**Ratios sectoriales:** De hecho el análisis económico financiero basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

**Primero:** Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partida del Balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

**Segundo:** Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Perdidas y otras partidas del mismo estado.

**Tercero:** Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancia y Perdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos; medidas del desempeño, medidas de eficiencia operativa y medida de política financiera:

**Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:**

1.- **Razones de rentabilidad**, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.

2.- Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.

3.- Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

**Las medidas de eficiencia operativas: donde existen categorías de razones involucradas como:**

1.- La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.

2.- La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

**Las medidas de política financiera: que son de dos tipos:**

1.- **Las razones de apalancamiento** miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.

2.- Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

**Otro criterio de clasificación, el de Gitman divide las razones en cuantos grupos básicos:**

1.- Razones de liquidez y actividad.

2.- Razones de endeudamiento.

3.- Razones de rentabilidad.

4.- Razones de cobertura.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coincide en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

### **1.8 Surgimiento y desarrollo de la producción de arroz en Cuba.**

En el año 1750 se inició el cultivo del arroz en Cuba. Pero no fue hasta la mitad del siglo XX que empezó a ganar en importancia económica, cuando se introdujeron algunas variedades norteamericanas principalmente de Texas las que provenían originalmente de Asia, como la variedad Hondura. Esta fue Introducida en los Estados Unidos de América a finales del Siglo XIX, desde la India, conocido, en Cuba como Zayabaz. Del mismo modo las variedades Nira y Rexona (esta última conocida en Cuba como Resona). Llevada a los Estados Unidos de América desde Filipina, en el período de



1911 a 1916, la variedad Fortura, fue seleccionada de una variedad proveniente de Taiwán.

Estas variedades son conocidas como Pioneras en el mejoramiento genético en los Estados Unidos teniendo como característica principal la calidad del grano, así como una gran resistencia a la sequía. (Williamson. G, 1965).

Sin embargo tenía como inconveniente que presentaba alta susceptibilidad al acame y problemas con el ciclo vegetativo, ya que las variedades Fortura y Hondura son foto periódicas. Posteriormente, durante la década del 50 y los primeros años de los 60, se introdujeron en Cuba otras variedades como son Blue bonnet, Century y Patua 231. A partir del año 1967 se comenzaron a introducir variedades del tipo índica semienana del Instituto Internacional de Investigación del arroz (IRRE) en Filipina y del Centro Internacional de Agricultura Tropical (CIAT) en Colombia.

Entre los años 1940 al 1943 se realiza la primera siembra de arroz en nuestro territorio, por un productor llamado "Murillo" vecino de la ciudad de Sancti Spiritus. Esta cosecha fue vendida al primer molino arrocero de Luyanó, por un precio de 6.00 pesos el quintal. (Colectivo de autores, 1978).

Al triunfo de la Revolución y hasta 1960 se constituye" la zona de desarrollo agrario" dedicando un área aproximada de 180 caballerías. Ya para el año 1967 se inició un intenso programa de desarrollo de la producción arrocera, creándose el plan arroz Sur del Jíbaro, con una extensión de 1092.30 caballerías.

Actualmente, en el país existen siete empresas arroceras donde el CAI Arrocero Sur del Jíbaro representa más del 40 % de la producción total constituyendo un aporte significativo en la producción nacional. Para garantizar dicho nivel de producción, la empresa necesita adquirir más del 80 % de los insumos productivos en divisa, a partir de la desaparición del campo socialista y la inestabilidad en los insumos necesarios para la producción arrocera.

### **1.9 Papel del arroz en la alimentación humana:**

El arroz es el alimento básico del 50 % de la población mundial y aporta el 20% de las calorías que se consumen.

En Cuba el arroz es un plato indispensable en la costumbre alimentaría. En la década del 80 el aporte alimentario del arroz significaba el 13 % de proteínas y el 15 % de la energía, en años recientes ante otras carencias de la dieta nutricional, el papel del arroz creció al 18% en las proteínas y el 20% de la energía. En el país la producción de arroz consumo asciende 716 mil toneladas y un consumo per cápita anual de 71 kilogramos.

El comportamiento internacional del consumo per cápita anual de los países que consumen más de 100 kilogramos promedio anual se aprecia en la **tabla 1.1:**

**Tabla 1.1**

<b>PAISES</b>	<b>Percápita anual en Kg.</b>
Promedio Mundial	93.4
Myanmar	204.7
Vietnam	168.9
Laos	167.7
Bangladesh	163.7
Camboya	148.8
Indonesia	148.5
Filipinas	104.6
Tailandia	102.6
Nepal	101.9

**1.10 Contribución de los estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia en la gestión empresarial.**

Estos estudios contribuyen positivamente a una adecuada gestión de la entidad en cuanto a:

**1.- Toma de decisiones básicas y de largo alcance:**

Los estudios de viabilidad económica financiera y crediticia proporcionan la información necesaria para la maduración de decisiones básicas y de largo alcance de la entidad que requieren un análisis cuidadoso de los hechos.

Cuando las soluciones alternativas de los problemas son complejos, la toma de decisiones sin su auxilio es peligrosa, pues puede conducir a errores graves en la organización.

**2.- En la Dirección:**

Los estudios de viabilidad económica financiera y crediticia proporcionan al directivo conocimientos válidos sobre proceder para reducir considerablemente los márgenes de error en la toma de decisiones.

A través del estudio el directivo puede llegar a conocer las causas que directamente están afectando el buen desarrollo económico, financiero y crediticio en la entidad.

### **3.- En la rentabilidad, finanzas y el crédito bancario:**

Contribuye al aumento del beneficio de la entidad, pues permite adaptar mejor las producciones a las condiciones de la venta, logrando mayor calidad, perfecciona los métodos de producción, hace por una parte más eficaz el sistema empleado y aporta un mayor rendimiento, y por otra reduce el costo de ventas, impulsa a los directivos a la reevaluación de los objetivos previstos, estimula a los trabajadores al saber que su entidad tiene un conocimiento completo de su situación económica, financiera y crediticia y que se dirige hacia objetivos bien seleccionados, así como se ejecuta un trabajo adecuado sobre las finanzas de la organización y en la utilización correcta del crédito bancario para los fines que fueron solicitados.

#### **1.11 Conclusiones parciales:**

1. El análisis bibliográfico realizado en la construcción del marco teórico referencial confirma la existencia de una amplia base de conceptos y definiciones de estudios sobre el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, así como sus múltiples aplicaciones en la gestión de la entidad en el logro de la eficiencia económica. Existe homogeneidad e igualdad de criterios de los índices e instrumentos para realizar los estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia.
2. Existen varios procedimientos para realizar estudios de análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, donde la recopilación de la información, su análisis y evaluación, y la preparación y presentación del Informe de investigación, son los pasos más coincidentes entre los diferentes autores.
3. Los análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia pueden contribuir al incremento de la efectividad y eficiencia económica.
4. Existe tradición en cuanto a la producción arroceras en esta zona de la provincia de Sancti Spíritus, constituyendo un potencial de empleo.
5. El arroz constituye un plato importante en el hábito alimenticio de los cubanos, por lo cual se requiere incrementar su producción.
6. La toma de decisiones se realiza con pleno conocimiento de la gestión empresarial que impulse el correcto análisis sobre la economía, finanzas y el uso del crédito bancario, evitando los riesgos que el mismo trae consigo.

## **Capítulo II Procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.**

### **2.1 Introducción**

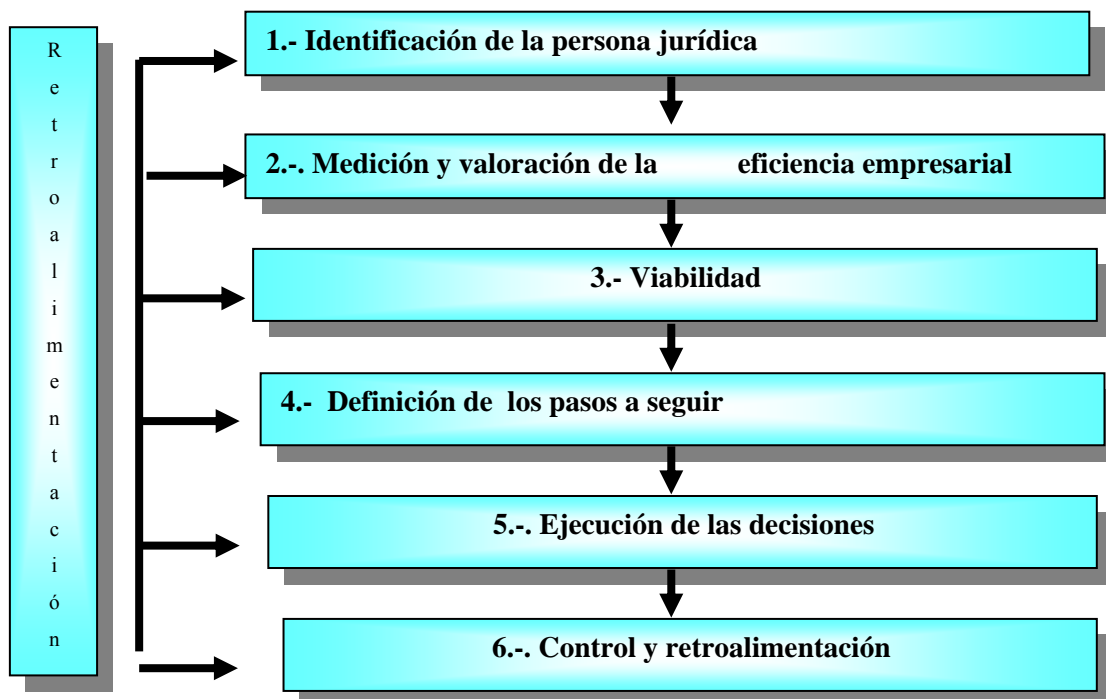
La propuesta de un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, es el objetivo fundamental del presente capítulo. El basamento teórico-conceptual y metodológico adquirido en el capítulo 1 resultó de gran utilidad para el diseño del procedimiento propuesto. El mismo está estructurado de forma tal que permite un seguimiento lógico de las diferentes etapas y pasos que el mismo requiere, y el desarrollo detallado de algunos de esos momentos se apoya en la aplicación de procedimientos específicos. Finalmente se arriba a conclusiones parciales que permiten corroborar el objetivo de este capítulo

En la actualidad el Ministerio de la Agricultura tiene establecido una serie de pasos que conforma un procedimiento para el análisis de la viabilidad técnico – productiva para las UBPC, **no así un procedimiento para la viabilidad económica, financiera y crediticia.**

#### **2.2.1 Fundamentación del procedimiento propuesto.**

Para el logro de la eficiencia económica, financiera y crediticia, tomando como base indicadores técnico – productivo **específicos de este cultivo**, se debe realizar una valoración agroproductiva de los mismos y su comportamiento en periodos anteriores. Se entiende por viabilidad económica: Una proyección de la gestión económica y productiva, que abarque los indicadores productivos, utilidad o pérdida entre otros indicadores económicos a lograr; no obstante existe como limitante que el país no ha instrumentado los diseños de los estados financieros **Proformas** o proyectados y así poder evaluar la viabilidad desde el punto de vista de la **planificación estratégica.**

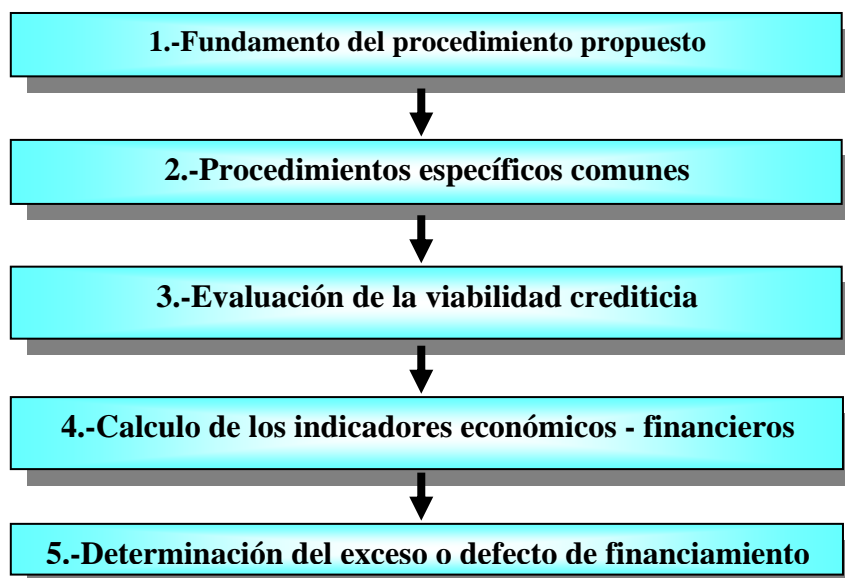
En el presente capítulo se desarrollan los pasos del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre la eficiencia económica. Apoyado en este procedimiento se mide y valora la eficiencia económica; de la misma forma se define un procedimiento específico para evaluar la viabilidad económica - financiera; en un quinto momento se determina el exceso o defecto de financiamiento para mejorar la eficiencia empresarial y finalmente se establece el mecanismo de control y retroalimentación. (ver **Figura 2.1**)



**Figura 2.1: Instrumento metodológico para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia. Fuente: Elaboración propia**

### 2.2.2 Medición y valoración de la eficiencia económica-financiera

Para medir la eficiencia Económica-financiera de un proceso, debe tenerse en cuenta que la efectividad representa principalmente un beneficio para el cliente, mientras que la eficiencia representa un beneficio para el responsable del proceso. A continuación se explican cada uno de los pasos del procedimiento específico que permite analizar la viabilidad Económica, financiera y crediticia de la gestión. **Figura 2.2)**



**Figura 2.2: Procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.**

**Fuente: Elaboración propia**

**2.2.3 Procedimientos específicos comunes para las UBPC:**

a) Los análisis de viabilidad económica en las UBPC arroceras se conforman mediante la elaboración, revisión y aprobación del formato de análisis que a continuación se relacionan:

1. Utilidad del área arroceras y su evolución
2. Características específicas de las áreas dedicadas a la producción., teniendo en cuenta ,tipo o categoría del suelo variedades, etapas de siembra, rendimientos por meses, calidad expresada en el precio y costos por unidades.
3. Proyección de la **producción propuesta** en las tablas **3.2, 3.3 y 3.4.**
4. Proyección económica :. **Resumen de indicadores propuestos** en **tabla 3.5.**
5. Costos unitarios proyectados.
6. Resultados económicos de la organización.
7. Cálculo y la determinación de subsidio a productos si existiera.
8. Situación y movimiento de los activos fijos y su depreciación.
9. Presupuesto de gastos que incluye ::
  - a) Análisis de las ventas y su costo de producción.
  - b) Sistema de los créditos bancarios, en el momento en que se realice, el análisis de la viabilidad, proyección de su amortización en el tiempo.
  - c) Costos para las diferentes producciones y labores que permitan conformar los cálculos y proyecciones necesarias.
  - d) Plan de medidas para respaldar la ejecución del análisis de la viabilidad económica – financiera.
  - e) Actas de evaluación del análisis por la asamblea general de la entidad y la aprobación por su junta de administración.
  - f) Aprobación por la Junta de administración.
  - g) Aprobación por la Comisión Municipal.

Los organismos globales para ayudar a eliminar las insuficiencias financieras de las UBPC Arroceras aprobaron una serie de medidas, que a continuación se muestran:

1. Culminar el análisis casuístico de las UBPC Arroceras, con el objetivo de determinar su viabilidad económica, financiera y crediticia y establecer las acciones necesarias en aquellas que pudieran serlo a corto plazo.
2. Estudiar y proponer la modificación del precio del quintal de arroz acopiado o en su lugar el subsidio al producto, como vía de estímulo a l esta producción.

- Estudiar el sistema de vinculación por los resultados finales de la producción y su anticipo.
  - Las UBPC establecerán contratos de suministros con el CAI Arrocerero y trabajaran en función de prescindir de algunos servicios que el mismo presta; en correspondencia con las características de cada organización.
  - Las comisiones municipales continuarán examinando y aprobando los planes de apoyo especial en el programa de reducción de costos.
  - El MFP efectuará y supervisará las fiscalizaciones sobre el otorgamiento y utilización de la ayuda económica.
3. Revisar y proponer los precios y tarifas para los trabajos de reparación y construcción de caminos agropecuarios, sistema de abastos de agua y construcciones en general que aplican el Micons y las empresas del poder popular, que resulten excesivas al aplicar el precon y el sprmo con tasas de ganancias elevadas.
  4. Para las inversiones de interés del productor previa solicitud se otorgarán préstamos a través del fondo en fideicomiso, cuando los bancos comerciales no otorguen créditos por falta de capacidad de pagos.
  5. Podrá decidirse que el estado financie parcialmente las inversiones contenidas en la dotación inicial, que resulten ociosas o en conservación, a partir del estudio individual que debe desarrollarse como parte del proceso de redimensionamiento en el Ministerio de la Agricultura.
  6. Extender los plazos de amortización por conceptos de la dotación inicial en aquellas UBPC que presentan dificultades financieras y que de acuerdo al análisis previo que se realice por Bandec, se considere factible su futura viabilidad económica y financiera, a partir de un plan de medidas elaborado para ese fin.
  7. El estado podrá asumir hasta el 50 % del costo del fomento de la producción a partir de un análisis casuístico y en correspondencia con el estudio de viabilidad económica y financiera realizado.
  8. Otorgar préstamos reintegrables con carácter excepcional para cubrir las pérdidas no financiadas por el estado incurridas por los conceptos de autoconsumo, comedores y anticipo, previa certificación del Minagri . Para este financiamiento se propone utilizar el mecanismo del fideicomiso y será regulado por el MFP y BCC.
  9. Estudiar y proponer nuevos mecanismos económicos y financieros que estimulen la producción arrocerera y permitan la eficiencia y rentabilidad requerida en el sector cooperativo, considerando entre otros mecanismos:

- Posibilidad de llevar parte adicional del arroz al mercado agropecuario estatal.
- Creación de mercado de insumo en correspondencia, entre el marco de recursos a adquirir y los compromisos de acopio.
- Fijación de responsabilidades materiales y económicas de la explotación de la tierra a sus propietarios.
- Acceso a la compra de arroz a productores privados (popular).
- Venta de arroz a precios diferenciados. Siempre y cuando se cumpla el plan de producción que incluye los rendimientos.
- Análisis del precio del arroz cáscara húmedo por calidades.
- Contabilización de la producción.

### **2.3 Identificación de los pasos para evaluar la viabilidad crediticia.**

#### **Paso 1: Régimen especial de crédito.**

1. El comité de crédito de la sucursal determinará a qué cliente se le aplicará el procedimiento especial de crédito.
2. La metodología sería la siguiente

##### **2.3.1 Etapa de Otorgamiento.**

1. El analizador de la sucursal llevará un control por cada crédito, definiendo documentalmente el otorgamiento.
2. Una vez comprobados los documentos presentados, si satisfacen las exigencias del Banco el analizador y el gerente de la sucursal autorizan la tramitación de la transferencia a la cuenta de operaciones del cliente.

##### **2.3.2 Etapa de Recuperación.**

Varios clientes se acercan al banco, porque carecen de recursos financieros para determinados gastos en que necesitan incurrir, aún cuando los recursos con que disponen en sus cuentas de operaciones son producto de los ingresos por ventas de aquellos propósitos para los que el banco les otorgó préstamos y existe obligación contractual de pagarlos. En tal sentido, en aras de controlar los ingresos que corresponden al banco proponemos se proceda de la siguiente forma:

1. Al igual que se establece en el artículo 5 de la Resolución 56/00 del BCC "Normas Bancarias para los Cobros y Pagos", un período para retener los importes de los cheques depositados en cuenta que no estén certificados ni sean de gerencia. Proponemos:
  - Se exija a estos clientes con **régimen especial** que sus operaciones mercantiles basándose en la Resolución 1/2002 del BCC, sólo se tramiten a través de cheques voucher.



- Se diseñe una opción para el procedimiento automatizado del banco para que se le retengan al menos cinco días hábiles los depósitos recibidos en cuenta hasta tanto el analizador determine el destino de los ingresos. Aplicando esta opción siempre respetando la prelación de pagos establecida o las sentencias de tribunales que pudieran estar pendientes, es decir controlar los recursos libres para que no sean destinados a otros fines.

2. Contemplar en el contrato de préstamos todo lo propuesto en ambas etapa.

**Paso 2: Evaluación de la cartera de préstamos.**

La calificación de la cartera de préstamos comprende aspectos cuantitativos y cualitativos. Los cuantitativos se refieren a la valuación numérica del comportamiento del acreditado y de las circunstancias que lo afectan y los cualitativos a la experiencia, conocimientos y criterios del calificador respecto al acreditado y de la actividad en la que éste se desenvuelve.

A los efectos de definir el nivel de riesgo en la calificación de cartera de préstamos se analizaran cada uno de los conceptos siguientes:

1. Cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses de crédito.
2. Análisis de la situación financiera.
3. Administración de la empresa.
4. Manejo de las cuentas corrientes.
5. Condiciones de mercado en relación con el acreditado.
6. Situación de las garantías.
7. Situación laboral.
8. Entorno de la empresa.

A los conceptos señalados se le asignan valores numéricos de acuerdo con las características específicas, prevaleciendo el concepto que represente mayor riesgo de cada una de las características evaluadas.

La suma de valores máximos en que sean calificados los diversos conceptos determinará el nivel de riesgo y el porcentaje de reservas que deberá mantener la institución bancaria, según el siguiente criterio:

<b>Puntaje</b>	<b>Nivel de riesgo</b>	<b>Porcentajes de Reservas.</b>
Hasta 12,5	A (mínimo)	0
12,6 A 37,5	B (bajo)	1
37,6 a 62,5	C (medio)	20
62,6 a 87,5	D (alto)	60
87,6 a 100,0	E (irrecuperable)	100

Los conceptos que mayor peso tiene en la valuación son los referidos al cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses y al análisis de la situación financiera, que en su conjunto pueden representar hasta el 50% del total de puntos posibles a otorgar a un préstamo determinado.

Los aspectos a considerar en esos casos son los siguientes:

**Cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses del préstamo.**

<u>Forma de pago</u>	<u>Puntos</u>
1. Se encuentra al corriente en el pago de sus deudas	0
2. Reporta atrasos en el pago de sus deudas, sin que se encuentre registrado en cartera vencida.	3,75
3. Reporta cartera vencida en tramite administrativo de recuperación	7,50
4. Reporta cartera vencida en trámite judicial de recuperación	11,25
5. La cartera del acreditado se encuentra con escasas posibilidades de pago	15,00

**Renovaciones (Prórroga)**

1. Sin renovaciones	0
2. Presenta renovaciones sin capitalización de intereses y en conjunto no exceden de 180 días.	1,75
3. Presenta renovaciones con capitalización de intereses y en conjunto no exceden de 180 días.	3,50
4. Presenta renovaciones que en conjunto Exceden de 180 días	5,00

**Reestructuración.**

1. Sin antecedentes de reestructuración de adeudos	0
2. Adeudos reestructurados con garantías adicionales	1,25
3. Adeudo reestructurado	2,50
4. Adeudo reestructurado con débil situación financiera	3,75

5. Sin posibilidades de reestructuración	5,00
--	------

**Análisis de la situación financiera.**

Estados Financieros.

1. Dictaminados con una antigüedad no superior a un año y parciales con antigüedad no superior a 6 meses	0
2. Sin dictaminar y parciales con antigüedad no superior a un año	1,25
3. Sin dictaminar y parciales con antigüedad superior a un año	2,50
4. Estados financieros apartados de principios de contabilidad	3,75
5. Inexistencia de información financiera	5,00

**Liquidez**

1. Eficiente generación de efectivo y alta capacidad para cubrir sus obligaciones.	0
2. Generación de efectivo suficiente y capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo.	1,25
3. Baja generación de efectivo y capacidad ajustada para cubrir sus obligaciones a corto plazo	2,50
4. Generación de efectivo insuficiente y falta de capacidad de pago para cubrir sus obligaciones a corto plazo	3,75
5. Sin generación de efectivo y sin capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo	5,00

**Apalancamiento financiero**

1. Mínimo porcentaje de recursos proporcionados por sus acreedores	0
2. Bajo porcentaje de recursos	

proporcionados por sus acreedores	1,25
3. Alto grado de endeudamiento financiero	3,75
4. Dependencia total de sus deudas	5,00

#### **Rotaciones de actividad operativa**

1. Rotación de clientes, inventarios y proveedores que reflejan un ciclo financiero muy favorable.	0
2. Ciclo financiero aceptable, reflejado en la eficacia de sus rotaciones de clientes, inventarios y proveedores	0,50
3. Lenta recuperación de cartera e inventarios.	1,25
4. Ciclo financiero muy lento, afectándose seriamente la eficiencia de sus operaciones.	1,75
5. Ciclo financiero deficiente que no permite una sana operación.	2,50

#### **Rentabilidad**

1. Alto margen de utilidad sobre ventas y alto rendimiento sobre sus activos totales y la inversión de accionistas.	0
2. Margen suficiente de utilidad sobre ventas y rendimiento sobre los activos totales y la inversión de accionistas.	1,25
3. Margen de utilidad reducido con respecto a sus ventas y rendimiento reducido sobre sus activos totales y capital contable.	3,00
4. Nulo margen de utilidad sobre ventas y rendimiento reducido sobre sus activos totales y capital contable.	5,00

#### **Crecimiento económico**

1. Crecimiento reflejado en su productividad básica y en su posición económica, considerando el factor inflacionario	0
2. Posición económica y productividad estable con respecto a la inflación de la economía.	0,50
3. Crecimiento proveniente tan solo de la Influencia de la inflación	1,25
4. Reducción considerable de su productividad, afectando el crecimiento de su posición económica.	1,75
5. Posición económica perjudicada seriamente por la considerable disminución de su productividad.	2,50

## **2.4 Medición y valoración de la eficiencia económica – financiera.**

### **2.4.1: Importancia de la liquidez a corto plazo.**

La liquidez a corto plazo de una entidad o empresa viene dada por la medida en la que esta puede hacer frente a sus obligaciones.

La liquidez implica capacidad de conversión del Activo en efectivo o de obtención de fondos. Por corto plazo se entiende generalmente a un período de tiempo hasta de un año, aunque a veces suele también definirse como el ciclo normal de explotación de una empresa, es decir como el intervalo de tiempo que dura el proceso de compra – producción – venta y cobro de la entidad o empresa.

La importancia de la liquidez a corto plazo queda de manifiesto si examinamos los efectos que pueden derivarse de la limitación o incapacidad de hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

La liquidez es cuestión esencial, su falta puede significar la Imposibilidad de aprovechar las ventajas derivadas de los descuentos por pronto pago o las posibles oportunidades comerciales. En este sentido, la falta de liquidez implica falta de libertad de elección, así como una limitación a la libertad de movimientos, por parte de la Dirección.

Pero la falta de liquidez, a veces supone también incapacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas y obligaciones vencidas, lo que es más grave y puede conducir a la venta forzosa de las inversiones y del activo a largo plazo, en el peor de los casos a la insolvencia y la quiebra.

Para los propietarios de la empresa.- La falta de liquidez quizás signifique una reducción de la rentabilidad y de las oportunidades, o bien la pérdida del control o la pérdida parcial o total de las inversiones de capital. En el caso de los propietarios con responsabilidad ilimitada, la pérdida puede rebasar el límite de la inversión original.

Para los acreedores de la empresa.- La falta de liquidez a veces el retraso en el cobro de los intereses y de principal vencidos o incluso la pérdida parcial o total de tales cantidades.

Los clientes y proveedores de bienes y servicios, también pueden verse afectados por la situación financiera a corto plazo de la empresa. Estos efectos pueden ser la incapacidad de cumplir sus obligaciones contractuales y la pérdida de relación con sus proveedores.

Para los efectos expuestos se apreciará claramente por qué se da tanta importancia a las medidas de liquidez a corto plazo; pues si una empresa no puede hacer frente a sus obligaciones pendientes a su vencimiento, su futura existencia está en peligro, lo que relega a las demás medidas de rendimiento a un lugar secundario o irrelevante. La evaluación de la liquidez a corto plazo está relacionada con la evaluación del riesgo financiero de la empresa. Aunque todas las decisiones contables se hacen suponiendo la continuidad indefinida de la empresa, el analista financiero siempre debe someter tal presunción a la prueba de liquidez y solvencia de la empresa.

En consecuencia el análisis financiero a corto plazo se refiere a la situación financiera de la entidad o empresa a corto plazo, con el propósito principal de determinar si la empresa tiene al momento liquidez. Además, que en el plazo de un año la empresa va o no a tener dificultades financieras.

### **Activos y pasivos circulantes (corrientes).**

Por activo circulante se entienden el efectivo y aquellos activos que razonablemente se espera sean convertidos en efectivo, o sean vendidos o consumidos durante el ciclo normal de explotación tiene una duración menos de un año. Por Pasivo Circulante se entiende aquel que se prevé satisfacer bien mediante el uso de los activos clasificados como circulantes, o aquello que se prevén van a ser satisfechos dentro de un período de tiempo relativamente corto, normalmente un año.

La norma general sobre la capacidad de conversión del activo circulante en efectivo en el espacio de tiempo de un año, está sometida a importantes limitaciones. La principal se refiere al ciclo de explotación, que comprende el intervalo medio tiempo entre la adquisición de los materiales y servicios que entran en proceso comercial y la realización final en efectivo de la venta de los productos de la empresa. Este tiempo puede ser de gran duración en aquellas industrias que exigen un período más largo de

mantenimiento de las existencias, por ejemplo: la industria del tabaco, de la madera, las destilerías, o aquellas que venden a plazos.

En los casos en los que el ciclo de explotación no esté claramente definido, se aplica la norma arbitraria de un año.

Análogamente, el pasivo circulante está constituido por obligaciones cuya liquidación exige normalmente la utilización del activo circulante o la creación de otros pasivos circulantes.

#### **2.4.2 Indicadores de eficiencia económica – financiera.**

##### **Paso 1: Análisis de las razones de liquidez**

###### ***Razones de liquidez.***

*Expresan capacidad de pago. Estas razones miden la capacidad de la empresa o entidad para pagar sus obligaciones financieras corrientes o circulantes. Por consiguiente estas razones tienen que ver con el monto y la composición del pasivo circulante, que incluye las obligaciones de vencimiento próximo, y con el activo circulante que se presume, es la fuente de recursos para pagar aquellas obligaciones.*

###### ***Índice solvencia***

Mide la habilidad del empresario para atender el pago de sus obligaciones corrientes, por cuanto indica los valores que se encuentran disponibles en el activo corriente o circulante para cubrir la deuda a corto plazo. Se evalúa favorable cuando es  $\geq 2$  y se calcula:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

###### ***Índice de liquidez, prueba ácida o razón rápida.***

Como su nombre lo indica, señala hasta qué punto la empresa podría efectuar la liquidación inmediata de sus obligaciones corrientes. Constituye por lo tanto el más rígido de los índices para apreciar la posición financiera a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es  $\geq 1$ . Este índice constituye una medida más rígida de la habilidad del empresario para atender el pago de sus obligaciones ordinarias, por cuanto no considera el efectivo que pudiera provenir de la venta de los inventarios y los pagos anticipados, que son de las partidas menos susceptibles a convertirse en efectivo y se calcula:

$$\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Pagos Anticipados}$$

---

*Pasivo Circulante*

**Razón de tesorería.**

Este índice expresa la disponibilidad de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo. Se considera favorable cuando es  $\geq 0.5$ . Se considera la prueba más amarga y se calcula:

*Efectivo + Valores Negociables*

---

*Pasivo Circulante*

**Paso 2: Análisis de las razones de actividad o eficiencia operativa.**

**Razones de actividad.**

Estos índices expresan la eficiencia en la administración de los recursos. Son índices mixtos, por lo que para su cálculo utilizamos indicadores que provienen del **Balance General y del Estado de Resultado**.

Antes de comenzar a tratar lo referente a las razones de actividad, hablaremos de las generalidades de las cuentas por cobrar y pagar, debido a su relación con el ciclo de cobro y pago.

**Concepto de las cuentas por cobrar.**

Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como efectivo, aceptaciones y que por lo tanto pueden ser cobrados.

Las cuentas por cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de crédito y cobranza, contabilidad, tesorería y finanzas.

Las cuentas por cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes; por consiguiente, esta cuenta del estado de posición financiera representa cuentas no pagadas adeudadas a la empresa. Desde el punto de vista del administrador financiero la cantidad en pesos de las cuentas por cobrar se puede dividir en dos partes. Una de ellas representa los desembolsos de caja efectuados por la empresa al proporcionar los productos que se han vendido; la otra, es la diferencia entre los desembolsos de caja y los precios de venta de los productos. La porción de



desembolso de caja es la inversión real de la empresa en cuentas por cobrar; lo restante representa utilidades contables.

### **Objetivos de las cuentas por cobrar.**

Su objetivo primordial es el de registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía.

### **El crédito y la cobranza**

El crédito y la cobranza también son funciones que se realizan dentro del ciclo de ingresos y es la que se encarga de cobrar, autorizar ajustes y asignar créditos.

### **Fuentes de información de crédito**

**Estados Financieros.** La primera fuente de información es el conjunto de estados financieros que se requiere que presente cada solicitante de crédito. Los solicitantes pueden presentar sus declaraciones de impuestos en lugar de otros estados.

Los datos que incluyen los estados financieros permiten que el departamento de crédito realice un análisis de razones financieras, el énfasis caerá sobre la liquidez. intercambios de información de crédito.- Los administradores de crédito de las entidades que hacen sus ventas a una industria en particular se reúnen periódicamente para intercambiar información de crédito.

### **Políticas de crédito**

El nivel de las cuentas por cobrar de una empresa está determinado por el volumen de sus ventas y por el período promedio entre el momento en el que se hace una venta y el momento en que se cobra el efectivo correspondiente a dicha venta, o el período promedio de cobranza.

El período promedio de cobranza, a la vez, depende en parte de las condiciones económicas y en parte de un conjunto de factores que son controlables por la empresa.

### **Normas de crédito**

Si una empresa extendiera crédito sobre las ventas solo a sus clientes fuertes, tendría pocas pérdidas por cuentas malas y pocos gastos por operar un departamento de crédito; al hacer esto probablemente estaría perdiendo ventas, y las utilidades que se abandonaron sobre estas ventas perdidas podrían ser mucho mayores a los costos

implícitos en la extensión del crédito necesarias para hacer ventas a clientes más débiles. La determinación de las normas óptimas de crédito implica igualar los costos incrementales asociados con una política activa de crédito con las utilidades incrementales provenientes del aumento en ventas.

Los costos incrementales incluyen costos de producción y de ventas, así como aquellos costos asociados con la calidad de las cuentas marginales, o costos de crédito.

Estos costos de crédito incluyen.

- Pérdidas por incumplimiento de pago o por cuentas malas.
- Costos elevados de investigación y cobranzas.
- Mayores costos asociados con el capital invertido en las cuentas por cobrar provenientes de ventas a clientes con menor dignidad de crédito, quienes pagan sus cuentas más lentamente, y quienes consecuentemente hacen que el período promedio de cobranza se vea agrandado.

Para evaluar los riesgos de crédito de un cliente, los administradores de crédito empiezan con lo siguiente:

- **Carácter:** Se refiere a la posibilidad de que el cliente trate de hacer honra a sus obligaciones; (referente a lo moral.)
- **Capacidad:** Es un juicio subjetivo de la habilidad del cliente para pagar sus obligaciones. Se evalúa a través de los antecedentes del cliente y de sus métodos de negocios.
- **Capital:** Se mide en la posición financiera general de la empresa tal como la indicaría en análisis de razones financieras, con un énfasis especial sobre las razones de riesgo.
- **Colateral:** Esta representado por los activos que ofrezca el cliente en cuestión como garantía del crédito extendido.
- **Condiciones:** Se refieren al impacto de las tendencias económicas generales sobre la empresa y a los desarrollos especiales en ciertas regiones geográficas, o sectores de la economía, que puedan afectar la habilidad del cliente para cumplir sus diversas obligaciones.

Las cinco **C's** del crédito representan los factores mediante los cuales se juzga el riesgo de crédito. Al analizarlas los administradores de crédito tratan de formular juicios acerca de los costos totales esperados, resultantes de la concesión de crédito a un cliente. Estos costos deben ser posteriormente comparados con los incrementos esperados en los ingresos netos.

### *Clases de riesgo crediticio.*

La empresa vendedora puede usar su información de crédito para desarrollar diversas clases de riesgos de crédito, o distintos grupos de clientes ordenados según la probabilidad de pérdida que se asociará a las ventas hechas a cada grupo.

#### **Términos de crédito**

Especifican el período durante el cual se extiende el crédito y el descuento, si es que lo hay, por pronto pago. Por ejemplo, si los términos de crédito de una empresa para todos los clientes aprobados se estipulan como "2/10, neto 30", entonces se concede un 2% de descuento sobre el precio de venta si el pago se hace dentro de 10 días, o bien, la totalidad del monto se deberá pagar 30 días después de la fecha de factura si no se toma el descuento.

#### **Periodo de crédito**

El agrandar el período de crédito estimula las ventas, pero existe un costo en los fondos invertidos bajo cuentas por cobrar (saldos). Determinar el período óptimo de crédito implica localizar el punto en el cual las utilidades marginales provenientes del incremento en ventas quedan exactamente compensadas por los costos de mantener un monto más elevado de sus saldos.

#### **Cobranza**

Con el objeto de recibir pagos por las ventas realizadas, los departamentos de crédito y cobranza deben interactuar con clientes.

#### **Política de cobranza**

Se refiere a los procedimientos que la empresa usa para cobrar las cuentas vencidas y no pagadas. Los procedimientos estandarizados de cobranza incluyen el envío de cartas que con severidad creciente requieran el pago, hacer llamadas telefónicas, entregar la cuenta por cobrar a una agencia externa de cobradores, o entablar una demanda civil.

El proceso de cobranza puede ser muy costoso en términos de los gastos que se requieran y del crédito mercantil que se pierda, pero se necesita por lo menos alguna firmeza para prevenir una prolongación indebida del período de cobranza y para minimizar las pérdidas resultantes.

El proceso usual de la cobranza involucra los puntos que aparecen a continuación:

- · La función de cuentas por cobrar turna un estado de cuentas de clientes al departamento de crédito y cobranza.

- · Con los datos incluidos en el estado de cuentas, el departamento de crédito y cobranza envía estados de cuentas a todos los clientes deudores y se encarga de cobrarles el día adecuado.
- · De acuerdo a la antigüedad de las cuentas por cobrar y a la importancia de cada una, se deben llevar a cabo ciertas actividades adicionales. Las alternativas seleccionadas en cada caso, deben implementarse de acuerdo a políticas y procedimientos preestablecidas.

Hasta 30 días de atraso.

Se hace una llamada al cliente, seguida de tres cartas escalonadas, bien pensadas y perfectamente redactadas, firmadas por el funcionario encargado de los cobros.

Hasta 60 días de atraso.

Un funcionario de mayor importancia debe visitar al cliente previa cita para tramitar el pago.

Hasta 90 días de atraso.

El caso deberá transferirse al departamento legal.

Insolvencia del cliente.

Se cargan a la partida reserva para cuentas incobrables.

#### **Registro de pagos de clientes.**

Se encarga de controlar físicamente el dinero efectivo y depositar el efectivo en la cuenta bancaria de la compañía además de turnar a otras funciones intercompañía, documentos que certifiquen la recepción y el correcto depósito de dinero.

#### **Registro de ajustes.**

A causa de errores en la facturación, entrega de cantidades o artículos equivocados, mal estado de los bienes entregados, facturas vencida y otros problemas, puede ser necesario entregar notas de crédito o de cargo de clientes.

Al descubrir una excepción en el estado de cuenta del cliente, los vendedores, los mismos clientes y los departamentos de facturación y cuentas por cobrar deben iniciar un proceso de ajuste.

#### **Rotación de las cuentas por cobrar.**

Expresa las veces que las cuentas por cobrar se convierten en dinero en un período contable, este análisis se acompaña con el análisis de antigüedad de saldos como herramientas para la toma de decisiones y se calcula:

*Ventas Netas*

---

*Cuentas por Cobrar Promedio*

**Ciclo de cobro.**

Nos indican cuantos días demoran las cuentas por cobrar para convertirse en efectivo, se considera favorable cuando es inferior a los 30 días y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$$

*Rotación de las Cuentas por Cobrar*

**Rotación de las cuentas por pagar.**

Expresa las veces que se han efectuados desembolsos durante el período contable y se calcula:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

*Cuentas por Pagar Promedio*

**Ciclo de pago.**

Expresa los que demora la compañía en la compra y en el pago de la misma. Se considera favorable cuando se encuentra en un período inferior a los 30 días y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de las Cuentas por Paga}}$$

*Rotación de las Cuentas por Paga*

**Rotación de inventarios.**

Nos informan las veces que, en un período determinado, se ha renovado el inventario. A mayor rotación corresponderán generalmente mayores utilidades. Se considera favorable si se encuentra en un término inferior a los 30 días y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Costo de Venta / Inventario Promedio}}$$

*Costo de Venta / Inventario Promedio*

**Paso 3 : Análisis de la situación financiera o solvencia a largo plazo**

La capacidad y estabilidad financiera de la empresa, la probabilidad de superar situaciones imprevistas y de mantener su solvencia ante circunstancias adversas, son importantes medidas del riesgo asociado a la misma. La evaluación del riesgo resulta esencial, ya que tanto el accionista como el prestamista exigen rendimientos adecuados a los niveles de riesgo que han de asumir en el financiamiento de la empresa.

**Índices relacionados con la estructura financiera o solvencia a largo plazo**

El objetivo principal del análisis de la estructura financiera y de la solvencia a largo plazo es el conocer la influencia y composición de cada sector financiero. Activos, pasivos y patrimonio para determinar niveles de autonomía financiera, equilibrio y vulnerabilidad de cada caso.

La estructura financiera significa cómo los activos se sostienen con pasivos y patrimonio, y cómo el análisis financiero puede ayudar a mejorar posiciones y evitar peligros que finalmente traerán consecuencias negativas a veces irreversibles.

#### **Razones de apalancamiento.**

El apalancamiento financiero se relaciona con la dependencia que una empresa tiene la financiación con endeudamiento más que con capital. Las medidas de apalancamiento financiero son instrumentos para determinar la probabilidad de incumplimiento de los contratos de deuda. Cuando mayor sea la deuda que tenga una empresa, mayor será la probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones contractuales. En otras palabras, un exceso de deudas puede llevar a una probabilidad mayor de insolvencia y dificultades financieras.

#### **Razón de endeudamiento.**

Este índice expresa la deuda por cada peso de activo, la participación de los acreedores sobre los activos del negocio. Se evalúa de favorable si no es menor del 60% y se calcula:

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

#### **Razón de propiedad.**

Este índice mide la participación de los propietarios en la financiación total de de la empresa. Se calcula:

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

#### **Paso 4: Análisis de las razones de rentabilidad.**

*Expresan el rendimiento de la inversión. Uno de los aspectos de la empresa más difícil de conceptualizar y calcular es la rentabilidad. En un sentido general, los beneficios contables son la diferencia de los ingresos y los costos. Desgraciadamente, no existe ningún método preciso*

*para saber cuando es rentable una empresa. En el mejor de los casos, un analista puede ponderar el beneficio contable actual o pasado. Sin embargo, muchas oportunidades de negocios implican el sacrificio de beneficios presentes por beneficios futuros.*

### **Margen bruto por peso de venta.**

Mide la rentabilidad de las ventas. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

### **Margen neto por peso de venta.**

Mide los beneficios netos después de pagar intereses e impuestos por cada peso de venta. Expresa de cierta medida el éxito de la empresa. debe ser lo más alto posible y se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

### **Rentabilidad Económica.**

Se conoce también como rendimiento de la inversión. Mide el nivel de eficiencia en la utilización de los recursos totales invertidos, la capacidad básica de generar utilidades a partir de los activos, utilidad total por peso de activo. Mientras mayor sea, mejor será la gestión de la empresa y menor el riesgo bancario. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

### **Rentabilidad financiera.**

Mide la capacidad de generar utilidades después de intereses e impuestos por peso de capital invertido. Habla del éxito de la empresa se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

## **2.5 Evaluación del exceso o defecto de financiamiento a corto plazo.**

### **Paso 1 : Análisis del capital de trabajo necesario.**

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro *Fundamentos de Administración Financiera* plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los

pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro “Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

*Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.*

*Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.*

*La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.*

*En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma.*

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, etc.



- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

3. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
4. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la entidad el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja o Conversión de efectivo} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

- El período de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra), Sin embargo, los requerimientos de

financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo)

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusiones el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

$$o \quad = RIMP + RIC + RIPP + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"
- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

3. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo ( regla de equilibrio financiero mínimo)
4. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el CTN debe ser positivo (regla de seguridad)

### **Paso 2: Determinación de la necesidad de financiamiento.**

a.- Capital neto de trabajo real = capital neto de trabajo necesario ( no se necesita financiamiento).

b.- Capital neto de trabajo real > capital neto de trabajo necesario ( no se necesita financiamiento, exceso de recursos).

c.- Capital neto de trabajo real < capital neto de trabajo necesario (se necesita financiamiento crediticio , defecto de recursos).

### **2.6 Conclusiones parciales**

1. El soporte teórico – conceptual que se ha adquirido permitió diseñar un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia para lograr eficiencia económica en estas organizaciones económicas. Su flexibilidad y aplicabilidad hacen posible que se pueda instrumentar en otros sectores de la economía nacional.
2. El procedimiento para el análisis transita por una secuencia lógica de etapas y pasos integrados de forma coherente, donde se debe dejar constancia de la situación actual existente en la entidad, posteriormente se realiza una valoración de la eficiencia económica.
3. La información obtenida es factible para realizar el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, seguidamente se planifican las decisiones para mejorar la eficiencia económica, se procede a la ejecución de dichas decisiones mediante la participación del colectivo de trabajadores y por último se implementa el mecanismo de control y retroalimentación, donde se valoran los indicadores de eficiencia económica.
4. Constituyen un aporte de la presente investigación la propuesta de un procedimiento, partiendo de la identificación de los indicadores de eficiencia económica, el estudio del comportamiento de los indicadores en la entidad y finalmente se valora la eficiencia económica, financiera y crediticia y su posibilidad real de aplicar en otras entidades similares.

### **Capítulo III: Desarrollo del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.**

#### **3.1 Introducción**

El presente capítulo tiene como objetivo desarrollar las etapas y pasos del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las Unidades Básicas de Producción Cooperativas (UBPC) del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro”

A través del procedimiento, se mide y valora la eficiencia económica, financiera y crediticia de esta organización económica. Finalmente se definen las decisiones estratégicas para lograr la eficiencia económica, y se valoran los beneficios que estas le aportan a las UBPC Arroceras del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro”

Desde el año 2004 la dirección económica del CAI arrocero de conjunto con las UBPC viene trabajando en un diseño del un procedimiento que sea factible, aplicándose los primeros instrumentos en la UBPC Las Nuevas y Sur del Jíbaro a través de Trabajos de diplomas rectorados por la facultad de contabilidad y finanzas del CUSS.

En las investigaciones anteriores se observaba falta de homogeneidad en la información económica – financiera, los que no llevó a un consenso en los criterios metodológicos de la temática.

#### **3.2 Desarrollo del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia que logre mejorar la eficiencia económica**

El desarrollo del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia en las UBPC del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro”, requiere de su identificación.

##### **3.2.1 Caracterización del CAI Arrocero Sur del Jibaro.**

El CAI Arrocero Sur del Jibaro se encuentra ubicado al sur de la provincia de Sancti Spiritus, limita al norte con la Empresa Ganadera Managuaco, al sur con las costas del mar Caribe, al este con el CAI Uruguay y al oeste la Granja 7 de Noviembre. Se abastece de agua de la presa Zaza, tiene una extensión de 6250 caballerías, equivalente a 83 875 hectáreas (ha), de las cuales dedica al cultivo del arroz 27 217 ha, 20 130 ha a la ganadería mayor y menor y 2050 ha a los cultivos varios. El resto es superficie no agrícola, entre ellas canales de riego, viales e instalaciones. Las áreas (suelos) arroceras se clasifican en tres categorías productivas, las cuales por su importancia productiva económica son necesario evaluar al momento de **tomar decisiones** en cuanto a los planes de siembra.

### **Categoría I**

- 200 caballerías son áreas que están capacitadas para brindar altos resultados productivos y una elevada eficiencia económica y que prácticamente no requieren inversiones.

### **Categoría II**

- 1300 caballerías que poseen potencial agro productivo similar al grupo I, pero depende de inversiones en las redes de riego, drenajes, viales y nivelación del suelo para obtener altos rendimientos y obtener eficiencia económica.

### *Categoría III*

- 654 caballerías son áreas que no producen arroz económicamente y que además requieren fuertes inversiones y tiempo para su recuperación, en función de los factores restrictivos presentes; por lo que se descartan de ser sembradas de arroz transitoriamente, debiendo ser utilizadas en otras actividades.

El CAI Arrocerero surge como resultado de la fusión de las siguientes empresas:

Empresa Arrocerera Sur del Jíbaro.

Empresa Pecuaria Sur del Jíbaro.

Empresa Industrial Sancti Spíritus.

Empresa Municipal de Cultivos Varios.

Actualmente el CAI Arrocerero se encuentra en la etapa de ajuste del proceso de perfeccionamiento empresarial, siendo aprobada su implantación en el año 2001.

A partir de entonces la entidad se organiza quedando conformada por diecinueve Unidades Empresariales de Base, dos de las cuales se dedican a la actividad ganadera, dos a cultivos varios, cinco al beneficio del arroz y el resto funcionan como unidades de apoyo, aseguramientos y comercialización.

Su base productiva está estructurada en cinco UBPC (Unidad Básica de Producción Cooperativa) y siete CCS-F (Cooperativa de Créditos y Servicios Fortalecidas) productoras de arroz, ganadería y cultivos varios.

La estructura de dirección está compuesta por:

Dirección general

Dirección de contabilidad y finanzas

Dirección de recursos humanos

Dirección técnico – productiva

Dirección pecuaria

Dirección de Logística

De los 3293 trabajadores, 1286 pertenecen a las UBPC, 1946 al sector estatal Y 61 a las CCS-F. De ellos 617 son mujeres y el 18.4 % tiene un nivel medio y nivel superior.

El mismo se creó mediante la resolución 530-86 de fecha 30 de diciembre de 1986 perteneciente al Ministerio de la Agricultura, teniendo como misión fundamental:

### **3.2.2 Definición de la misión del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.**

Producir, beneficiar, procesar industrialmente y comercializar de forma mayorista, arroz y los subproductos de éste, carne, leche y sus derivados, huevos, plumas, hielo, productos agrícolas y pieles.

Prestar servicios de la industria mecánica, molinería, secado, transporte y suministro de insumos para la producción agropecuaria a las distintas formas de producción.

Comercializar de forma minorista, en moneda nacional los productos autorizados por los organismos facultados y con la correspondiente licencia para esta actividad.

Producir productos alimenticios para la venta de forma minorista, en moneda nacional a los trabajadores de las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA), Cooperativas de Créditos y Servicios (CCS), Unidades Básicas de Producción Cooperativa (UBPC) y productores privados.

Prestar servicios de alquiler de equipos y locales de cocina comedor, casas de visitas y de tránsito y la villa vacacional "La Boca" para la recreación de los trabajadores arroceros y del sistema del MINAGRI, todo esto en moneda nacional.

Construir y reparar viviendas y otras edificaciones menores, de sistemas de riego y drenaje, viales, a ejecutar dentro y fuera del sistema empresarial del Ministerio de la Agricultura.

Efectuar actividades de acopio, beneficio y comercialización de las producciones de arroz popular y los subproductos de este para incorporarlo al balance alimentario.

Efectuar ventas de forma mayorista en moneda nacional y moneda libremente convertible al turismo y al mercado interno de sus producciones.

Incrementar el trabajo de forma masiva de la ciencia y la técnica en función del desarrollo de la entidad, eliminando los focos y disminuyendo las cargas contaminantes del medio ambiente; logrando implantar las normas de gestión de la calidad y certificar los productos en moneda libremente convertible con las normas ISO 9000.

Contribuir a la cultura general integral capacitando a nuestros trabajadores e incorporándolos a la lucha por la batalla de ideas y al enfrentamiento de la corrupción y las ilegalidades, así como las tareas de la defensa.



Para el logro de estos objetivos la Revolución construyo numerosas obras que componen la infraestructura productiva del CAI Arrocero para garantizar la producción arrocera, lo cual debe tenerse en cuenta además de lo planteado en los **epígrafes 3.2.1 y 3.2.2** para proyectar el estudio de la viabilidad económica, financiera y crediticia, constituyendo todo ello el **procedimiento específico** propuesto, siendo las obras fundamentales las que se aprecia en la **tabla 3.1**:

**Tabla 3.1:** Infraestructura fundamental construida para garantizar la producción arrocera

<b>TIPO DE OBRAS</b>	<b>U/M</b>	<b>CANTIDAD</b>
Presa Zaza	Mm <sup>3</sup> .	1020.0
Presa Lebrije	Mm <sup>3</sup> .	67.0
Presa Felicidad	Mm <sup>3</sup> .	57.0
Presa Dignora	Mm <sup>3</sup> .	27.0
Agua subsuelo	Mm <sup>3</sup> .	100.0
Secaderos	Uno	7
Molinos	Uno	4
Sistemas de riego y drenajes	Km	1696.2
Sistema de viales	Km	1239.0

**Fuente:Elaboración Propia.** Compendio datos del CAI

Como puede observarse en la tabla anteriormente expuesta, solamente el comportamiento desfavorable de las lluvias en el período de llenado de los embalses, pueden ocasionar afectaciones por concepto de agua. El estado técnico de los sistemas de riego, drenajes y la nivelación de los suelos en las terrazas están presentes las mayores afectaciones del manejo del agua y a la eficiencia en su explotación con incidencias desfavorables en la agrotecnía en los momentos claves del ciclo biológico de las plantas. El control hidrométrico y calificación del personal conforma un factor subjetivo de trascendente incidencia negativa para el uso del agua en el arroz.

### **3.2.3 Caracterización de la UBPC.**

La UBPC Mapos del CAI Arrocero Sur del Jíbaro se encuentra ubicada en la parte sur del Municipio La Sierpe, Provincia de Sancti-Spíritus en el Consejo Popular del mismo nombre fue creada el 22 de Octubre del año 1993 según Resolución 112/93 del 22 de octubre de 1993 del Ministerio de la agricultura.

La estructura de la dirección de la UBPC esta integrada por:

1. Administrador de la cooperativa
2. Asesor jurídico
3. Jefe departamento producción agrícola
4. Jefe departamento recursos humanos
5. Jefe departamento económico
6. Jefe departamento de maquinaria
7. Jefe departamento de aseguramiento
8. Jefe departamento de ganadería mayor y menor
9. Jefe finca de cultivos varios.

### **3.2.4 Definición de la misión de la UBPC.**

La misión es garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es el arroz cáscara húmedo para el consumo nacional y la producción de semilla de arroz, así como la ceiba de ganado vacuno y en menor escala la producción de cultivos varios .

Para desarrollar la misión la UBPC cuenta con 12 lotes arroceros, los cuales tienen en su estructura de dirección un jefe de lote, técnico y un controlador económico. Igualmente cuenta con unidades de base dedicadas a la maquinaria, talleres, aseguramiento, pista de aviación y otras. La entidad cuenta con una extensión territorial total de 653.92 caballerías que equivale a 8775.6 hectáreas , de las cuales tiene una superficie agrícola dedicada al cultivo del arroz 370.12 caballerías equivalente a 4 967 hectáreas que se rotan entre las campañas de frío y primavera, una finca para la producción de cultivos varios con un área de 3.80 caballerías y 280.00 caballerías dedicadas a la ganadería mayor y menor .

Los lotes arroceros son unidades económicas de base que elaboran y controlan su presupuesto de gastos e ingresos en ambas monedas antes del inicio de cada campaña, el mismo es elaborado por los trabajadores con pleno acuerdo de la junta administrativa de la UBPC y comercializan su producción únicamente con las Unidades Empresariales de Base, destinadas al beneficio industrial del arroz del CAI Arrocero Sur del Jibaro.

En la actualidad se cultivan cinco variedades de arroz: Reforma, IAC 22, Selección 2, LP-5 y J-104. Siendo estas dos ultimas las que aportan mayor rendimiento y a su vez son resistentes a las plagas y enfermedades que afectan este cultivo.

La finca de cultivos varios garantiza su contrato con el CAI Arrocero para ventas a acopio y los excedentes se destinan para venta a sus cooperativistas, familiares y el

autoabastecimiento de sus comedores. En tanto la unidad de ganadería mayor comercializa su producción con destino al balance de la economía nacional.

### 3.2.5 Estrategia específica: técnica - productiva costos y comercialización de la producción.

Al cierre del ejercicio económico de los años 2005, 2006, plan 2007 y proyección hasta el año 2010 se muestran los principales indicadores físicos siguientes en la **Tabla 3.2**.

**Tabla 3.2** Indicadores productivos de la UBPC:

PRODUCCIONES	U/M	REAL 2005	AÑO 2006			Plan 2007	%	Año 2010	
			PLAN	REAL	%			Proy.	%
Siembra de Arroz	Cabs	95.39	215.00	191.89	89.2	220.00	114.6	325.00	169
Producción	Qqs	76857	223744	170553	76.2	216750	127.1	398125	233
Rendimiento por áreas sembradas	Qqs/Cabs	806	1041	888	85.3	985	110.9	1225	138
Carne Vacuna	Ton	865.7	898.8	906.4	100.8	888.8	98.9	1010.0	111
Producción de Leche Fresca	M.Lts	102.7	104.0	130.0	125.0	140.0	107.7	180.0	139
Ganadería Menor	Ton	19.2	17.7	18.9	106.8	25.0	132.3	40.0	212
Cultivos Varios	Qqs	6655	9910	4617	46.6	7500	162.4	10100	219

**Fuente Elaboración propia.** :Información Estadísticas y de Planificación de la UBPC y del CAI Arrocero Sur del Jibaro.

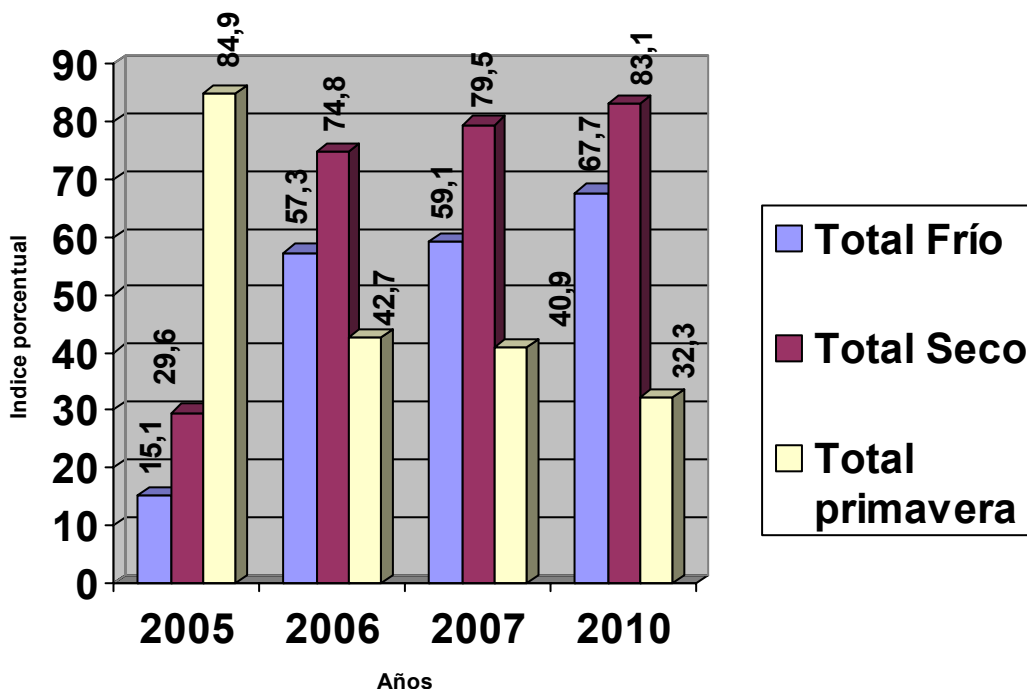
Puede observarse que la UBPC solo cumplió el plan de siembras del año 2006 al 89.2 %, originado por diversas causales como: falta de combustible diesel, fertilizantes y otros insumos fundamentales. La producción solo se logra el 76.2 %, originado por lo anterior y un total 10.11 caballerías que se perdieron. El rendimiento expresado en quintales por caballerías se comporto al 85.3 %.



<b>TOTAL PRIMAVERA</b>	<b>81.01</b>	<b>84.9</b>	<b>81.89</b>	<b>90.00</b>	<b>40.9</b>	<b>42.7</b>	<b>105.00</b>	<b>32.3</b>
<b>TOTAL CICLO ARROCERO</b>	<b>95.39</b>	<b>100.0</b>	<b>191.89</b>	<b>220.00</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>325.00</b>	<b>100</b>

Fuente: **Elaboración Propia**. Estadísticas y de planificación de la UBPC y del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

**Gráfico 3.1. Estructura porcentual de las Siembras por Campañas**



**Fuente : Elaboración propia**

En el análisis anteriormente expuesto puede observarse que las siembras del arroz del periodo seco (noviembre - abril) que es el más productivo del ciclo arrocero y dentro de este los meses de diciembre y enero solo alcanzan el 29.6 % del total en el año 2005 y el en el 2006 fue de 74.8 %, mientras que la proyección muestra un incremento del 4.7 % para el 2007 , llegándose a 79.5 % , por lo que se requiere de una proyección estratégica productiva que incluya inversiones , garantía de insumos productivos en tempo para optimizar ese periodo, ya que el mismo constituye el más productivo del año y los estudios realizados demuestran que lo optimo es alcanzar en esa etapa entre el 80-85 % del total de las siembras. El calendario de siembra es

decisivo por cuanto la estadística de producción revela que las siembras de frío brindan un rendimiento muy superior a las de primavera, esto ha sido corroborado en investigaciones realizadas por el Instituto de Investigación del Arroz y estudios internacionales. Hasta el año 1999 el 60 – 70 % de las siembras de arroz se han ejecutado de marzo a agosto, desaprovechando el mejor período productivo de noviembre – enero. , las cuales requieren la introducción de una tecnología apropiada para la preparación del suelo en agua. En la producción arrocería el factor genético o varietal ha sido el soporte de importantes incrementos de los rendimientos y la producción.

Para el año 2010 se proyecta realizar las siembras en el período seco ascendente al 83.1 %; por campañas el frío será el 67.7 % que incrementa en un 10.4 % y en primavera 32.3 % disminuyendo en esta etapa un 8.6 % con relación al plan 2007.

**Tabla 3.4** Análisis de los rendimientos por áreas cosechadas por meses de los años 2005, 2006, plan 2007 y proyección hasta el año 2010 comparado con el potencial agro productivo actual.

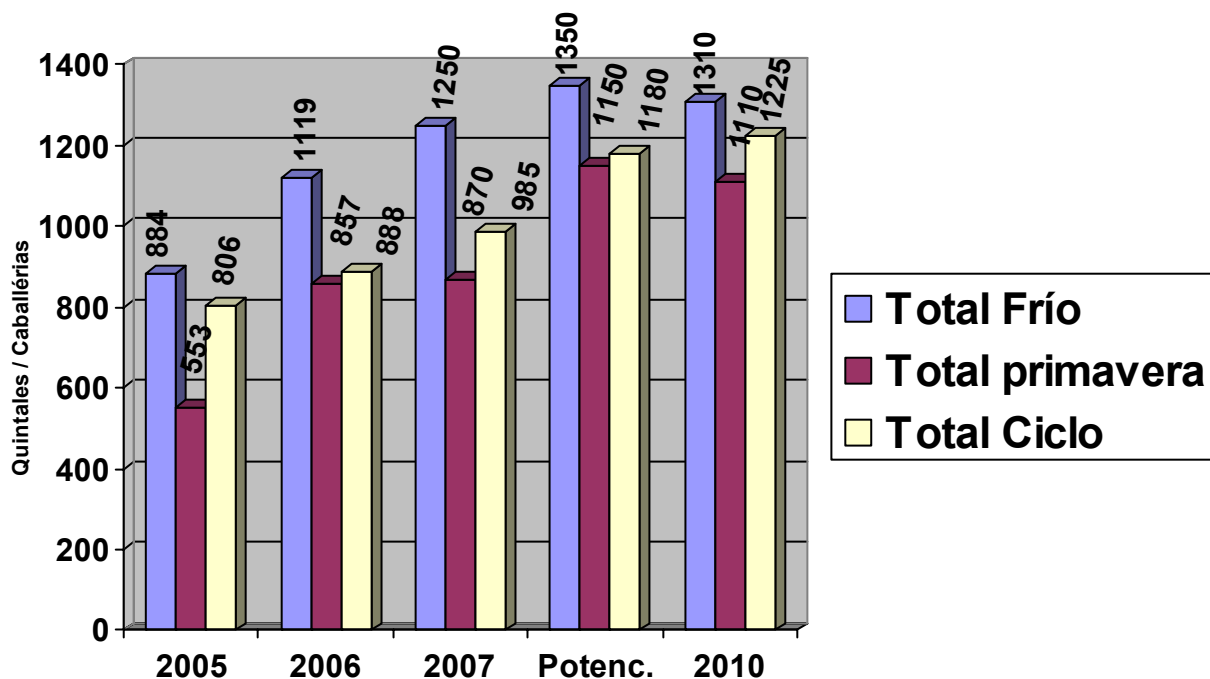
**UM=** Quintales por Caballerías.

MESES	Real 200 5	Real 200 6	Plan 200 7	Relaciones		Potencial Productiv o Actual.	% 2007/ Potec .	Proy. 2010	
				7/5	7/6			Rend .	% Poten .
Noviembr e	-	150 9	100 0	-	66.3	1200-1300	80.0	<b>1270</b>	<b>97.8</b>
Diciembre	-	160 8	105 4	-	65.5	1400-1500	72.7	<b>1395</b>	<b>96.2</b>
Enero	105 7	113 2	141 2	133. 6	124. 7	1400-1500	97.4	<b>1450</b>	<b>96.7</b>
Febrero	667	933	118 0	176. 9	126. 5	1200-1300	94.4	<b>1270</b>	<b>97.7</b>
<b>Frío</b>	<b>884</b>	<b>111 9</b>	<b>125 0</b>	<b>141. 4</b>	<b>111. 7</b>	<b>1350</b>	<b>92.6</b>	<b>1310</b>	<b>97.0</b>
Marzo	127 9	832	850	66.5	102. 1	1000-1200	80.9	<b>1150</b>	<b>95.8</b>
Abril	706	110 0	110 0	155. 8	100. 0	1000-1200	91.6	<b>1100</b>	<b>91.7</b>
Mayo	946	609	780	82.4	128. 1	900-1000	82.1	<b>1000</b>	<b>100.0</b>

Junio	757	844	775	102. 4	91.8	800-900	91.2	<b>900</b>	<b>100.0</b>
Julio	587	721	750	127. 8	104. 0	800-900	88.2	<b>850</b>	<b>94.4</b>
Agosto	-	443	-	-	-	700	-	-	-
<b>Primavera</b>	<b>553</b>	<b>857</b>	<b>870</b>	<b>157. 3</b>	<b>101. 5</b>	<b>1150</b>	<b>75.6</b>	<b>1110</b>	<b>96.5</b>
<b>Total Ciclo</b>	<b>806</b>	<b>888</b>	<b>985</b>	<b>122. 2</b>	<b>110. 9</b>	<b>1285</b>	<b>76.7</b>	<b>1225</b>	<b>95.3</b>

Fuente: **Elaboración Propia.** Estadísticas y Planificación de la UBPC y del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

**Gráfico 3.2. Rendimientos por campañas**



**Fuente: Elaboración Propia.**

Puede observarse que el rendimiento planificado para el año 2007 representa el 76.7 % del potencial de producción de acuerdo a las variedades que actualmente se siembran , estando ello influenciado por déficit de recursos materiales como: fertilizantes, combustibles, maquinaria para la preparación del suelo , servicios aéreos para las atenciones culturales al cultivo y cosecha entre otras limitaciones de carácter objetivo, no obstante está demostrado por el Instituto de Investigaciones del Arroz de Cuba al igual que por la estación territorial de este cultivo radicada en el municipio de

La Sierpe que es posible mejorarlo si se logra motivar el trabajo del hombre en el área en cuanto al cuidado del cultivo y superar situaciones de carácter subjetivos que se presentan en la gestión empresarial, lo cual mejora realizando una adecuada estrategia técnica de la producción, los costos y la comercialización de la producción, que incide en la obtención de resultados superiores, lo que se demuestra en la **tabla 3.4** que expresa los resultados obtenidos en **áreas seleccionadas experimentales en dos lotes de los meses de noviembre y diciembre del 2006**, que lograron rendimientos agrícolas por encima del **potencial** ascendiendo los rendimientos a **1509 y 1608** quintales por caballerías, lo cual corrobora que es viable el incremento de los rendimientos por la vía intensiva, lo que origina mayores resultados económicos y financieros.

Para el año 2010 se proyecta obtener en la campaña de frío 1310 quintales por caballerías que equivale al 97.0 % del potencial agroproductivo, siendo superior con relación al 2005 en 426 qqs/cabs, 2006 en 231 y contra el plan 2007 en 60 quintales por caballerías; mientras que en la primavera se proyecta obtener 1110 qqs/cabs, siendo superior al real del 2005 en 547, 2006 en 253 y contra el plan 2007 en 240 qqs/cabs. El ciclo arrocerero del 2010 se obtendrá 1225 quintales por caballerías, siendo superior a lo logrado en el 2005 en 419 qqs/cabs, 2006 en 337 y comparado con el plan 2007 en 240 qqs/cabs.

Al cierre del ejercicio económico del 31 de Diciembre del 2006 sus principales indicadores económicos, comparado con el real 2005 y la proyección del 2007 y 2'010 muestran los siguientes resultados:

**Tabla 3.5 Indicadores Económicos años 2005, 2006, plan 2007 y proyección hasta el 2010.**

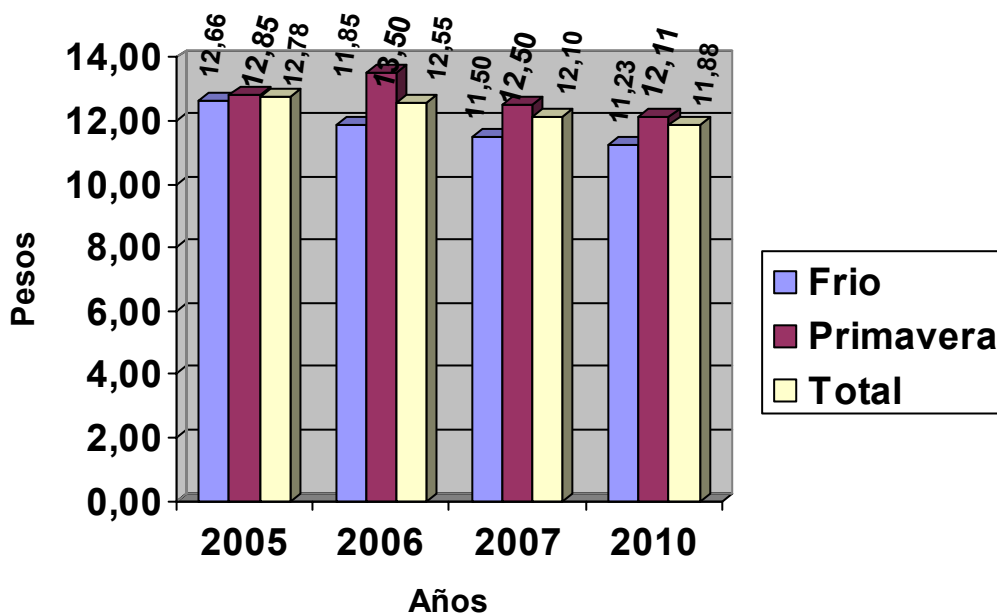
INDICADORES	U/M	REAL 2005	AÑO 2006			Plan 2007	% 07/06	Proyección 2010	
			PLAN	REAL	%			Valor	% 10/07
Producción Bruta	MP	3158.4	4420.7	5097.3	115	8872.5	174.1	16800.0	189.3
Producción Mercantil	MP	5519.7	5363.4	6201.7	116	10200.0	164.5	18000.0	176.5
Producción Vendida	MP	5519.7	5363.4	6201.7	116	10200.0	164.5	18000.0	176.5
Costo de Ventas	MP	4634.9	5126.4	5188.1	101	8364.0	161.2	13575.0	162.3
Costo por P. Ventas	P	0.84	0.96	0.84	88	0.82	97.6	0.75	91.5
Ingresos Totales	MP	5638.2	5502.9	6344.9	115	10800.0	170.2	18845.0	174.5
Gastos Totales	MP	5637.1	5352.4	6075.1	114	10260.0	168.9	17142.0	167.2
Ganancia del Periodo	MP	1.1	150.5	269.8	179	540.0	200.1	1703.0	315.4
Costo por peso total	P	1.00	0.97	0.96	99	0.95	98.9	0.91	95.8



Fondo Salario	MP	1361.3	1759.0	1767.9	101	1900.0	107.5	2150.0	113.1
Promedio Trab.	U	243	276	278	101	280	100.7	310	110.7
Salario Medio Anual	P	5602	6373	6359	100	6786	106.7	6935	102.2
Gastos Materiales	MP	961.8	1606.1	1367.4	85	2015.0	147.3	3710.0	184.1
Servicios Productivos	MP	509.9	215.0	562.6	262	825.0	146.6	1525.0	184.8
Valor Agregado Bruto	MP	1686.7	2599.6	3167.3	122	6032.5	190.5	11565.0	191.7
Product. del Trabajo	P	6941	9419	11393	121	21544	189.1	37306	173.2
Precio Medio Frío	P	12.68	13.15	13.17	100	<b>13.25</b>	100.6	13.42	101.3
Precio Medio Prim.	P	13.55	14.00	14.11	100.8	<b>14.23</b>	100.9	14.41	101.3
Precio Promedio Año	P	13.43	13.48	13.51	100.2	<b>13.65</b>	101	13.85	101.5
Costo Promedio Frío	P	12.66	12.00	11.85	98.8	<b>11.50</b>	97.0	11.23	97.7
Costo Primavera	P	12.85	14.00	13.50	96.4	<b>12.50</b>	92.6	12.11	96.9
Costo promedio Año	P	12.78	13.25	12.55	94.7	<b>12.10</b>	96.3	11.88	98.2

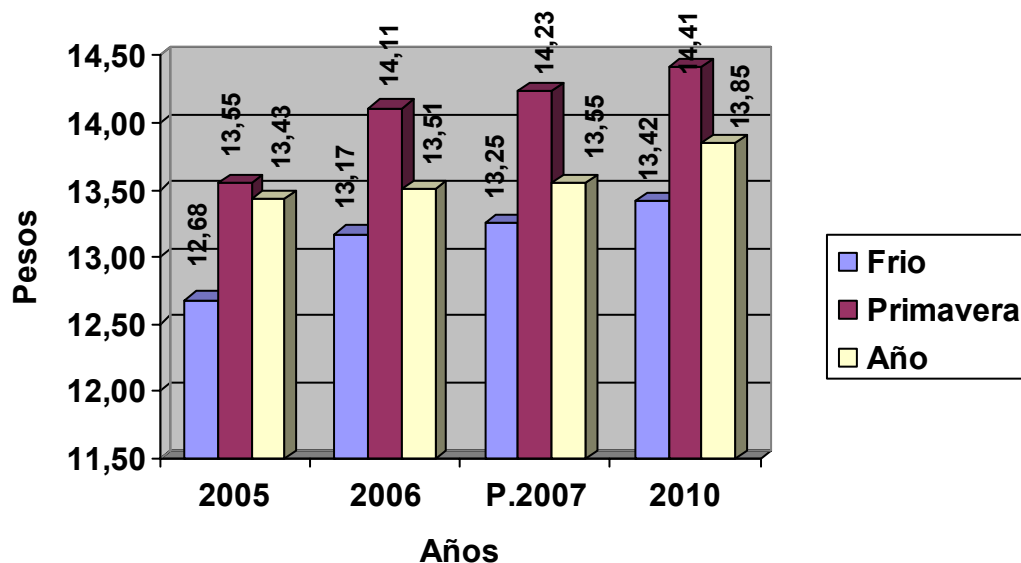
**Fuente: Elaboración propia.** Estados Financieros y Modelo 24 de la UBPC y el CAI Arrocero.

**Gráfico 3.3 Comportamiento de los Costos Unitarios.**



**Fuente : Elaboración Propia.**

**Gráfico 3.4 Comportamiento de la Calidad en la expresión del Precio de Venta.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

En la **tabla 3.5** se muestra el comportamiento de los principales indicadores económicos del año 2006, comparado con el 2005 y el plan para el 2007. Todos los indicadores se comportan de manera positiva y se propone para el 2007 mejorar los mismos basado en el incremento de las producciones, reducción de los gastos totales y el costo por peso de producción en ventas y total. Para el 2010 se proyecta continuar mejorando los indicadores de eficiencia económica y obtener una utilidad del período ascendente a 1703.0 Mp.

El resultado de la investigación realizada que se muestra en las **tablas 3.2, 3.3 y 3.4** requieren la toma de decisiones estratégicas a nivel del CAI Arrocero en cuanto a los parámetros evaluados en las mismas y otras acciones específicas que requiere este cultivo altamente tecnificado, priorizando las UBPC que reúnan las condiciones técnico – productivas que propicien los incrementos proyectados en los indicadores de eficiencia económica expresado en la **tabla 3.5**. Igualmente cada UBPC deberá ejercer acciones que propicien decisiones operativas adecuadas para cada unidad de base( lote arrocero) ,con vistas a lograr los objetivos trazados por el colectivo laboral.

La toma de decisiones debe realizarse oportunamente en cada campaña, etapa y actividad; teniendo en cuenta que las mismas entre otras pueden ser: **decisiones básicas** y de largo alcance, **decisiones en la tarea directiva** en cuanto a las causas que afectan el buen desarrollo económico de la organización y **decisiones en cuanto a la rentabilidad** de la entidad con el propósito de reevaluar periódicamente los objetivos previstos y a su vez estimular al colectivo laboral al estar involucrados en la mejora continua del proceso productivo y ver o percibir que su organización (UBPC,

lotes arroceros y otras unidades de base) tienen objetivos específicos bien definidos y que se dirigen con su proceder hacia las metas que la organización proyecta.

**En el gráfico 3.3.** se analizan los costos de producción por unidades producidas que se consideran **límites máximos** en cuanto a la planificación se comportaron durante el año 2005 fue de 12.78 pesos por quintales producidos, en el 2006 se logra disminuir hasta 12.55 pesos por unidades y para el 2007 se planifican a 12.10 pesos por quintales recolectados, disminuyendo estos en ambas campañas. Para el 2010 se reduce el costo por quintal a 11.88 pesos.

**En el gráfico 3.4** se observa el comportamiento del precio medio de las producciones que consideramos **mínimos** en el año 2005 fue de 12.68 pesos por quintales, mientras que ya en el 2006 se elevó a 13.17 en la campaña de frío, mientras que la primavera de un máximo de 15.00 pesos por quintal solo lograron en el 2005 un precio medio de 13.55 pesos por quintal y el 2006 se comportó a 14.11 pesos por quintales, lo que demuestra que en este sentido la entidad tiene reservas objetivas para obtener mayor beneficio económico. Para el 2010 el precio promedio de venta se proyecta a 13.85 pesos por cada quintal producido.

Para el año 2007 se planificó un precio medio para la campaña de frío de 13.25 pesos por quintal que significa el 96.9 % del precio posible a obtener y en la primavera 14.23 pesos por quintal que representa el 94 % del precio posible obtener, mientras que para el año se planifica un precio medio de 13.65 pesos por quintales, superior a lo logrado el año precedente en 0.14 pesos por cada unidad, en estos precios se considera la posibilidad media existente actualmente, por lo que es viable optimizar estos en todas las fases del periodo productivo y especialmente la cosecha.

Al cierre del ejercicio económico del 31 de Diciembre del 2006 sus principales indicadores económicos, comparado con el real 2005 y la proyección del 2007 muestran los siguientes resultados:

**Tabla 3.6** Comercialización del arroz cáscara húmedo por campañas y calidades

PRODUCTOS	U/M	CALIDADES	PRECIO		(Rango de Impurezas)
			FRIO	PRIMAVERA	
Arroz Cáscara Húmedo para consumo	Qqs	I	13.68	15.00	< 10.0
Arroz Cáscara Húmedo para consumo	Qqs	II	12.96	14.25	10.01-12.00

consumo						
Arroz Húmedo consumo	Cáscara para	Qqs	III	11.05	13.54	12.01-17.00
Arroz Húmedo consumo	Cáscara para	Qqs	IV	10.00	10.00	> 17.00
Arroz Húmedo consumo	Cáscara para	Qqs	Única	14.10	16.35	Selección para precocido

**Fuente:** Resolución P-189 del MFP y comunicación del GAIPA.

Como puede observarse en la tabla la comercialización del arroz cáscara húmedo que producen las UBPC se realizan únicamente con las Unidades Empresariales de Base (Industriales) del CAI Arrocero Sur del Jibaro, basado en el sistema de precios explicado por campañas y calidades, teniendo en cuenta el grado de impurezas del mismo, realizándose descuentos al precio en la medida que esta incrementa, por lo que las entidades productoras deberán encaminar su trabajo en el logro de la máxima calidad, lo cual proporciona mayores ingresos y a su vez en capacitar su contraparte en las industrias que garantice el adecuado funcionamiento del proceso de calidad como: toma de las muestras en los distintos puntos de las carretas, velar por el correcto pesaje y realización de los pasos a seguir en el tratamiento de las muestras en los laboratorios de las instalaciones industriales.

### 3.2.6 Análisis estratégico

Al realizar el análisis de los factores internos y externos que intervienen e influyen positiva o negativamente en el éxito del desarrollo integral de la organización, podemos señalar o considerar lo siguiente.

#### *Análisis externo.*

El entorno general en que se desenvuelve la unidad básica de producción cooperativa es el reflejo similar al del resto de las del CAI, provincia y el país en que se desarrolla su actividad, aunque hay que señalar que unas con más complejidad que otras, originado por el grado de diversificación de su producción y estructuras de dirección.

El Ministerio de la Agricultura sufrió un fuerte impacto y en su economía a partir del año 1990, al desaparecer el campo socialista y la URSS, transitando todos estos años

sin una garantía de recursos materiales y financieros que dieran respuesta a la recuperación productiva y económica, por tal razón, se reducen los planes de siembras y producción de este cultivo en todo el país.

En esta etapa igualmente se recrudece el bloqueo imperialista de los EE.UU. contra Cuba, limitando el comercio con otros países por la aplicación de la ley Helms Burtón. Todos estos obstáculos limitaban el proceso de financiamiento para el sector agropecuario.

### **Factores que influyen en el entorno.**

- Desarrollo de otros sectores de la economía nacional donde hay otros incentivos, beneficios y motivaciones.
- Incremento de las siembras de este cultivo en el sector popular con precios estimulantes.
- La centralización de las cuentas en divisas y la existencia de la doble moneda que hacen una segmentación del mercado.
- Incremento de inversiones en otros sectores de la economía.

### **Políticos**

- Consolidación de una correcta política exterior bien concebida, basada en las relaciones de intercambio y respeto mutuo.
- Comercio muy limitado y desigual, producto al bloqueo imperialista.
- Protección a las inversiones extranjeras.
- Posibilidad de los trabajadores organizados, participar en la dirección y toma de decisiones de la organización.
- Incremento de facultades y prerrogativas del sistema del perfeccionamiento del sistema empresarial.
- Incrementos del rigor al enfrentamiento al delito económico y la corrupción.

### **Tecnológicas**

- Las tecnologías de la informática y las telecomunicaciones avanzan a un ritmo acelerado.
- Introducción periódica y desarrollo de nuevas técnicas de dirección en las organizaciones económicas.
- Desarrollo acelerado de los conocimientos culturales y profesionales de los cuadros, dirigentes y funcionarios en el campo de la investigación.

### **Socio-culturales**

- Incremento acelerado de la calidad de vida del pueblo a través de los Programas de la Revolución
- Existencia de una alta seguridad para el pueblo.
- Incremento de servicios claves para el bienestar del pueblo.
- Preparación, capacitación y formación de los recursos humanos, lo cual ha experimentado importantes logros y avances.

### **Ambientales**

- Firma de tratados internacionales para el cuidado y preservación del medio ambiente.
- Desarrollo de una sociedad de alta cultura integral, basada en el cuidado y protección del medio ambiente.

### **3.3 Medición y valoración de la eficiencia empresarial.**

#### **3.3.1 Indicadores de equilibrio Financiero:**

En el Capítulo 1 y 2 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la UBPC en el aspecto económico financiero y crediticio para facilitar al consejo de dirección y al Banco una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

#### **3.3.2 Razones de liquidez.**

Se ha tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el activo circulante más las cuentas por cobrar diversas, ya que esta última partida se convierte en dinero en un período menor de un año y en el pasivo circulante que figuran las cuentas por pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

#### **Razón circulante o solvencia.**

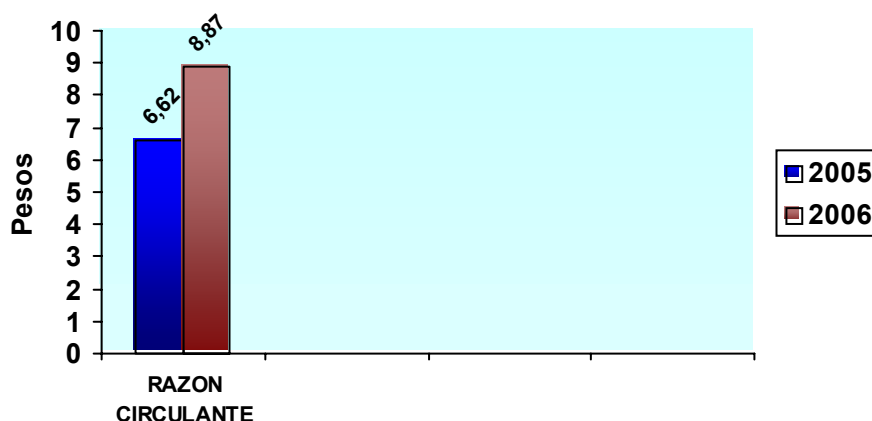
La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla 3.6 se refleja el análisis realizado a esta razón.

#### **Tabla 3.6 Análisis de la razón circulante.**

No.	Partidas	UM	2005.	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	7415101	7132052	-283049	96
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón Circulante	Pesos	6.62	8.87	2.25	134

Fuente: Elaboración propia. Balance General UBPC Mapos

Gráfico 3.5 Razón circulante



Fuente: Elaboración Propia.

A partir de los criterios de dirección establecidos por el sector agropecuario y los manuales de Auditorías vigentes en Cuba la razón circulante o solvencia se considera buena cuando es **mayor o igual a dos** y como plasmamos en nuestra revisión bibliográfica para las condiciones de países en desarrollo puede estar en el rango de \$ **1.50**.

Según los resultados obtenidos pudimos comprobar que en el período que se analiza la UBPC por cada peso de deuda a corto plazo tiene una disponibilidad de 8.87 de recursos a corto plazo para enfrentar la misma, situación que aumenta con respecto al año anterior en un 34 %.

En este resultado incidió de manera muy particular la disminución de los pasivos circulantes en un 21 %, ya que el activo circulante tiende a disminuir en un 4 %. La disminución de las partidas del pasivo circulante están generadas por:

- Disminución de las cuentas por pagar a corto plazo en 207 785 pesos y otras cuentas por pagar en 80 pesos
- Disminución de las obligaciones con el presupuesto del estado, las nominas por pagar y los gastos acumulados por pagar en 6 860 pesos, 62415 pesos y 49 273 pesos respectivamente.

### Análisis de la Razón rápida o prueba ácida.

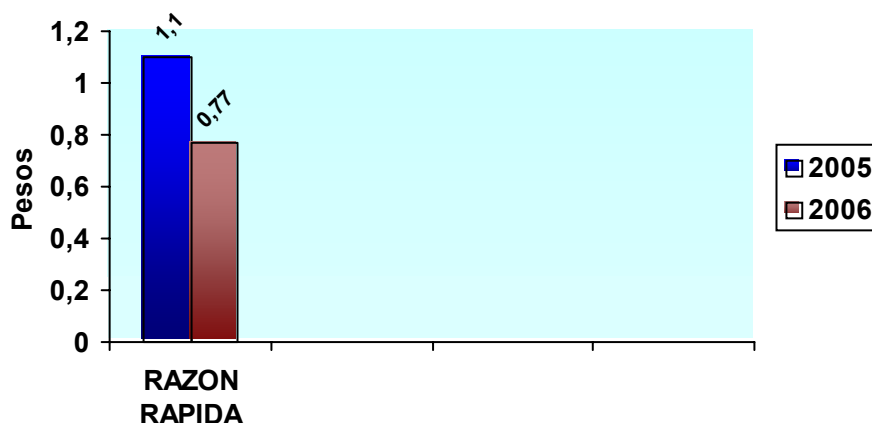
La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la empresa, objeto de estudio en la tabla.

**Tabla 3.7 Análisis de la Razón rápida**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	Pesos	1236344	685877	-550667	55
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón rápida	Pesos	1.10	0.77	-0.33	70

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Mapos

**Gráfico 3.6 Razón rápida.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

Para la UBPC en el año 2005 y 2006 sus inventarios representan un monto considerable comparado con las partidas del activo circulante, estos reafirman el gran monto representado por la producción animal en proceso, la producción agrícola en proceso y las cuentas por cobrar a corto plazo.

Es importante señalar como se explica en el Capítulo I y II que según las características de nuestra economía no debemos ajustarnos a determinadas normas. Si consideramos que la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo sin tener en cuenta el monto de los inventarios y los pagos anticipados, se considera aceptable cuando es **mayor que uno**.

En el año 2006 por cada peso de deuda a corto plazo hay una disponibilidad de 0.77 pesos de recursos líquidos para enfrentar el mismo. No obstante consideramos que



por el peso específico de las partidas por cobrar la verdadera liquidez esta representada por la razón de tesorería, si se tiene en cuenta que la UBPC no puede convertir sus recursos disponibles en efectivo de manera inmediata como son: las cuentas por cobrar y sus producciones.

**Razón de caja o tesorería.**

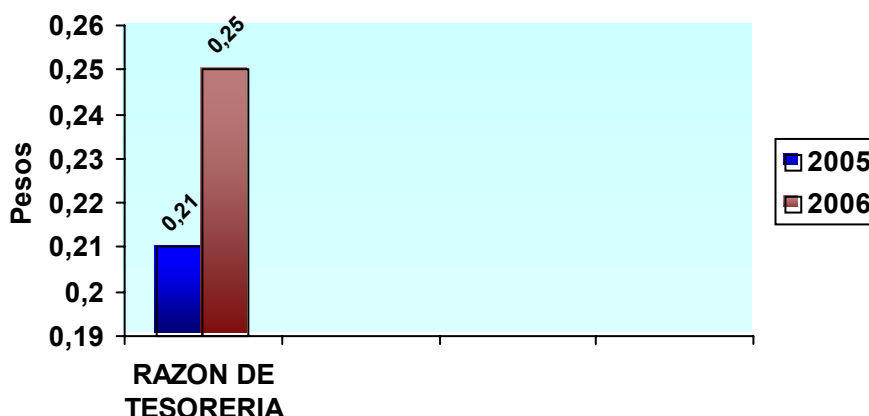
Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los activos líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de **0.30** pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a **0.50**, es decir **0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.**

**Tabla 3.8 Análisis de la razón de caja o tesorería.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	Pesos	235278	218108	-17170	93
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón tesorería	Pesos	0.21	0.25	0.04	119

**Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Mapos**

**Gráfico 3.7 Razón de tesorería.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

Consideramos que este índice constituye dentro del análisis cualitativo un criterio de peso en nuestras condiciones sin obviar la poca posibilidad que ofrece el mercado y las normas del MINAGRI para la gestión de la amplia actividad del efectivo.

Se considera aceptable cuando es mayor que 0.50 pesos según a lo que establece el Ministerio de Finanzas y Precios en su Resolución 234.

Por todo lo anterior en la actividad objeto de análisis se observa una situación desfavorable con relación a la capacidad de pago y un aumento con relación al año anterior en cuatro centavos. Como se observa en la tabla 3.8

Desde el punto de vista interpretativo en el año 2006 por cada peso de obligación a corto plazo se dispone de 0.25 pesos para enfrentar las mismas y aumenta con relación al año anterior en un 19 %.

Esto es un signo de alerta para la UBPC con relación a las partidas que deben ser convertidas en efectivo de manera más rápida (Las cuentas por cobrar y los inventarios de manera general)

### 3.3.3 Razones de Actividad.

***En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo II, se mide la eficiencia con que se están administrando los recursos.***

En esta investigación se analizarán las siguientes:

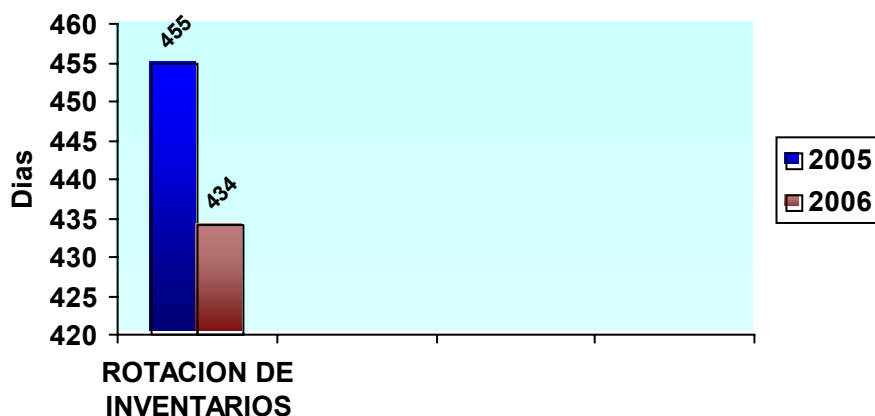
1. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
2. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
3. Análisis de la Rotación de los Activos.

**Tabla 3.9 Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	5878757	6254026	377269	106
2	Costo de Ventas	Pesos	4634924	5188056	553532	112
3	Rotación de inventario	Veces	0.79	0.83	0.04	105
4	Rotación de inventario	Días	455	434	-21	95

**Fuente: Elaboración propia** Estados Financieros UBPC Mapos.

### Gráfico 3.8 Razón de inventarios.



**Fuente: Elaboración Propia.**

Por los resultados obtenidos en el análisis de estos índices financieros pudimos demostrar que la entidad tiene una alta rotación en sus inventarios, por lo que los mismos mantienen una lenta rotación, que es lógico en entidades de esta naturaleza de producción agropecuaria.

#### **Análisis de la rotación de las cuentas por cobrar.**

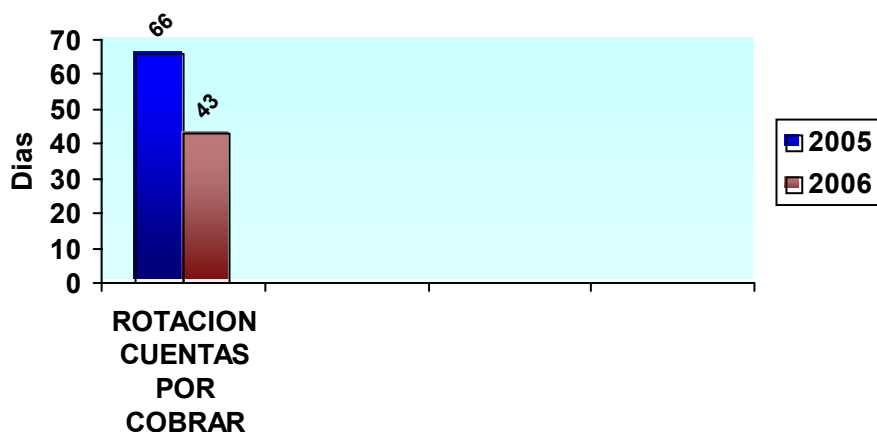
La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante, pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tienen una cuenta de resultar incobrable y por esto es que la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable con relación a las ventas netas.

**Tabla 3.10 Análisis de la rotación de cuentas por cobrar.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar promedio	Pesos	1012490	741648	-270842	73
2	Ventas Netas	Pesos	5519782	6201702	681920	112
3	Rotación de cuentas por cobrar	Veces	5.45	8.36	2.91	153
4	Rotación de cuentas por cobrar	Días	66	43	-23	65

**Fuente: Elaboración propia Estados Financiero UBPC Mapos.**

#### **Gráfico 3.9 Rotación de cuentas por cobrar.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

En el año 2006 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 8.36 veces al año, o sea cada 43 días, disminuyendo con relación al año anterior en 23 días, situación favorable para la entidad, aunque los cobros se ejecutan por encima del término establecido en la Resolución 56/2000 del Banco Nacional de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro no es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar a corto plazo que figuran en la Tabla 3.11 y Tabla 3.12 correspondientes a los años 2005 y 2006 respectivamente.

**Tabla 3.11 Edades de las cuentas por cobrar. 2005**

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	1001066	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	1001066	100.0

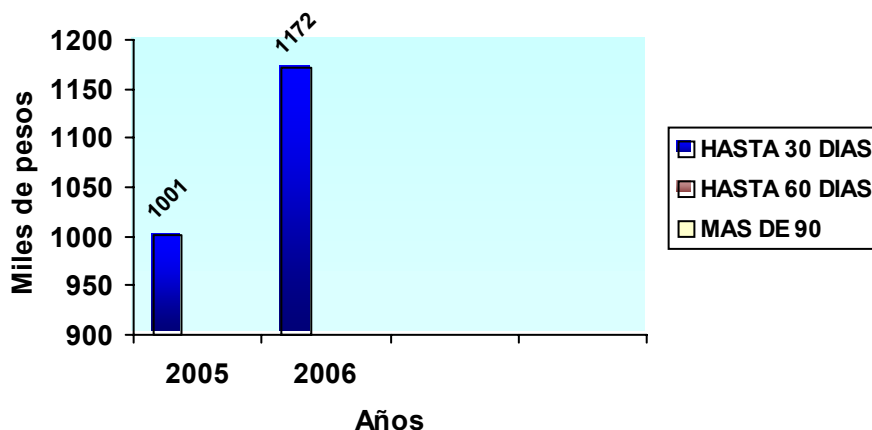
**Fuente: Elaboración propia** Estadística de la UBPC Mapos

**Tabla 3.12 Edades de las cuentas por cobrar. 2006**

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	171557	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	1171557	100.0

**Fuente: Elaboración propia** Estadística de la UBPC Mapos

**Gráfico 3.10 Edades de cuentas por cobrar.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

Como se puede apreciar en dichas tablas el 100 % del saldo de las cuentas por cobrar a corto plazo está representado por facturas hasta 30 días, situación que hace evidente que se ha avanzado en la gestión de cobro por antigüedad.

En el período que se analiza el mayor por ciento de las cuentas por cobrar son de empresas ubicadas dentro del propio Ministerio de la Agricultura, que se relacionan en el anexo Nro 7.

#### **Análisis de la rotación de las cuentas por pagar.**

Este análisis nos muestra las veces que se ha pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar, incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el capital de trabajo a costa de los acreedores. Este índice debe ser mayor o igual que el ciclo de cobro o rotación en días.

**Tabla 3.13 Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	Pesos	360671	256739	-103932	71
2	Costo de ventas	Pesos	4634924	5188056	553132	112
3	Rotación de cuentas por pagar	Veces	12.2	20.2	8.0	166
4	Rotación de cuentas por pagar	Días	30	18	-12	60

**Fuente: Elaboración propia** Estados Financieros UBPCA Mapos.

En la **Tabla 3.13** se aprecia que la rotación de las cuentas por pagar aumenta en 8 veces con relación al año anterior y que su rotación se ejecuta cada 18 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para pagar que para cobrar.

En las **tablas 3.14 y 3.15** se muestran las cuentas por pagar por edades, correspondientes a los años 2005 y 2006, respectivamente.

**Tabla 3.14 Edades de las cuentas por pagar. 2005**

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	357354	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	357354	100.0

**Fuente:** Elaboración propia Estadística de la UBPC Mapos.

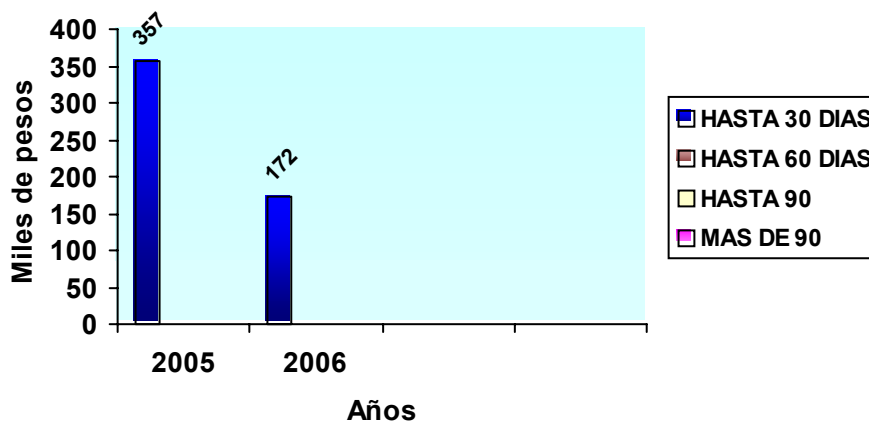
**Tabla 3.15 Edades de las cuentas por pagar. 2006**

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	172312	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	172312	100.0

**Fuente:** Elaboración propia Estadística de la UBPC Mapos.

A continuación se muestra el gráfico correspondiente de las cuentas por pagar (edades)

**Gráfico 3.11 Edades de cuentas por pagar.**



**Fuente: Elaboración Propia.**

Los datos anteriores nos muestran que todas las cuentas por pagar están en el término de 30 días. Estas se encuentran conciliadas con los proveedores.

### 3.3.4 Razones de apalancamiento o endeudamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa.

Dentro de estas razones analizaremos:

1. Razón de endeudamiento.
2. Razón de propiedad.

#### Razón de endeudamiento.

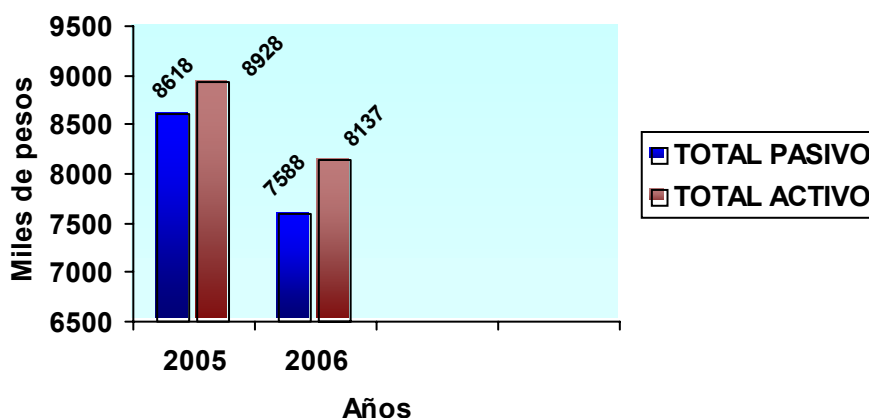
Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento, ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumentan el riesgo financiero.

**Tabla 3.16 Análisis de la razón de endeudamiento.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tend. %
1	Total Pasivo	Pesos	8617864	7587901	-1049963	88
2	Total Activo	Pesos	8928193	8136939	-791254	91
3	Razón de endeudamiento	%	96	93	-3	97

**Fuente: Elaboración propia** Balance General UBPC Mapos

**Gráfico 3.12. Razón de endeudamiento.**



Fuente: Elaboración Propia.

En la tabla 3.16 se aprecia que la UBPC el 93 por ciento de sus activos es financiada con deudas, incidiendo:

- El préstamo bancario para capital de trabajo.
- Créditos bancarios a largo plazo.
- Las cuentas por pagar a corto plazo.

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la UBPC y que mientras mayor sea este índice más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo, se requiere tomar decisiones acertadas para mejorar este importante indicador.

**Razón de propiedad.**

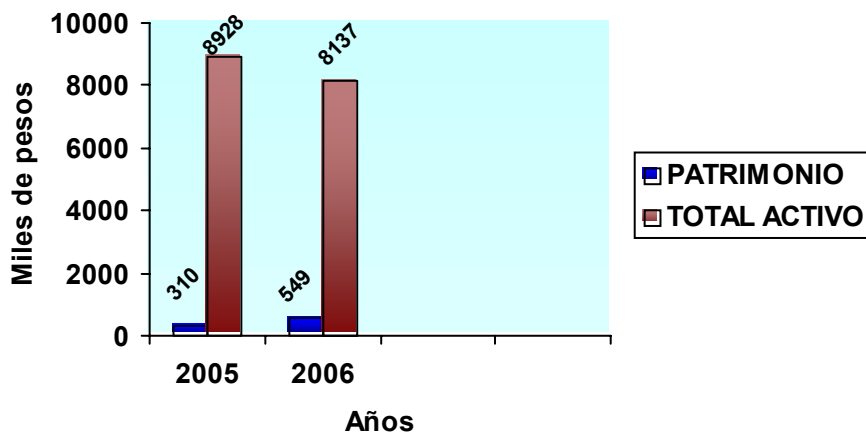
Esta razón expresa la participación de la entidad en el financiamiento de los activos reales de la organización económica.

**Tabla 3.17 Análisis de la razón de propiedad.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	310328	549038	238710	177
2	Total Activo	Pesos	8928193	8136939	-791254	91
3	Razón de Propiedad	%	3.	7	4	233

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Mapos.

**Gráfico 3.13 Razón de propiedad.**





**Fuente: Elaboración Propia.**

En la Tabla 3.17 podemos apreciar que la UBPC posee un índice de propiedad del 7 por ciento o sea que al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre del 2006 posee 7.00 pesos por cada 100.00 pesos de activos. Esta situación se hace evidente por la disminución del total de activos en 791 254 pesos.

**3.3.5 Razones de rentabilidad.**

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección, y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

**Razón de rentabilidad sobre las ventas o Margen Neto por peso de venta.**

Esta expresa la utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la empresa.

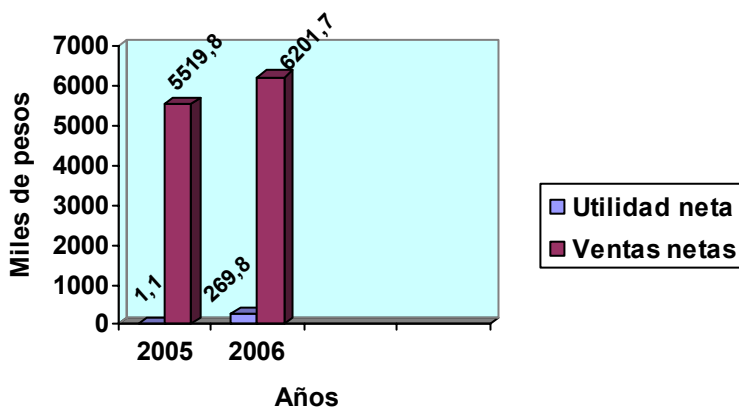
**Tabla 3.18 Análisis de la rentabilidad sobre ventas.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Ventas Netas	Pesos	5519782	6201702	681920	112
3	Rentabilidad sobre ventas	Pesos	0.00	0.04	0.04	-

**Fuente: Elaboración propia** Estados de Resultado UBPC Mapos.

**Gráfico 3.14 Rentabilidad sobre ventas.**

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.04 pesos de utilidad y crece con relación al año anterior en igual cantidad, originado fundamentalmente por el incremento de la utilidad neta en 268 664 pesos y las ventas netas en 681 920 pesos.

#### Rentabilidad Económica.

La rentabilidad sobre los activos totales o rendimiento de la inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

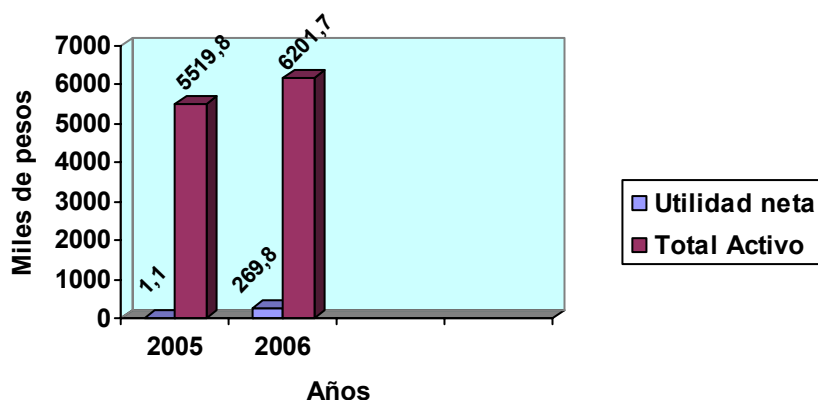
Tabla 3.19 Análisis de la rentabilidad económica o sobre los activos.

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Total Activo	Pesos	8928193	8136939	-791254	91
3	Rentabilidad sobre activos totales	Pesos	0.00	0.03	0.03	-

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC Mapos.

#### Gráfico 3.15 Rentabilidad sobre activos.

UM: Miles de pesos



**Fuente: Elaboración Propia.**

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo Total la UBPC obtiene 0.03 pesos de utilidad neta después de impuestos, creciendo en igual proporción con relación al año anterior, este aumento está dado por el incremento en la utilidad neta y la disminución en los activos totales que se plasman en la tabla anterior.

### **Rentabilidad financiera.**

El índice de rentabilidad financiera, conocido también como rendimiento del patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

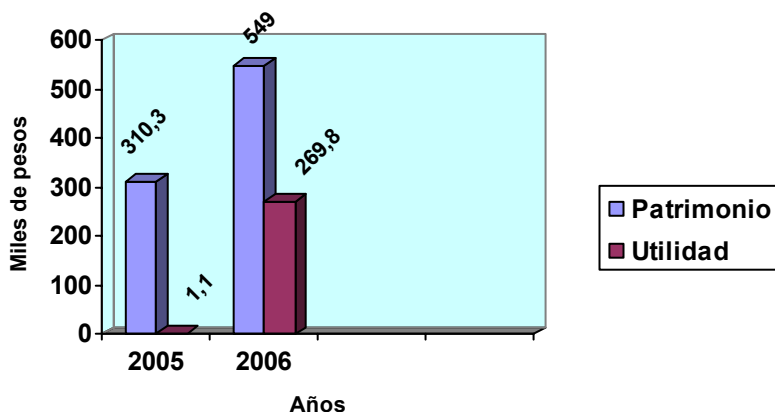
**Tabla 3.20 Análisis de la rentabilidad financiera o rendimiento del capital.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Patrimonio	Pesos	310328	549038	238710	177
3	Rentabilidad Financiera	Pesos	0.003	0.49	0.487	163

**Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC Mapos.**

### **Gráfico 3.16 Rentabilidad financiera.**

UM: Miles de pesos



**Fuente: Elaboración Propia.**

Como se aprecia en la tabla 3.20 la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2006 es de 0.49 pesos por cada peso invertido por la entidad, lo que hace evidente que se logra una rentabilidad del 163 %, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.487 pesos para un crecimiento del 63 %.

### 3.4 Análisis del capital de trabajo neto.

El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del balance general, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo de 6 243 777 pesos.

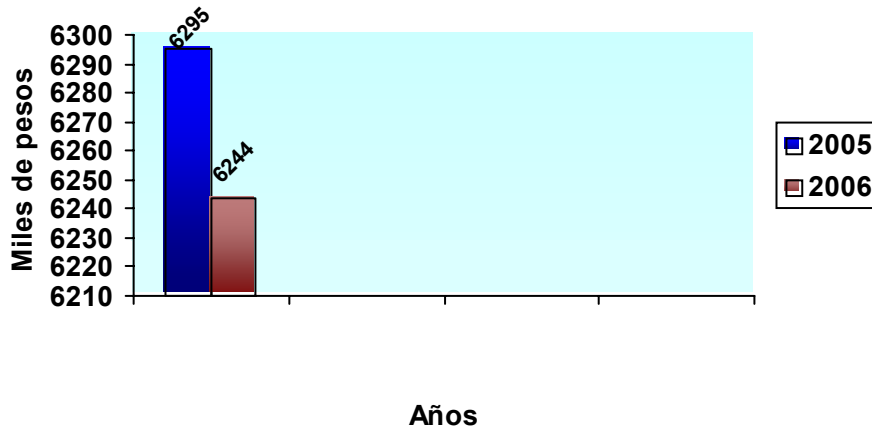
**Tabla 3.21 Análisis del capital de trabajo neto**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor
1	Activo Circulante	Pesos	7415101	7132052	-283049
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	6295252	6243777	-51475

**Fuente: Elaboración propia** Balance General UBPC Mapos.

### Gráfico 3.17 Capital neto de trabajo.

UM: Miles de pesos



**Fuente: Elaboración Propia.**

Se destaca que para las entidades bancarias el conocimiento del capital de trabajo esta en función del criterio valorativo para la concesión del crédito bancario, el cual se otorga para la adquisición de inventarios que justifiquen la producción y el pago de salarios. Como se observa en la tabla 3.21 en los años objeto de análisis existen insuficiencias de capital neto de trabajo, lo que genera la solicitud de los préstamos. Conceptualmente el capital Neto del trabajo representa aquella parte de los recursos a corto plazo que deben ser objeto de financiamiento a través de los créditos bancarios a largo plazo o el patrimonio de la UBPC. Atendiendo a este nivel de insuficiencia se requiere hacer un estudio más profundo evaluando el capital de trabajo necesario o efectivo mínimo para operaciones que a continuación sigue:

### **3.4.1 Análisis del capital de trabajo necesario**

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago(Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

#### **1er Paso.**

**Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.**

- Ciclo Inventario (2005) = 455 días  
(2006) = 434 días
- Ciclo de cobro (2005) = 66 días  
(2006) = 43 días
- Ciclo de Pago (2005) = 30 días  
(2006) = 18 días

### 2do. Paso.

#### **Cálculo del ciclo de efectivo**

**Tabla 3.22 Ciclo comercial promedio.**

No.	Partidas	UM	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación cuentas por cobrar	Días	66	43	-23	65
2	Rotación Inventarios	Días	455	434	-21	95
3	Ciclo comercial promedio	Días	521	477	-44	92

**Fuente: Elaboración propia.** Estados Financieros UBPC Mapos

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago  
(2005) = 521 - 30 = 491 días  
(2006) = 477 - 18 = 459 días

### 3er Paso.

#### **Cálculo del Capital de trabajo necesario.**

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo  
(2005) = 491 días x \$ 25 564 = \$ 12 551 924  
(2006) = 459 días x \$ 29364 = 13 478 076

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

$$\text{Total de desembolsos (2005)} = 9\,202\,937$$

$$\text{Total de desembolsos (2006)} = 10\,570\,915$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2005)} = \frac{9\,202\,937}{360} = \$ 25\,564$$

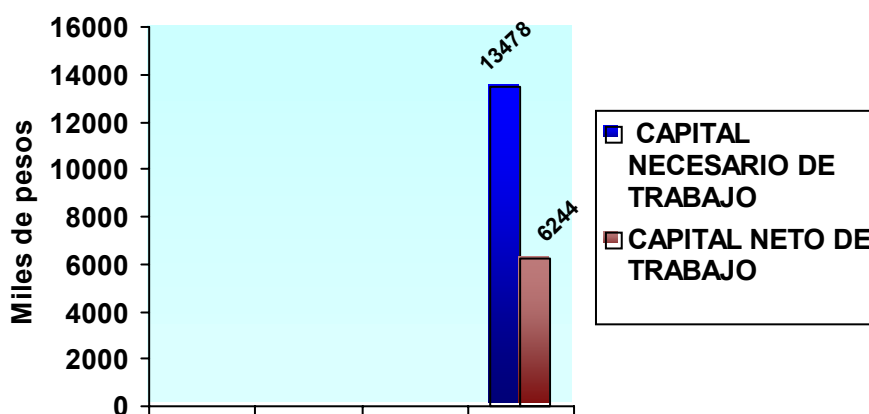
$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2006)} = \frac{10\,570\,915}{360} = 29\,364$$

### Comparación del crédito real otorgado con el crédito necesario para el año 2006.

- Capital neto de trabajo real                    6 243 777 pesos
- Capital neto de trabajo necesario            13 478 076 pesos
- Defecto de financiamiento                    7 234 299 pesos
- Crédito otorgado                                5 795 852 pesos
- Insuficiencia de capital de trabajo        1 438 447 pesos

**Gráfico 3.18 Capital neto de trabajo necesario.**

UM: Miles de pesos



**Fuente: Elaboración Propia.**

### 3.5 Análisis de la utilidad

En el análisis de la utilidad es necesario el examen de los estados de resultados de varios períodos; el análisis de un solo período puede conducir a conclusiones erróneas, pues a veces en un período se reflejan situaciones anormales. Por eso es importante el análisis de la tendencia de las partidas que intervienen en la determinación de los resultados, así como de los diferentes indicadores utilizados.

Y para esto analizaremos las partidas que intervienen en la determinación de la utilidad bruta:

- Ventas.

- Costo de Venta.
- Utilidad Bruta.

### Razón de Costo de Ventas

Esta razón expresa la relación entre las ventas y el costo de ventas, o sea el costo por cada peso de venta o lo que lo mismo el costo por peso.

### Razón de Utilidad Bruta en Ventas.

Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

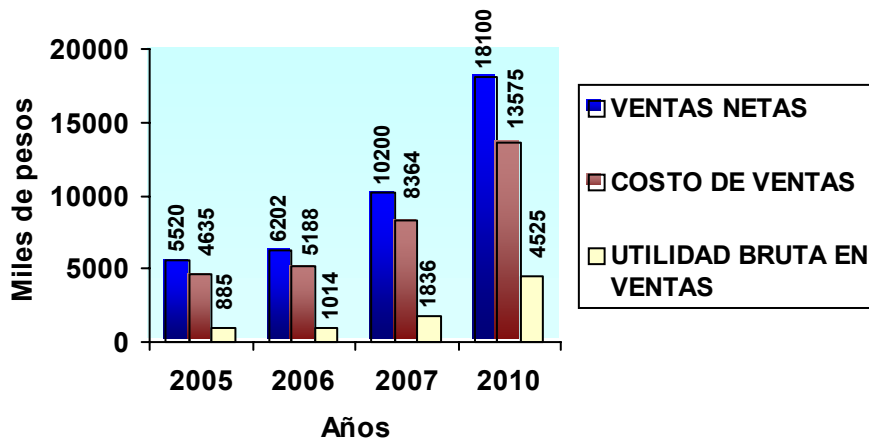
**Tabla 3.23 Análisis de la tendencia de los indicadores económicos.**

Partidas	2005	2006	2007	2010
Ventas Netas	5519782	6201702	10200000	18100000
Tendencia %	-	113	164	177
Costo de Venta	4634924	5188056	8364000	13575000
Tendencia %	-	112	161	162
Utilidad Bruta en Ventas	884858	1013646	1836000	4525000
Tendencia %	-	115	181	246
Razón Costo de Venta	0.84	0.84	0.82	0.75
Razón Margen Bruto	0.16	0.16	0.18	0.25

**Fuente:** Elaboración propia Estado de Resultado UBPC Mapos y CAI Arrocerero

### Gráfico 3.19 Utilidad bruta en ventas.

UM: Miles de pesos





**Fuente: Elaboración Propia.**

Como puede apreciarse en la **tabla 3.23** anterior las ventas netas en el año 2006 crecieron en un 13 % con relación al 2005, el costo creció en similar proporción, resultando la utilidad bruta más favorable con relación al volumen de ventas.

La razón del costo de ventas se mantiene de igual forma para los mismos años: 0.84 pesos.

Consideramos que la dirección debe tomar medidas con relación a las variaciones que influyen en los elementos que intervienen en el cálculo del costo de venta, pues en el período analizado no se logra una proporción favorable entre el decrecimiento del costo y las ventas, siendo necesario analizar el comportamiento de las partidas que intervienen en el costo de la producción mercantil, el inventario de productos terminados, los precios y la productividad por trabajador.

La razón de utilidad bruta en ventas crece en un 15 % con relación al 2005, incidiendo en este aumento el crecimiento de las ventas. Para el año 2007 se prevé un crecimiento del 81 % y para el 2010 del 146 %.

La razón margen bruto para el 2007 será de 0.18 y para el 2010 ascenderá a 0.25 pesos.

Teniendo en consideración la importancia que reviste el indicador costo por peso en la producción mercantil como indicador que expresa eficiencia, a continuación mostramos el análisis del mismo:

**Tabla 3.24 Comportamiento del costo por peso de la producción mercantil.**

Partidas	2005	2006	Tendencia Valor	Tendencia %
Producción mercantil	5519782	6201702	681920	112
Costo producción mercantil	4634924	5188057	553133	112
Costo por peso producción mercantil	0.84	0.84	-	100

**Fuente: Elaboración propia** Estado de Costo UBPC Mapos.

El costo por peso de la producción mercantil se comporta de manera similar para ambos años.

Somos del criterio que este indicador solo debe contener la producción fabricada por la empresa destinada a las ventas.

A continuación detallamos el análisis realizado a los elementos de gastos que influyen en el costo de la producción mercantil.

**Tabla 3.25 Gastos por elementos.**

<b>Partidas</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>2007</b>	<b>2010</b>
Materias Primas y Materiales	895440	1264503	369063	4402855	12129500
Combustibles	60276	97073	36797	121240	1218900
Energía	6045	5859	-186	6200	6800
Salario	1361325	1767921	406596	1900000	2150000
Contribución Seguridad Social	193447	241745	48298	266000	301000
Amortización	535220	552334	17114	585000	610000
Servicios Productivos	509995	562645	52650	825000	1525000
Otros Gastos	4060	3699	-361	3705	3800
<b>Total de Gastos</b>	<b>3565808</b>	<b>4495779</b>	<b>929971</b>	<b>8110000</b>	<b>16945000</b>

**Fuente: Elaboración propia.** Estado de resultados UBPC Mapos

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos crecen con relación al año anterior en 929 971 pesos, por el incremento significativo que muestran algunas partidas tales como:

- Salario, materias primas y materiales, combustibles y servicios productivos., del análisis anterior se infiere que la dirección de la UBPC debe tomar

decisiones con vistas a disminuir los gastos mediante la administración más eficiente de los recursos.

En la **tabla 3.25** se detallan los gastos por elementos, observándose el crecimiento en los mismos; no obstante guardan una adecuada correspondencia con los indicadores que muestran eficiencia económica, estando su crecimiento avalado por incrementos en la producción, quedando demostrado en las tablas anteriores un uso racional de los recursos humanos materiales y financieros

### **3.6 Criterio valorativo de la aplicación del procedimiento en la muestra objeto de estudio teórico y práctico.**

En base a los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento y oído el criterio de los especialistas del Banco en el Municipio, la UBPC objeto de estudio es viable, destacándose que dentro del resto de las UBPC (Peralejos, Sur del Jíbaro, El Cedro y Las Nuevas), los resultados económico - financiero son superiores al año anterior, muestra de ello es el incremento de los niveles de utilidad que se expresa en la **tabla 3.20**, así como los indicadores seleccionados para esta investigación.

Cabe destacar que tanto las Unidades Empresariales de Base y el CAI deben comenzar un trabajo con vista a instrumentar los diseños de los estados financieros **Proformas** o proyectados y así poder evaluar la viabilidad desde el punto de vista de la planificación estratégica.

### **3.7 Valoración de los beneficios del desarrollo del análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia.**

- 1.- Se identificaron los diferentes indicadores de eficiencia económica, financiera y crediticia y su valoración en la entidad objeto de estudio.
- 2.- El procedimiento elaborado y aplicado en esta organización permite establecer una comparación entre las UBPC del CAI Arrocero y otras similares, utilizando distintos tipos de investigación que a pesar de haber sido utilizados en otros instrumentos, normas, procedimientos y manuales no permiten analizar con la profundidad debida las desviaciones de las causas y porque estas ocurren, así como este procedimiento, así como define acciones a tomar desde el punto de vista técnico – productivo desde el comienzo del ciclo productivo del cultivo logrando una **estrategia técnica – productiva específica** para este cultivo **integrada** de manera coherente **con la eficiencia** económica, por lo que contribuye al incremento sostenido de la misma en la organización.
- 3.- La elaboración del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia permitió profundizar en las causas de las desviaciones que

inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos y financieros, dejando plasmado en el mismo las acciones que eviten incumplimientos de los objetivos planificados .

4.- Definición de decisiones productivas y económicas enmarcadas en cada una de las actividades del objeto de estudio en la organización.

**Resultados Económicos por UBPC del Año 2006 :**

<b>ENTIDADES</b>	<b>REAL 2005</b>	<b>REAL 2006</b>
Mapos	1.1	269.8
Peralejo	0.1	-590.7
Sur del Jíbaro	12.6	-385.9
El Cedro	-227.7	-876.7
Las Nuevas	5.0	17.6
TOTAL UBPC	-208.9	-563.4

**3.8 Control y retroalimentación del procedimiento aplicado.**

1.- Cada campaña arrocera ( frío y primavera) debe ser evaluada por la direcciones de las juntas de administración de cada UBPC de conjunto con la dirección técnica productiva del CAI Arrocero, para medir los resultados de las acciones desarrolladas, diagnosticar el grado de los objetivos previstos y de ser necesario tomar medidas correctoras que cada etapa requiere.

2.- Semanal debe ser controlado por la junta de administración de cada UBPC y una vez mensual en el consejo de dirección del CAI Arrocero con la presencia de la delegación municipal de la agricultura donde se evalúen los resultados de su gestión a partir que se comiencen a implementar las decisiones estratégicas adoptadas , además evaluarán mensual el comportamiento de las siembras, cosecha y rendimientos obtenidos, costos, precios para comparar los resultados alcanzados antes y después de la implementación del procedimiento.

**3.9 Conclusiones parciales:**

1.- Se demuestra que en la entidad objeto de estudio logro mejorar los resultados económicos en cuanto a utilidades con relación al año precedente y la mejora de los indicadores financieros.

2.- Se define como objetivo específico común de la investigación para estas entidades y queda validado en la misma la importancia de los factores productivos – económicos a tener en cuenta tales como : existencia de agua, composición varietal, características del suelo, etapas óptimas de siembras, rendimientos a obtener por periodo, costos de producción y precios de ventas entre otros factores.

3.- A partir de las prioridades otorgadas por el país a esta producción queda demostrada su viabilidad productiva, económica y financiera de acuerdo a la perspectiva hasta el 2010.

**Conclusiones:**

1. A través del análisis de la bibliografía sobre análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia y la eficiencia económica, se pudo corroborar la relación existente entre ellas, dejando plasmada la necesidad del procedimiento que logre incrementar los niveles de eficiencia económica.
2. En el diagnóstico realizado en las UBPC del CAI Arrocero Sur del Jíbaro se constató que la principal fortaleza está dada por su fuerza laboral estable y con sentido de pertenencia; como debilidad, falta de análisis económico, financiero y crediticio; mientras que la mayor amenaza está en la no

aprobación de inversiones que limita el acceso a tecnología de punta y la principal oportunidad es el incremento de la demanda de arroz por déficit y encarecimiento de esta producción en el mercado internacional.

3. En el marco de esta investigación se propone un procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia en las UBPC Arroceras que logre la eficiencia económica y que transita por los siguientes pasos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica, desarrollo del análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia , definición de decisiones para lograr la eficiencia económica , ejecución de las decisiones, control y retroalimentación.
4. Resulta de utilidad práctica para las UBPC y el CAI Arrocerero Sur del Jibaro el diseño e implementación del procedimiento, ya que desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo ofrece una información de cómo está la entidad en su gestión económica, financiera y crediticia y se abordan aspectos relacionados con la producción y comercialización que permiten la toma de decisiones mas adecuadas.
5. Resulta también de gran utilidad desde el punto de vista productivo la caracterización de los meses mas óptimos de siembras, manejo adecuado del agua, teniendo en cuenta que este es un recurso natural que se agota mundialmente y a su vez se define como los suelos más productivos los de categoría I que producen mas con menos costos y por ende eleva la eficiencia económica y financiera.
6. Se demuestra que en las dos UBPC que se ha aplicado el procedimiento a partir del año 2006 han finalizado su ejercicio económico con resultados positivos en cuanto a utilidades del periodo.

## **Recomendaciones**

1. Extender la aplicación del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia de las UBPC Arroceras en similares entidades

del Ministerio de la Agricultura, con la finalidad de elevar los niveles de eficiencia económica.

2. Publicar los principales resultados de la investigación en medios nacionales e internacionales, así como en eventos científicos, con el propósito de lograr visibilidad científica y de extender los resultados de la investigación hacia otros sectores de la economía.
3. El diseño y aplicación del procedimiento para el análisis de la viabilidad económica, financiera y crediticia, constituye un documento importante para especialistas del sector, con el objetivo de continuar incrementando los niveles de eficiencia económica en estas entidades y otras similares.

## **Bibliografía**

- 1.- Afanasiev, V.G. Dirección Científica de la Sociedad. Experimento de investigación en sistema. Editorial Progreso. 1978 Moscú.
- 2.- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
- 3.- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- 4.- Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta. Año 2005.
- 5.- Análisis Financiero para la toma de decisiones. Finanzas. El Análisis Financiero.  
[www.gestiopolis.com/Finanzas/Análisis Financiero. htm](http://www.gestiopolis.com/Finanzas/Análisis_Financiero.htm) -62k.
- 6.- Banco Central de Cuba. El Sistema Bancario y Financiero de Cuba. 3ra edición. La Habana, 2000. p194.
- 7.- Bandec. Condiciones generales de la utilización del Crédito. Resolución, Art. No 1.2001. Adecuación de la Viabilidad Económica del BCC.
- 8.- Benítez Miranda, CP Miguel Ángel y Miranda Dearribas, Ms. Maria Victoria. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de Dirección. Cuba, 1997.
- 9.- Borrás Atiénzar, Francisco. Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación del mundo Empresarial. Edita: Caja de Ahorros del Mediterráneo, 1998. p310.
- 10.- Bases Generales del Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Colectivos de Autores. Decreto 189. Año 1998.
- 11.- Colectivo de Autores. Administración y Gerencia. 2002 – 2003.
- 12.- Colectivo de autores. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. II Programa de Preparación Económica para Cuadros. Centro de Estudios Contables Financieros y de seguro (Cecofis).2005.
- 13.- Colectivo de autores. Compendio histórico del CAI Arrocero. 1968.
- 14.- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba.
- 15.- Colectivos de autores. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Febrero 2006.
- 16.- Comunicación de GAIPA del 6 de diciembre del 2004 sobre las calidades del arroz cáscara húmedo.
- 17.- Conocimiento adquirido en la Maestría en Dirección a través de los 17 módulos impartidos. Elaboración propia.
- 18.- Estrada José. [Diccionario Económico](#).
- 19.- Estados Financieros del CAI Arrocero Sur del Jibaro y UBPC Mapos.



- 20.- Estrada Santander, José Luis. Diccionario Económico. Editora Política. La Habana 1987.
- 21.- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición septiembre del 1994.
- 22.- Fundamentos de Financiación. Empresarial. Cuarta Edición.
- 23.- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- 24.- Gómez Áviles, Dra Bismayda. Maestría en dirección curso 2006-2007. Modulo Gestión de la Calidad.
- 25.- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo.  
[www.Google.com](http://www.Google.com), noviembre 2003.
- 26.- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos.  
[www.Gestiopilis.com](http://www.Gestiopilis.com), 2004.
- 27.- Gómez, Geovanny E.: [www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004](http://www.uchedu.ay/yyhh.Administración_del_Capital_de_Trabajo.2004)
- 28.- González Jordán, Benjamín: Las Bases para las decisiones Empresariales.
- 29.- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- 30.- Guevara de la Serna, Ernesto: Comparecencia en el Programa Televisivo "Información Pública". Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
- 31.- Gonzáles Jordán, Benjamín: Las Bases para las decisiones Empresariales.
- 32.- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- 33.- Hernández Sampieri. "Metodología de la Investigación". 1997.
- 34.- Hernández Sampier, (1997): "Metodología de la Investigación"
- 35.- Instrucción 15 del 2001 del BCC "Instrucciones para el otorgamiento, control y recuperación de los financiamientos".
- 36.- Instructivo Técnico del Cultivo del Arroz. Año 2006. Instituto Investigaciones del Arroz.
- 37.- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- 38.- Kiyochika Hoshikawa. The Growing Rice Plant. 1989.
- 39.- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo  
[www.Google.com](http://www.Google.com), 2003.
- 40.- Lineamientos subramales para la planificación y determinación del costo de producción. Documento Rector. Septiembre de 1990.
- 41.- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.

- 42.- Legislación sobre Unidades Básicas de Producción Cooperativas .Ciudad de La Habana 1ro de Octubre de 1993.
- 43.- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- 44.- Microsoft ® Encarta ® 2006. © 1993-2005 Microsoft Corporation.
- 45.- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- 46.- Memorias III Encuentro de Unidades Básicas de Producción Cooperativas. Holguín, 8 de Octubre de 1996.
- 47.- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- 48.-Nomenclador Nacional de Cuentas. Resolución 235/2005 del MFP. Normas Cubanas de Contabilidad.
- 49.- Otros sitios Web visitados:
- <http://www.ingenieriaadministrativa.com>
- <http://www.MundoEmpresa.cl>
- 50.- Resolución 1 del 2000 del BCC “Normas sobre pagos al sector cooperativo por compras de bienes y servicios”.
- 51.- Resolución 297 del MFP. Año 2003.
- 52.- Resolución económica 4<sup>to</sup> Congreso del PCC. La Habana.
- 53.- Resolución Económica al III Congreso del PCC. Editora Política. La Habana.
- 54.- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana.
- 55.- Resolución P-189 del MFP del 2004.
- 56.-Resoluciones 56 y 64 del BCC. 2000.
- 57.- Revista del BCC. Marzo del 2001.
- 58.- Resolución 234/2006. MFP
- 59.- Resolución 235 /2006 MFP
- 60.- Resolución 294/2006 MFP
- 61.- Resolución No. 72/89. Comité Estatal de Precios. Metodología para la Reglamentación y Aplicación de los Recargos Comerciales para las Organizaciones de Abastecimiento Técnico Material. Ciudad de La Habana. Abril de 1989.
- 62.- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- 63.- Estrada Santander José Luis. Diccionario Económico. Primera Edición.
- 64.- Savere. Análisis Financiero. Limitaciones -Cómo Mejorar los Índices -El Cálculo Actarial -La Reforma de Savere.
- 65.- Sistema de costos para el Ministerio de la Agricultura. Dirección de Supervisión, Auditorías y Sistemas. Área de Economía. Año 1988.

66.- Sito Cabo, Araceli. Curso Básico de Contabilidad y Finanzas. Selección de Temas Tomo I y II. CP. Marzo de 1998.

67.- Teoría General de Crédito Bancario. Algunos ejemplos de créditos bancarios, atendiendo a su destino. Formalidades. Políticas de crédito.

[www.universidadabierta.edu.mx/Biblio/T/Tavernier](http://www.universidadabierta.edu.mx/Biblio/T/Tavernier) %20Jose-Credito %20bancario.htm -101k.

68.- Tesis y Resoluciones al 1<sup>er</sup> Congreso del PCC. La Habana.

69.- Viabilidad Económica - Monografias.com

70.- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.

### Estado de Resultado 2006

#### UBPC Mapos

#### ANEXO NRO 4:

DESCRIPCION	FILA	Año Anterior	Año Actual
<b>GASTOS POR ELEMENTOS</b>	0.0	////////////////////	////////////////////
Materia Prima y Materiales	1	895,440	1,264,500
Combustible	2	60,276	97,070
Energia	3	6,045	5,850
Anticipos a Cooperativistas	4	1,063,322	1,337,000
Salario	5	298,003	430,800
Seguridad Social	6	193,447	241,700
Amortización	7	535,220	552,300
Otros Gastos Monetarios	8	514,055	566,300
De ellos Serv Productivos Recibidos	9		
	10		
	11		
	12		
<b>TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)</b>	13	3,565,808	4,495,700
Producción Final Agropecuaria VALOR	14	3,075,922	3,568,600
Producción Final Agropecuaria COSTO	15	3,448,425	4,211,500
Producción Mercantil VALOR	16	5,519,782	6,201,700
Producción Mercantil COSTO	17	4,634,924	5,188,000
<b>S E C C I O N II</b>	17.0	////////////////////	////////////////////
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	17.0	////////////////////	////////////////////
<b>INGRESOS (Filas 19 A 24)</b>	18	5,638,228	6,344,800
Ventas (905 a 913)	19	4,614,876	4,865,900
subsidijs a productos (911 a 914)	20		
Ingresos Financieros (916 a 930)	21	920,251	1,335,800
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)	22		

Ingresos años anteriores (941 a 945)	23		
Otros Ingresos (951 a 954)	24	103,101	143,1
	25		
	26		
<b>COSTOS Y GASTOS (Filas 28 A 35)</b>	27	5,637,129	6,075,1
Rebajas de ventas y Devoluciones (800 a 804)	28		
Impuestos de ventas (805 a 809)	29		
Costo de Ventas (810 a 816)	30	4,634,924	5,188,0
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)	31		
Gastos de Adminstración (822)	32	43,912	191,3
Gastos de años anteriores (840 a 844)	33		
Gastos Financieros (845 a 859)	34	673,762	368,1
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)	35	216,491	189,4
Otros Gastos (880 a 894)	36	68,040	138,1
	37		
	38		
	39		
	40		
<b>RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO (Filas 18-27) (Resul. P</b>	41	1,099	269,7
MENOS: Impuestos sobre Utilidades	42		
<b>RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DEL IMPUESTO (Filas 41-42)</b>	43	1,099	269,7
Seguridad social de utilidad a pagar (432)	44		
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos (633 a 634)	45	550	134,8
Reserva de Medios de Rotación	46		
Reserva para Contingencias	47		
Reserva para Pagos de Bienes Aportados	48		
Reserva para Fondo social	49		
Otras Reservas Creadas	50		
Amortización de Creditos Prorrogados en Liquidación (645)	51		
Utilidades a Repartir	52	550	134,8
<b>PERDIDA DEL PERIODO (Filas 18-25) (Resultado Negativo)</b>	53		
	54		
	55		
	56		
<b>S E C C I O N III</b>	56.0	//////////	//////////
<b>DETERMINACION DEL RESULTADO FINAL DEL PERIODO</b>	56.0	//////////	//////////
<b>VENTAS (905 A 914) (Filas 19)</b>	57	4,614,876	4,865,9
<b>COSTO DE VENTAS (810 a 816) (FILA 30)</b>	58	4,634,924	5,188,0
<b>RESULTADO BRUTO EN VENTAS (Fila 57-58)</b>	59	(20,048)	(322,1)
Pérdidas en Fomentos y Cultivos	60		
Muerte de Animales en Desarrollo	61		
Faltantes, Hurtos y Depredaciones de Animales en Desarrollo	62		
<b>RESULTADO TOTAL DE LAS ACTIV AGROPECUARIAS (Filas 59-(60 a 62)</b>	63	(20,048)	(322,1)
	64		
<b>DATOS INFORMATIVOS</b>	64.0	//////////	//////////
Cantidad de socios de la Cooperativa	65	307	297
Pagos Efectuados por Seguridad Social a Corto Plazo	66	60,542	74,88
Resultados de comedores (951 - 880)	67	35,061	5,07
Resultados en autoconsumo (906 - 811)	68	82,500	192,9
Resultados en mercados y placitas (910-814)	69	82,500	192,9
	70		
<b>SUMA DE CONTROL</b>	71	16,941,063	19,905,

Fuente: UBPC Mapos y CAI Arrocerero. Año 2005 y 2006.

**ESTADO SITUACION 2006**

**UBPC MAPOS**

**ANEXO NRO 3:**

DESCRIPCION	FILA	PARCIAL	ACTUAL
<b>ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)</b>	1	-----	7,132,052
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	68,149
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	149,959
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	467,769	467,769
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	
Anticipos a justificar (147 a 151)	10	-----	
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----	
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----	116,881
Inventarios (189 a 203)	14	-----	188,882
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	385,471
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	5,754,941
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18	-----	
	19	-----	
<b>AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)</b>	20	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22	-----	

	23	-----	-----
<b>ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)</b>	24	-----	348,725
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	1,041,799	348,725
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	693,074	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	30	-----	
	31	-----	-----
<b>ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)</b>	32	-----	653,125
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34	-----	653,125
	35	-----	-----
<b>OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)</b>	36	-----	3,037
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	37	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38	-----	3,037
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39	-----	
	40	-----	-----
<b>TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)</b>	41	-----	8,136,939
	41.0	-----	-----
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	42	-----	888,275
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	43	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	44	-----	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	45	-----	149,569
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	46	-----	3,237
Cobros anticipados (425 a 429)	47	-----	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	48	-----	18,535
Nominas por Pagar (450 a 454)	49	-----	68,149
Prestamos Recibidos (460 a 469)	50	-----	467,224
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	51	-----	96,225
Reservas Operacionales (492 a 501)	52	-----	85,336
	53	-----	
	54	-----	
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)</b>	55	-----	6,699,626
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	56	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	57	-----	6,699,626
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	58	-----	
	59	-----	
<b>OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)</b>	60	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	61	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	62	-----	
	63	-----	
<b>PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)</b>	64	-----	549,038
Patrimonio (600 a 604)	65	-----	
Donaciones recibidas Otras (605 608)	66	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	67	-----	
Perdidas (631)	68	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	69	-----	279,275
Utilidad del periodo	70	-----	269,763
Perdida del periodo	71	-----	
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO (42+55+60+64)</b>	72	-----	8,136,939

Fuente: UBPC Mapos y el CAI Arrocero. Año 2006

**ANEXO NRO.2**

ESTADO SITUACION

UBPC MAPOS  
Año 2005

DESCRIPCION	FILA	PARCIAL	ACTUAL
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)	1	-----	7,415,099
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	131
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	104,714
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	1,001,066	1,001,066
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	
Anticipos a justificar (147 a 151)	10	-----	
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----	
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----	
Inventarios (189 a 203)	14	-----	195,717
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	334,908
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	5,648,132
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18	-----	
	19	-----	
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)	20	-----	

Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22	-----	
	23	-----	-----
ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)	24	-----	375,913
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	1,033,469	375,913
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	657,556	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	30	-----	
	31	-----	-----
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)	32	-----	1,125,755
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34	-----	1,125,755
	35	-----	-----
OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)	36	-----	11,424
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	37	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38	-----	11,424
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39	-----	
	40	-----	-----
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)	41	-----	8,928,191
	41.0	-----	-----
PASIVOS CIERCULANTES	42	-----	1,119,849
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	43	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	44	-----	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	45	-----	357,354
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	46	-----	3,317
Cobros anticipados (425 a 429)	47	-----	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	48	-----	25,395
Nominas por Pagar (450 a 454)	49	-----	130,564
Prestamos Recibidos (460 a 469)	50	-----	389,339
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	51	-----	145,498
Reservas Operacionales (492 a 501)	52	-----	68,382
	53	-----	
	54	-----	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)	55	-----	7,498,015
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	56	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	57	-----	7,498,015
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	58	-----	
	59	-----	
OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)	60	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	61	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	62	-----	
	63	-----	
PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)	64	-----	310,327
Patrimonio (600 a 604)	65	-----	
Donaciones recibidas Otras (605 608)	66	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	67	-----	
Perdidas (631)	68	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	69	-----	309,228
Utilidad del periodo	70	-----	1,099
Perdida del periodo	71	-----	



Fuente: Estados Financieros UBPC y el CAI. Año 2005

## Estado de Resultado 2006

## UBPC Mapos

## ANEXO NRO 4:

DESCRIPCION	FILA	Año Anterior	Año Actual
<b>GASTOS POR ELEMENTOS</b>	0.0	////////////////////	////////////////////
Materia Prima y Materiales	1	895,440	1,264,5
Combustible	2	60,276	97,07
Energia	3	6,045	5,85
Anticipos a Cooperativistas	4	1,063,322	1,337,0
Salario	5	298,003	430,8
Seguridad Social	6	193,447	241,7
Amortización	7	535,220	552,3
Otros Gastos Monetarios	8	514,055	566,3
De ellos Serv Productivos Recibidos	9		
	10		
	11		
	12		
<b>TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)</b>	13	3,565,808	4,495,7
Producción Final Agropecuaria VALOR	14	3,075,922	3,568,6
Producción Final Agropecuaria COSTO	15	3,448,425	4,211,5
Producción Mercantil VALOR	16	5,519,782	6,201,7
Producción Mercantil COSTO	17	4,634,924	5,188,0
<b>S E C C I O N II</b>	17.0	////////////////////	////////////////////
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	17.0	////////////////////	////////////////////
<b>INGRESOS (Filas 19 A 24)</b>	18	5,638,228	6,344,8

Ventas (905 a 913)	19	4,614,876	4,865,9
subsidios a productos (911 a 914)	20		
Ingresos Financieros (916 a 930)	21	920,251	1,335,8
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)	22		
Ingresos años anteriores (941 a 945)	23		
Otros Ingresos (951 a 954)	24	103,101	143,1
	25		
	26		
<b>COSTOS Y GASTOS (Filas 28 A 35)</b>	27	5,637,129	6,075,1
Rebajas de ventas y Devoluciones (800 a 804)	28		
Impuestos de ventas (805 a 809)	29		
Costo de Ventas (810 a 816)	30	4,634,924	5,188,0
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)	31		
Gastos de Administración (822)	32	43,912	191,3
Gastos de años anteriores (840 a 844)	33		
Gastos Financieros (845 a 859)	34	673,762	368,1
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)	35	216,491	189,4
Otros Gastos (880 a 894)	36	68,040	138,1
	37		
	38		
	39		
	40		
<b>RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO (Filas 18-27) (Resul. P)</b>	41	1,099	269,7
MENOS: Impuestos sobre Utilidades	42		
<b>RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DEL IMPUESTO (Filas 41-42)</b>	43	1,099	269,7
Seguridad social de utilidad a pagar (432)	44		
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos (633 a 634)	45	550	134,8
Reserva de Medios de Rotación	46		
Reserva para Contingencias	47		
Reserva para Pagos de Bienes Aportados	48		
Reserva para Fondo social	49		
Otras Reservas Creadas	50		
Amortización de Creditos Prorrogados en Liquidación (645)	51		
Utilidades a Repartir	52	550	134,8
<b>PERDIDA DEL PERIODO (Filas 18-25) (Resultado Negativo)</b>	53		
	54		
	55		
	56		
<b>S E C C I O N III</b>	56.0	//////////	//////////
<b>DETERMINACION DEL RESULTADO FINAL DEL PERIODO</b>	56.0	//////////	//////////
<b>VENTAS (905 A 914) (Filas 19)</b>	57	4,614,876	4,865,9
<b>COSTO DE VENTAS (810 a 816) (FILA 30)</b>	58	4,634,924	5,188,0
<b>RESULTADO BRUTO EN VENTAS (Fila 57-58)</b>	59	(20,048)	(322,1
Pérdidas en Fomentos y Cultivos	60		
Muerte de Animales en Desarrollo	61		
Faltantes, Hurtos y Depredaciones de Animales en Desarrollo	62		
<b>RESULTADO TOTAL DE LAS ACTIV AGROPECUARIAS (Filas 59-(60 a 62)</b>	63	(20,048)	(322,1
	64		
<b>DATOS INFORMATIVOS</b>	64.0	//////////	//////////
Cantidad de socios de la Cooperativa	65	307	297
Pagos Efectuados por Seguridad Social a Corto Plazo	66	60,542	74,88
Resultados de comedores (951 - 880)	67	35,061	5,07

Resultados en autoconsumo (906 - 811)	68	82,500	192,9
Resultados en mercados y placitas (910-814)	69	82,500	192,9
	70		
<b>SUMA DE CONTROL</b>	71	16,941,063	19,905,

Fuente: UBPC Mapos y CAI Arrocero. Año 2005 y 2006.

## ANEXO NRO.2

### ESTADO SITUACION

#### UBPC MAPOS

Año 2005

DESCRIPCION	FILA	PARCIAL	ACTUAL
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)	1	-----	7,415,099
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	131
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	104,714
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	1,001,066	1,001,066
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	
Anticipos a justificar (147 a 151)	10	-----	
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----	
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----	
Inventarios (189 a 203)	14	-----	195,717
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	334,908
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	5,648,132
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18	-----	

	19	-----	
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)	20	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22	-----	
	23	-----	-----
ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)	24	-----	375,913
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	1,033,469	375,913
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	657,556	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	30	-----	
	31	-----	-----
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)	32	-----	1,125,755
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34	-----	1,125,755
	35	-----	-----
OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)	36	-----	11,424
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	37	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38	-----	11,424
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39	-----	
	40	-----	-----
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)	41	-----	8,928,191
	41.0	-----	-----
PASIVOS CIERCULANTES	42	-----	1,119,849
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	43	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	44	-----	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	45	-----	357,354
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	46	-----	3,317
Cobros anticipados (425 a 429)	47	-----	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	48	-----	25,395
Nominas por Pagar (450 a 454)	49	-----	130,564
Prestamos Recibidos (460 a 469)	50	-----	389,339
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	51	-----	145,498
Reservas Operacionales (492 a 501)	52	-----	68,382
	53	-----	
	54	-----	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)	55	-----	7,498,015
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	56	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	57	-----	7,498,015
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	58	-----	
	59	-----	
OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)	60	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	61	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	62	-----	
	63	-----	
PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)	64	-----	310,327
Patrimonio (600 a 604)	65	-----	
Donaciones recibidas Otras (605 608)	66	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	67	-----	
Perdidas (631)	68	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	69	-----	309,228

Utilidad del periodo	70	-----	1,099
Perdida del periodo	71	-----	
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO (42+55+60+64)</b>	<b>72</b>	<b>-----</b>	<b>8,928,191</b>

**Fuente:** Estados Financieros UBPC y el CAI. Año 2005

## ESTADO SITUACION 2006

### UBPC MAPOS

#### ANEXO NRO.3:

DESCRIPCION	FILA	PARCIAL	ACTUAL
<b>ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)</b>	1	-----	7,132,052
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	68,149
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	149,959
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	467,769	467,769
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	
Anticipos a justificar (147 a 151)	10	-----	
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----	
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----	116,881
Inventarios (189 a 203)	14	-----	188,882
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	385,471
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	5,754,941

Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18	-----	
	19	-----	
<b>AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)</b>	20	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22	-----	
	23	-----	-----
<b>ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)</b>	24	-----	348,725
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	1,041,799	348,725
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	693,074	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	30	-----	
	31	-----	-----
<b>ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)</b>	32	-----	653,125
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34	-----	653,125
	35	-----	-----
<b>OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)</b>	36	-----	3,037
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	37	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38	-----	3,037
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39	-----	
	40	-----	-----
<b>TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)</b>	41	-----	8,136,939
	41.0	-----	-----
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	42	-----	888,275
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	43	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	44	-----	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	45	-----	149,569
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	46	-----	3,237
Cobros anticipados (425 a 429)	47	-----	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	48	-----	18,535
Nominas por Pagar (450 a 454)	49	-----	68,149
Prestamos Recibidos (460 a 469)	50	-----	467,224
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	51	-----	96,225
Reservas Operacionales (492 a 501)	52	-----	85,336
	53	-----	
	54	-----	
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)</b>	55	-----	6,699,626
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	56	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	57	-----	6,699,626
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	58	-----	
	59	-----	
<b>OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)</b>	60	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	61	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	62	-----	
	63	-----	
<b>PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)</b>	64	-----	549,038
Patrimonio (600 a 604)	65	-----	
Donaciones recibidas Otras (605 608)	66	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	67	-----	
Perdidas (631)	68	-----	

Reserva de Patrimonio (633 a 642)	69	-----	279,275
Utilidad del periodo	70	-----	269,763
Perdida del periodo	71	-----	
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO (42+55+60+64)</b>	72	-----	8,136,939

Fuente: UBPC Mapos y el CAI Arrocerero. Año 2006

**Anexo Nro. 5: Resumen comparativo del estado de situación.**

<b>PARTIDAS</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>VARIACION</b>	<b>%</b>
Efectivo en caja y banco	235278	218108	<b>-17170</b>	<b>93</b>
Cuentas por cobrar a corto plazo	1001066	467769	-533297	47
Ingresos acumulados por cobrar	-	116881	-	-
Inventarios	195717	188882	-6835	97
Producción agrícola en proceso	334908	385471	50563	115
Producción animal en proceso	5648132	5754941	106809	102
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>7415101</b>	<b>7132052</b>	<b>-283049</b>	<b>96</b>
Activo fijo neto	375913	348725	-27188	93
Activo diferido	1125755	653125	-472630	58
Otros activos	11424	3037	-8387	27

<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>8928193</b>	<b>8136939</b>	<b>-791254</b>	<b>91</b>
Cuentas por pagar a corto plazo	357354	149569	-207785	42
Otras cuentas por pagar	3317	3237	-80	98
Obligaciones con el presupuesto del estado	25395	18535	-6860	73
Nominas por pagar	130564	68149	-62415	52
Prestamos recibidos	389339	467224	77885	120
Gastos acumulados por pagar	145498	96225	-49273	66
Reservas operacionales	68382	85336	16974	125
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1119849</b>	<b>888275</b>	<b>-231574</b>	<b>79</b>
Pasivo a largo plazo	7498015	6699626	-798389	89
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8617864</b>	<b>7587901</b>	<b>-1029963</b>	<b>88</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>310328</b>	<b>549038</b>	<b>238710</b>	<b>177</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8928192</b>	<b>8136939</b>	<b>-791253</b>	<b>91</b>

**Fuente: Elaboración propia.** Estados de situación 2005 y 2006.  
UBPC Mapos y CAI Arrocero.