



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS

"JOSÉ MARTÍ PÉREZ"



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**FILIAL UNIVERSITARIA MUNICIPAL
SIMÓN BOLÍVAR
YAGUAJAY**

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Aplicación de un procedimiento para el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo Necesario en la UBPC Santa Cruz año 2012- 2013.

Autor: Yailenys Medina Valdés.

Tutor: MSc. Néstor Efrén Madruga Sosa.

Junio de 2014

“Año 56 de la Revolución”

RESUMEN

La presente investigación se realizó en la UBPC Santa Cruz del municipio Yaguajay, provincia de Sancti Spíritus con el objetivo de analizar mediante la utilización de herramientas financieras la situación del capital de trabajo y la aplicación de un procedimiento prediseñado para el análisis de su gestión para la toma de decisiones del capital circulante, para ello se tuvo en cuenta los fundamentos teóricos que sustentan esta temática y su impacto en la eficacia y eficiencia empresarial. Esta investigación demostró las insuficiencias de la entidad en el manejo de los recursos financieros, el desequilibrio entre el capital de trabajo necesario y el capital de trabajo real que se obtiene de los estados financieros y la inexistencia de análisis para la toma de decisiones que permitan solucionar los recursos materiales inmovilizados y el déficit de dinero con liquidez inmediata.

ÍNDICE

	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO:	
CAPÍTULO 1: Fundamentos teóricos sobre el Capital de Trabajo	6
1.1- Breve esbozo histórico del capital de trabajo	6
1.1.1- El Capital de trabajo. Concepto e importancia	7
1.1.2-Origen y necesidad del Capital de trabajo.	9
1.1.3-Componentes del Capital de trabajo	13
1.2- Capital de trabajo necesario. Relación entre el capital de trabajo necesario y el real que se obtiene en el balance	16
1.3- Flujos de fondos	21
1.4- Rendimiento, crecimiento y financiamiento	24
CAPÍTULO 2: Caracterización y diagnóstico de la UBPC Santa Cruz. Aplicación y sistematización de un procedimiento para el análisis del capital de trabajo	27
2.1- Características de la UBPC Santa Cruz	27
2.2- Diagnóstico de la entidad objeto de investigación	33
2.3- Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo	46
CONCLUSIONES	61
RECOMENDACIONES	62
BIBLIOGRAFÍA	
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

En estos 3 últimos años, después del VI Congreso del PCC y tras la aprobación de los lineamientos económicos y sociales, se ha trabajado arduamente en el perfeccionamiento de los mecanismos económicos como proceso continuo de investigación de estilos y métodos más eficientes de gestión económica en los marcos de la actualización del modelo económico cubano. El perfeccionamiento de los mecanismos económicos en Cuba, en años anteriores desde 1994, estuvo matizado por avances y retrocesos pero siempre ha estado orientado al fortalecimiento del socialismo en medio de complejas condiciones histórico- concretas.

A partir de julio de 1993 ganan especial relevancia las tareas relacionadas con la ampliación de la apertura económica al mundo capitalista como modo de producción predominante en estos momentos, las transformaciones estructurales y funcionales en la economía cubana y el saneamiento de las finanzas internas, aspectos que centran su atención en la elevación de la eficiencia económica y la competitividad y que en la actualidad se fortalece esta tendencia hacia el mundo exterior con la aprobación reciente de la nueva ley de inversión extranjera.

La realidad histórica demuestra que la construcción del socialismo en nuestro país jamás ha minimizado la importancia de la eficiencia para el desarrollo económico del país. Sin embargo el objetivo de obtener elevados niveles de eficiencia no se han logrado en nuestra economía.

Para muchos de nuestros dirigentes mantener altos niveles de inventario es muy importante, sin embargo estos generan costos por pérdidas y deterioros que sufren en su manipulación y conservación, así como gastos de salarios, energía que se originan en los almacenes, entre otros. El manejo de estos recursos incide en los resultados de la empresa, ya que los mismos poseen un peso significativo en la gestión empresarial.

Vital importancia adquiere la gestión de cobros y pagos. Mediante la realización de los cobros a los clientes de las producciones, mercancías o los servicios adquiridos, las empresas perciben la totalidad de sus ingresos, de no existir una gestión de cobro eficiente estas cuentas pueden convertirse en incobrables afectándose los resultados de la empresa. El pago en los tiempos establecidos garantiza el abastecimiento, así como el prestigio, imagen y confiabilidad de la empresa. Tanto los recursos materiales como financieros tienen una gran incidencia en la eficiencia económica.

En la actualidad elevar la eficiencia y eficacia es un requisito de primer orden. Esta compleja prioridad posee imperativos que en las circunstancias de hoy, exigen avanzar de forma progresiva, paralela y entrelazada, lo que a su vez permitirá contribuir a mantener y desarrollar el nivel de vida del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza al grueso de la economía en los tiempos actuales. Simultáneamente se disminuirá el costo de las producciones y servicios, lo que permitirá ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

Por tal razón es necesario administrar de forma eficiente los recursos materiales, financieros y humanos. 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 tal sentido los Lineamientos de la Política Económica y Social aprobados en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC) en abril de 2011, en el Modelo de Gestión Económica, Esfera Empresarial, el lineamiento 17 plantea lo siguiente: “Las empresas estatales o cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación o se podrán transformar en otras formas de gestión no estatal, cumpliendo con lo que se establezca al respecto”.

El presente trabajo se enmarca en el análisis de la gestión del Capital de Trabajo en la UBPC Santa Cruz, la cual se ha concebido para satisfacer las necesidades alimentarias de la población en el municipio de Yaguajay. En el año 2013 esta unidad acusa resultados positivos en sus indicadores económicos-productivos y ha dado respuesta a parte de la demanda de productos agrícolas y pecuarios en el territorio, no obstante presenta un grupo de insuficiencias que la hacen vulnerable a la competencia y ralentizan su actividad productiva, entre las cuales se encuentran saldos considerables en los inventarios en proceso, y altos volúmenes de préstamo bancario que dan lugar a recursos inmovilizados, gastos financieros innecesarios y descapitalización forzosa por parte del banco para recuperar su dinero.

Estas situaciones han dado lugar al siguiente **problema científico**.: insuficiencias en el análisis de la gestión del Capital de Trabajo que limita la toma de decisiones en la UBPC Santa Cruz vinculada a la Empresa Agropecuaria Obdulio Morales del municipio de Yaguajay.

El **Objeto de Investigación teórico**, consiste en la necesidad de técnicas de análisis para evaluar la gestión del Capital de Trabajo en la UBPC. Así mismo el **Práctico** es la aplicación de un procedimiento que permita analizar la gestión del Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia en la administración del circulante.

El **Campo de Acción** se enmarca en la gestión del Capital de Trabajo de la UBPC Santa Cruz.

El Objetivo General consiste en: Aplicar un procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo necesario que posibilite la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante en la UBPC Santa Cruz.

Los Objetivos Específicos se establecieron en el siguiente orden.

- 1.- Identificar los diferentes enfoques relacionados con el Capital de Trabajo, mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación,
- 2.-Diagnosticar la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo en la UBPC Santa Cruz.
- 3.-Aplicar el procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo en la entidad objeto de estudio,

La pregunta científica que sirvió de guía para llevar a cabo el proceso de la investigación es la siguiente:

¿Posibilitará el análisis de la gestión del Capital de Trabajo la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante en la UBPC Santa Cruz?

El presente trabajo tiene una significación teórica, pues en el mismo se profundiza en la gestión del Capital de Trabajo. La significación práctica se pone de manifiesto en las técnicas para analizar la gestión del Capital de Trabajo y la económica se expresa en la posibilidad de contar con técnicas que permitan analizar la gestión del Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a una administración eficiente del circulante.

Los métodos utilizados para sustentar científicamente los tres capítulos que componen la investigación fueron los siguientes: **histórico-lógico**, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del Capital de Trabajo en el proceso de toma de decisiones, **análisis-síntesis, inducción y deducción** que permitieron desarrollar el procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo que posibilite la toma de decisiones oportunas y razonables que contribuyan a la administración eficiente del circulante

Como **método empírico** el análisis documental a través de las bibliografías, estados financieros, presupuestos y los registros de la contabilidad. El

procesamiento computacional de los resultados, sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son inherentes a toda actividad de investigación científica.

El **valor metodológico** se manifiesta en la integración coherente de los conceptos de diferentes orígenes y áreas del saber, con el objetivo de aplicar un procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo posibilitando la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia en la administración del circulante.

El **valor social** se manifiesta, de un lado, en la organización de la participación de los trabajadores de la UBPC Santa Cruz, en el proceso de gestión y la toma de decisiones, así como su impacto en el incremento de la eficiencia lo que contribuye a mejorar el nivel de vida de la sociedad.

El **valor práctico** se expresa con la implementación del procedimiento identificado, para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia en la administración del circulante.

El **valor económico** queda explícito en la investigación ya que se logra una gestión más eficiente del circulante en la entidad objeto de estudio, así como el incremento de la rentabilidad económica.

El informe se presenta con una introducción, dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos. En el capítulo I se expone el marco teórico conceptual de la investigación sobre la importancia de la gestión del Capital de Trabajo para la toma de decisiones, así mismo se profundiza en los métodos y técnicas de análisis. El autor con la ayuda de los métodos teóricos de investigación desarrolla sus propias concepciones. En el capítulo II se expone los resultados del diagnóstico en la unidad objeto de estudio, los cuales sustentan las insuficiencias detectadas que concretan la situación problemática y se identifica e implementa el procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante. Se arriba a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a la toma de decisiones.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO.

1. 1: Breve esbozo histórico del Capital

El capital ha existido en las sociedades civilizadas desde la antigüedad. En los antiguos imperios del lejano Oriente y del Oriente próximo y en el mundo grecorromano se utilizaba el capital en forma de herramientas y equipos sencillos para producir tejidos, cerámicas, cristalería, objetos metálicos y muchos otros productos que se vendían en los mercados internacionales.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas ingleses destacándose en ese entonces Adam Smith, así como David Ricardo que a principios del siglo XIX perfeccionaron la teoría clásica del capital. Según la teoría clásica, el capital se define como el conjunto de valores creados mediante el trabajo.

Carlos Marx aceptaba la visión clásica del capital, no obstante en su obra *El Capital*, La Habana 1963; expresa: "La Circulación Mercantil es el punto de partida del capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro D-M-D parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías y que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en más dinero. Por tanto D-M-D es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circulación". (1)

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como D-M-D, siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo.

El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo D-M-D. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.

1.1.1: El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia

En el mundo moderno el Capital de Trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

El nuevo paradigma empresarial cubano plantea retos extraordinarios y para enfrentarlos se han originado importantes transformaciones en las técnicas de registro y control, se han implementado nuevos mecanismos financieros, así como nuevos métodos de planeación y dirección que conllevan a un nuevo modelo económico que exige elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos.

El éxito de este propósito dependerá en gran medida de las decisiones en el corto plazo que se adopten para lograr la gestión eficiente del Capital de Trabajo. La gestión del Capital de Trabajo comprende la planeación, ejecución y control de los componentes del Capital de Trabajo, así como los niveles adecuados que posibiliten minimizar el riesgo de insolvencia y maximizar la rentabilidad. La gestión del Capital de Trabajo es un factor importante para el crecimiento de las empresas, pues asegura un margen de certeza razonable para las expectativas de los gerentes y administradores, con vista a lograr el éxito a corto, mediano y largo plazo. La gestión eficiente del Capital de Trabajo es un escenario de viabilidad, que permitirá la obtención de beneficios y el posterior crecimiento de la empresa en un ambiente de innovación y competencia. En la búsqueda efectuada sobre Capital de Trabajo se encontraron variadas definiciones de diversos autores de libros de textos, entre ellos:

Maighs and Maighs, 1995 plantea: (...) exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes.

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, 1996 expresan: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos 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”. (2)

Kennedy y MC Mullen, 1996 lo conceptualizan: “El Capital de Trabajo Neto 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”.

Oriol Amat, 1998 plantea: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa”. (3)

Rodríguez Lidia Esther, 2002 plantea: (...) es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. (4)

□ Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh., noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”. (5)

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos www.googlis.com, 2003, expresa: “El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de Activos Corrientes, en una fecha determinada, con el total de Pasivos, también Circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la

empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios”.

Demestre Ángela, César Castell y Antonio González, 2006 exponen: (...) los fondos o recursos con los que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas con vencimiento.

En el análisis efectuado a las formas en que algunos autores definen el Capital de Trabajo, se discurre que la mayoría coincide en que es la parte del Activo Circulante financiada con fuentes permanentes. La autora considera que es un amortiguador financiero de las oscilaciones en el flujo de dinero por compras y ventas. Su función como amortiguador financiero está dada por la magnitud de fondos permanentes que financia el Activo Circulante.

1.1.2: Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh. noviembre del 2003, plantea: “El origen y necesidad de Capital de Trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las Cuentas por Cobrar y los Inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa”.

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: “Lo que da origen a la necesidad del Capital de Trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de Pasivos Circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la

empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa”.

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el Capital de Trabajo que la empresa requiere.

Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de Activos Circulantes para cubrir sus Pasivos Circulantes.

Por tal razón, la autora considera que las necesidades de Capital de Trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que se pueden citar: la naturaleza general del tipo de empresa ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los Inventarios y Cuentas por Cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en Inventarios y Cuentas por Cobrar, 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 costo 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

crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de Capital de Trabajo pueden reducirse.

- condición de compraventa: 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 las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo 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 negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de Inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

De lo expuesto anteriormente se infiere que es de gran importancia para la gerencia conocer y gestionar el Capital de Trabajo ya que este:

- es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial, Jefe de servicios.
- en la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.

- la eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- la visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
 - una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa,
 - globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

Cuando una empresa esta en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago, podemos decir que está en equilibrio financiero. Este equilibrio se logra cuando existen adecuadas proporciones entre las distintas fuentes de financiamiento con respecto a la estructura económica de la empresa.

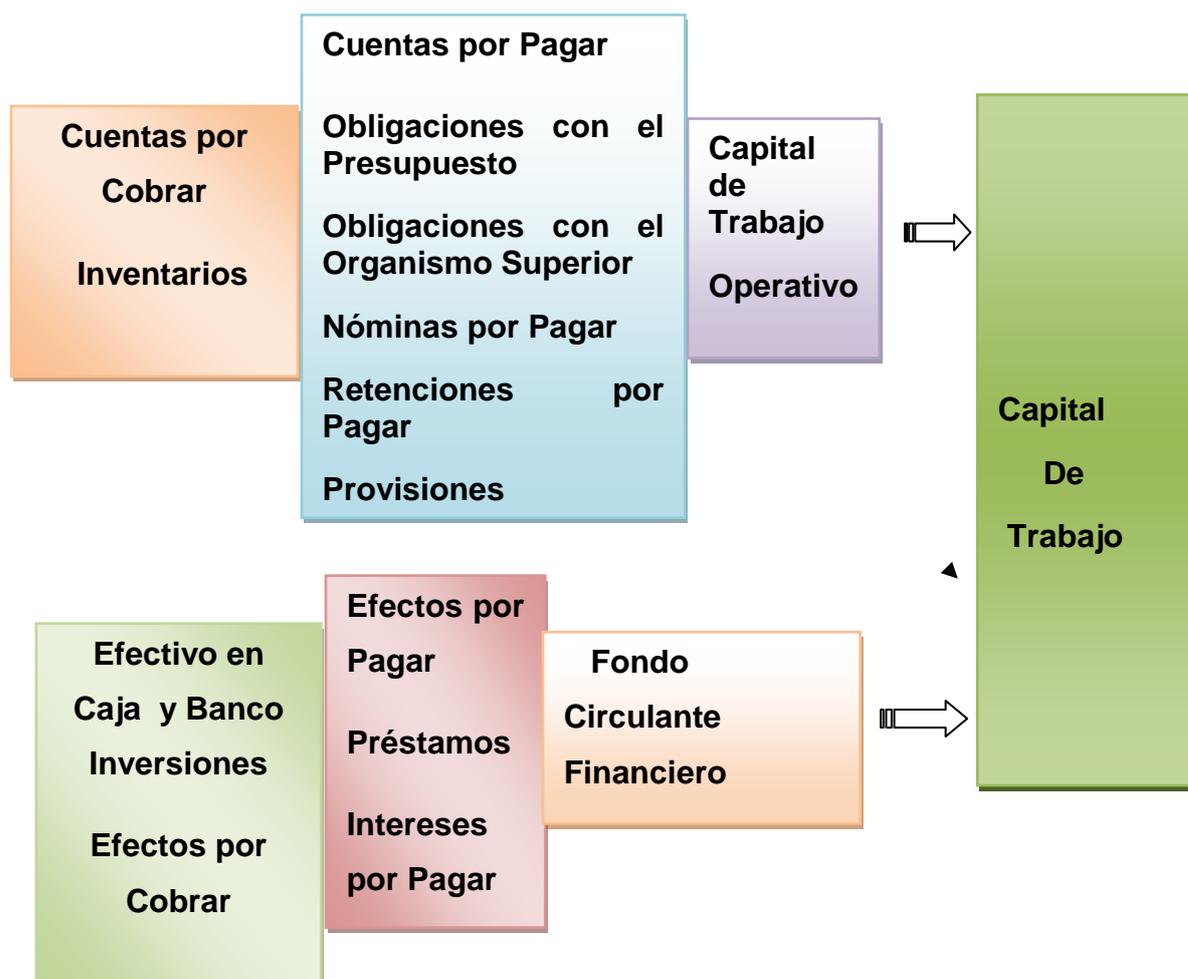
En el ciclo de producción el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (Cuentas por Pagar a proveedores, Salarios y Gastos Acumulados por Pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se puede decir 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 se encuentran materializados en el activo.

1.1.3: Componentes del Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo está representado por partidas operativas y financieras, dando lugar a un Capital de Trabajo Operativo y a un Fondo Circulante Financiero. Seguidamente se ilustran los componentes del Capital de Trabajo.



Esquema 1.1. Componentes del Capital de Trabajo .Elaboración propia.

Como se aprecia en el esquema 1.1., el Capital de Trabajo es la suma del Capital de Trabajo Operativo y el Fondo Circulante Financiero. (CT=CTO+FCF).

El Capital de Trabajo Operativo es la diferencia entre el Activo Operativo Corriente menos el Pasivo Operativo Corriente. Por lo tanto el Capital de Trabajo Operativo está relacionado directamente con las operaciones corrientes de la empresa y su magnitud es resultado del ciclo financiero a corto plazo, poniéndose de manifiesto la vinculación entre este y el nivel de actividad. Por tal razón es la parte del Capital de Trabajo que varía en dependencia del nivel de actividad. Cuando las ventas crecen y el ciclo financiero no sufre cambios, el impacto financiero es negativo, lo que trae como consecuencia inmovilización de recursos. El Activo Operativo Corriente, está representado por las Cuentas por Cobrar, así como los Inventarios y en el Pasivo Operativo Corriente clasifican las Cuentas por Pagar y las Nóminas por Pagar, así como las Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

La gestión del Capital de Trabajo Operativo depende de las decisiones que afectan a estos Activos y Pasivos Corrientes en las distintas áreas de la empresa tales como: Abastecimiento Técnico Material, Comercial, Servicios, Producción entre otras. Del resultado de estas áreas depende en gran medida la duración del ciclo financiero a corto plazo.

El Fondo Circulante Financiero está vinculado a la gestión financiera. Está constituido por las partidas de mayor liquidez tales como: Efectivo en Caja y Banco las Inversiones Temporales, y Efectos por Cobrar, así como los Pasivos Financieros Corrientes, representados por los Efectos por Pagar, Préstamos Bancarios a Corto Plazo y los Intereses por Pagar. Su magnitud no depende del nivel de actividad, sino de los fondos permanentes que posibiliten financiar con comodidad los activos operativos necesarios para el buen funcionamiento de la empresa.

Por tal razón el Capital de Trabajo 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 es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

La empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los Activos y Pasivos Circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1. Todo Activo Fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. Las fuentes permanentes deben ser superiores al Activo Fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo debe ser positivo (regla de seguridad).

$$CT = RP - AF = AC - PC = CTO + FCF$$

$$CTO = CC + I - PCO$$

$$FCF = E + IT - PCF$$

Donde:

CT: Capital de Trabajo

RP: Recursos Permanentes

AF: Activos Fijos

AC: Activo Circulante

PC: Pasivo Circulante

CTO: Capital de Trabajo Operativo

FCF: Fondo Circulante Financiero

E: Efectivo

IT: Inversiones temporales

PCO: Pasivo Circulante Operativo

PCF: Pasivo Circulante financiero

1.2: Capital de Trabajo Necesario.

El Capital de Trabajo necesario, expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de los elementos que intervienen en el ciclo financiero. Constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones para no presentar problemas de liquidez.

Pues muchas veces en nuestras empresas el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el Capital de Trabajo que se requiere, existiendo exceso o defecto, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoría e Interpretación*, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del Capital de Trabajo necesario tales como:

❖ **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

❖ **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el Activo Fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: Activo Fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el Activo Circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{MP + MO + OCT + GAD}{R}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

❖ **Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés:** Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, $E = \frac{\text{Costo de Ventas Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$

❖ **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{MP}{r_1} - \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

Jaime Loring, en su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: "Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de

liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

◆ **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del Activo Circulante y el Pasivo Circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.

◆ **Método de Comparación Inter empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del Activo Total, en Fijo y Circulante. El método supone que tanto el Activo Total como el Pasivo Circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del Activo en Fijo y Circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

◆ **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. “El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final”. De ahí que:

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario.

Ciclo de	Período de	Período de	Período de
Conversión =	Conversión	+ Conversión de las	- conversión de
las			
Del Efectivo	del Inventario	Cuentas por Cobrar	Cuentas por
Pagar			

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desagrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Real que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Real es el que obtiene la empresa en el Estado de Situación o Balance General. El Capital de Trabajo Necesario como se plantea anteriormente es el que necesita la empresa para financiar su explotación. Cuando el Capital de Trabajo Real que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo Necesario que debería tener, hay un déficit del Capital de Trabajo y deberá ir a la búsqueda de financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo que puede originar inmovilización de recursos. Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

El déficit de Capital de Trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
- Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de Capital de Trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del Activo Circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en Activo Circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del Capital de Trabajo se materializa en el análisis de los flujos de fondos, ya que la gestión adecuada de los mismos es necesaria para la sobre vivencia de la empresa.

1.3: Flujos de Fondos

El comportamiento de los flujos de fondos de una empresa es un aspecto fundamental en la gestión del Capital de Trabajo. La categoría Fondos significa dinero. Cuando una empresa no genera suficiente dinero para pagar las deudas, los mecanismos de financiamiento se limitan y la magnitud de las compras se reduce producto de las restricciones del crédito.

La generación de dinero se origina por la diferencia entre el precio de venta y los costos y gastos incurridos en dicha operación, dando lugar a un excedente de dinero, que se destina al pago de dividendos a los propietarios y a las reservas patrimoniales.

El Estado de Flujos de Fondos, tiene como propósito proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de fondo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Este estado como fuente de información del análisis histórico da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la

entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

El análisis de este estado persigue establecer el impacto que tienen las actividades de la empresa en el flujo de fondo, posibilitando evaluar:

- ✓ las características del flujo de fondos.
- ✓ el origen y evolución del excedente.
- ✓ la posibilidad de que la empresa presente dificultades financieras.

Los componentes que conforman un estado de flujos de fondos son: actividades de Operación, Inversión y Financiación.

Flujos de fondos por actividades de operación. Las actividades de operación, hacen referencia básicamente a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la empresa, esto es la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicios.

Entre los elementos a considerar tenemos la venta y compra de mercancías. Los pagos de servicios públicos, nómina, impuestos, etc. En este grupo se encuentran las cuentas de inventarios, cuantas por cobrar y por pagar, los pasivos relacionados con la nómina y los impuestos.

Por tal razón el flujo de fondos operativos está compuesto por los movimientos de dinero entre la empresa y sus clientes, sus proveedores, trabajadores y el Estado, siendo estos elementos básicos del ciclo financiero (dinero- mercancías- cuentas por cobrar- dinero). Este flujo constituye un factor básico para establecer la capacidad de autofinanciamiento de la empresa.

Flujos de Fondos por Actividades de inversión. Las actividades de inversión hacen referencia a las inversiones de la empresa en Activos Fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos de valores, etc.

Se incluyen todas las compras que la empresa ejecuta por conceptos diferentes a los Inventarios y a gastos, destinados al mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa. Hacen parte de este grupo las cuentas correspondientes a la propiedad, planta y equipo, otros Activos Fijos Tangibles y las de inversiones.

Flujos de Fondos por Actividades de financiación. Las actividades de financiación hacen referencia a la adquisición de recursos para la empresa, que bien puede ser de terceros [pasivos] o de sus socios [patrimonio].

En las actividades de financiación se deben excluir los pasivos que corresponden a las actividades de operación, eso es proveedores, pasivos laborales, impuestos, etc. Básicamente corresponde a obligaciones financieras y a la emisión de bonos.

Es una actividad de financiación la capitalización de empresa ya sea mediante nuevos aportes de los socios o mediante la incorporación de nuevos socios a través de la venta de acciones.

De lo expuesto en los párrafos anteriores se puede plantear que los estados de fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del Capital de Trabajo, con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia y eficacia en el manejo de los recursos financieros.

Flujos de Fondos, liquidez y rendimiento.

Los componentes del flujo de fondos se relacionan con los del rendimiento, ambas categorías ayudan a interpretar la evolución de los procesos de inversión de la empresa tanto desde el punto de vista de la inversión en capacidad y los recursos necesarios para la utilización de esa capacidad. El análisis del flujo de fondos identifica el perfil financiero de la empresa. Las perspectivas financieras de la empresa basada en la liquidez, concebida en el dinero que se inmoviliza y después se libera y el flujo de fondos muestra estas características que se ponen de manifiesto en dinero-mercancías-dinero.

La descripción de los ciclos financieros mediante el flujo de fondos, la duración del ciclo financiero a corto plazo y los recursos requeridos para la operación del negocio, permite evaluar cuáles son las características relevantes de la liquidez de la empresa. Desde el punto de vista contable los indicadores más utilizados para evaluar la liquidez son: liquidez general e inmediata, estas medidas pretenden ser una representación aproximada de la capacidad de pago de la empresa. Las medidas contables de liquidez son de pocas transparencias para evaluar las dificultades financieras de la empresa, pues tienden a variar entre períodos sin que se pueda llegar a un juicio de la situación financiera a corto plazo.

Los componentes del rendimiento operativo (margen sobre las ventas X rotación activos operativos netos) reflejan además el comportamiento del flujo de fondo operativo, pues en este incide la ganancia, y los cambios en el Activo Operativo Neto por las operaciones del período.

El endeudamiento incide en el flujo de fondos de financiación, así como el costo del pasivo financiero tiene un impacto negativo. Si aumenta el endeudamiento existe un flujo de fondos positivo.

La situación financiera a corto plazo es una consecuencia de los requerimientos operativos de fondos en la empresa y de la forma en que son financiados. Para evaluar las diversas dimensiones se requiere de varias mediciones tales como: Flujos de fondos, rendimiento, duración del ciclo financiero, Capital de Trabajo requerido.

1.4: Rendimiento, crecimiento y financiamiento.

Existe una estrecha relación entre las categorías: rendimiento, crecimiento y financiamiento que se pone de manifiesto en los siguientes equilibrios:

- ✓ **Equilibrio Operativo:** Expresa el rendimiento operativo y se deriva de la magnitud y composición de la ganancia operativa y los recursos utilizados.
- ✓ **Equilibrio Financiero:** Se evalúa mediante la comparación de los compromisos financieros con la magnitud y composición de los flujos de fondos operativos.

✓ **Equilibrio de la Empresa:** Expresa la forma en que puede financiarse el crecimiento. Es el resultado de la relación entre el crecimiento de las ventas, rendimiento y las metas de financiamiento.

El crecimiento es una condición para mejorar la competitividad de la empresa, su posición de mercado, la calidad de los recursos humanos y el ritmo de desarrollo de los procesos productivos y de servicios.

Un crecimiento acelerado puede provocar un incremento en el endeudamiento y perjudicar el rendimiento, situación que puede originar un impacto negativo en los flujos de fondos.

El crecimiento de las ventas provoca un incremento del Capital de Trabajo así como un aumento del excedente del flujo de fondos operativos, al incrementarse la ganancia. El crecimiento sostenible de las ventas es el crecimiento que se puede financiar sin hacer cambios en la estructura de financiamiento de la empresa.

El crecimiento sostenible de las ventas depende de los siguientes elementos:

- ✓ Rendimiento del activo.
- ✓ Costo del pasivo financiero.
- ✓ Endeudamiento financiero.
- ✓ Distribución de la ganancia.

La distribución de dividendo tiene un impacto negativo en el crecimiento de las ventas ya que la empresa dispone de menos fondos para la inversión.

La tasa de crecimiento de las ventas que mantiene el equilibrio financiero se ilustra seguidamente:

Crecimiento

Sostenible de las ventas = Rendimiento del Patrimonio (1 – dividendo)

El coeficiente de distribución de dividendos se calcula mediante la siguiente fórmula:

Coeficiente de

$$\text{Distribución de dividendos} = \text{Dividendos} / \text{Ganancia ordinaria}$$

La empresa en sus planes estratégicos establece objetivos competitivos que se manifiestan en las políticas: comerciales, tecnológicas, precios competitivos, responsabilidad individual y empresarial, calidad en los servicios, así como se definen los objetivos financieros que están comprometidos a asegurar la eficacia y el crecimiento a mediano y largo plazo.

Conclusiones del capítulo.

En este capítulo la autora ha enfatizado en el origen y necesidad del Capital de Trabajo, así como en los componentes del Capital de Trabajo Operativo y del Fondo Circulante Financiero considerando las normativas contables cubanas. Profundiza en los métodos para calcular el Capital de Trabajo Necesario y su relación con el real que figura en el Balance General. Enfatiza en los flujos de fondos y en el impacto que tiene la gestión del Capital de Trabajo para el logro de la eficacia y eficiencia en el manejo de los recursos.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN Y DIAGNÓSTICO DE LA UBPC SANTA CRUZ. APLICACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DE UN PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO.

En el presente capítulo la autora a través de los métodos teóricos y empíricos realiza el diagnóstico de las situaciones significativas que dieron lugar a la inmovilización de recursos, y el escenario de la entidad objeto de estudio para acometer el proceso de gestión del Capital de Trabajo con efectividad.

2.1: Caracterización de la UBPC Santa Cruz.

En el año 1993 se forman en el área de la actual entidad, tres UBPC, estas son: Santa Rosa, Santa Cruz e Isleta, cada una de ellas a partir de los lotes cañeros del entonces distrito cañero Cambao, esto representó un importante avance productivo, aunque en el ámbito laboral los obreros recibieron un importante impacto psicológico ante el cambio de las relaciones que sobre la producción se establecían en el otrora distrito, al ver desmembradas su identidad y tradición cañeras de muchos años.

En el año 1996 se fusionan las UBPC Isletas y Santa Rosa y se mantienen las UBPC Santa Rosa y Santa Cruz. Nuevamente en el año 2000 se produce otro proceso de reorganización de esta forma productiva y estas UBPCs se fusionan y queda la UBPC Santa Cruz, en este sentido se conforma una gran unidad que cubre 1078.39 ha de tierra distribuidas como sigue:

- Cultivos varios: 120.30 ha.
- Ganadería mayor y menor: 376.89 ha.
- Forestal: 557.0 ha.
- Otros: 24.2 ha

Esta es una organización económica formada por obreros con autonomía en su gestión y con tierras en usufructo y personalidad jurídica propia, hasta el año 2007 la producción fundamental era la caña de azúcar, lo que se ha ido transformando como resultado de la Tarea Álvaro Reynoso, que provocó un

cambio radical de su objeto social hacia las producciones agrícolas y pecuarias, existen 25 mini fincas desglosadas como sigue:

- De cultivos varios: 14
- De ganado: 10
- Organopónico: 1

Objeto social

Producir viandas, hortalizas y granos para el abastecimiento de los mercados agropecuarios del territorio, mediante las ventas a acopio y en los puntos de ventas de la propia unidad, leche para la industria láctea y comercio y carne de res, ovino-caprino y cerdos para la venta al estado.

Misión

Producir y comercializar productos agropecuarios y forestales diversificados a costos competitivos y crecientes ingresos netos, para satisfacer necesidades de los trabajadores y la población en general, logrando el desarrollo sostenible de sus producciones, cumpliendo las regulaciones vigentes con el consiguiente desarrollo de los trabajadores y las comunidades del radio de acción de la unidad

Visión

Ser una unidad líder en la producción de productos agropecuarios diversificados con particular énfasis en las producciones con valor agregado.

Características de la fuerza de trabajo

La UBPC objeto de investigación cuenta con un total de 76 asociados, de una plantilla aprobada de 83 trabajadores cuya composición se muestra en la Tabla No: 1.

Tabla1: Caracterización de la Fuerza de Trabajo (H, M, D, T, O, S, A,)

SEXO	TOTAL	DIRIG.	TÉCN.	OBREROS	SERV.	ADMINIST.
HOMBRES	68	3	1	60	3	1
MUJERES	8	2	0	2	2	2
TOTAL	76	5	1	62	5	3

Fuente: Elaboración propia

Al analizar la composición por nivel de escolaridad y sexo, se puede ver que predomina el sexo masculino debido a la complejidad de esta actividad y que casi el 80 % de los trabajadores son de bajo nivel cultural como se aprecia en la tabla No: 2.

Tabla 2: Composición de los asociados de la UBPC según nivel escolar

SEXO	Hasta 6to	9no	12mo	superior
HOMBRES	33	22	11	1
MUJERES	0	4	5	0
TOTAL	33	26	16	1

Características del área de recursos humanos

El sistema salarial:

Tiene aprobado un sistema de pago por resultados en CUP, la remuneración esta en función de la diferencia resultante entre las ingresos por ventas y los gastos por los costos de ventas en que se incurren en el periodo, de esta diferencia se destina entre el 60 y el 85 %, en dependencia de las características del proceso productivo, a la estimulación de los trabajadores y el resto entre el 40 y 15 % restante se contabiliza a la economía de la Unidad como entidad rectora. El periodo de otorgamiento del estímulo salarial es mensual y se hace efectivo en el mes posterior al que se analizan los resultados.

Objetivos que se persiguen con la estimulación.

1. Elevar la eficiencia en cuanto al uso de los recursos materiales, financieros y de la fuerza de trabajo.
2. Incrementar el nivel de producción y aumentar el ingreso a los trabajadores.
3. Cumplir y sobre cumplir el plan de utilidades.

Situación actual de la maquinaria agrícola y el transporte.

La unidad posee 4 tractores de goma, con todos sus agregados para la preparación de tierra, 4 carretas, un tractor de oruga DT-75 y 1 camión ZIL - 130 remotorizado. Un pequeño taller para labores de reparación y mantenimiento de estos medios y un almacén de 480 m² de capacidad.

Principales características de la actividad de comercialización.

La comercialización de la producción de los productos es desagregada por la propia unidad a través de ventas a la empresa de acopio o directamente a la red de mercados del territorio y algún volumen que se destina a las ferias

agropecuarias. Por otra parte la unidad realiza ventas a la Industria Láctea de sus producciones de leche, a la Empresa agropecuaria Obdulio Morales de sus producciones de carne en pie de ganado vacuno, e igualmente comercializa a través de convenios su producción de cerdos con la Empresa Provincial Porcina y ganado ovino-caprino a la EGAME, todo ello mediante contratos aprobados por la asamblea general.

Actividad económica-contable.

En la entidad se establecen los controles primarios bases para los registros contables y financieros, la unidad asigna a esta actividad las siguientes funciones.

- Contabiliza todas las funciones del centro, así como la actividad financiera.
- Cumplir las legislaciones vigentes rectoras de la actividad.
- Garantizar el cumplimiento del sistema informativo interno del centro.
- Emitir mensualmente los controles establecidos.

Diagnóstico interno y externo (Matriz de impactos cruzados DAFO).

Este corresponde al análisis realizado hacia las interioridades de cada área y la funcionalidad de estas, que tiene como objetivo determinar sus debilidades y sus fortalezas, orientando este más hacia aquellos aspectos que guardan relación con el objeto de esta investigación, en correspondencia plena con lo planteado por la visión que con el desempeño actual de la Unidad. Es decir enfatizar las valoraciones en función de la creación del centro de cría.

Muchos de estos aspectos han sido tratados con anterioridad, se plantean directamente las fortalezas y debilidades de la unidad, identificadas en sesiones de tormentas de ideas con personal seleccionado del centro y fuera de este, también se aplicaron la observación y la entrevista.

FORTALEZAS

1. Suelos con humedad residual.
2. Contar con la fuerza de trabajo necesaria.
3. Organización de la fuerza en colectivos laborales – mini fincas- y pagos por resultados de la producción.
4. Tradición agrícola y pecuaria.

DEBILIDADES

1. Áreas agrícolas y pecuarias ociosas.
2. No disponer de piezas, partes y agregados para la reparación y mantenimiento.
3. No poseer sistemas de riego.
4. Incompleta la tracción animal según índice por área de cultivo.
5. Fluctuación de la fuerza de trabajo.
6. No contar con suelos de alto potencial productivo.

OPORTUNIDADES

1. Estar enclavado en dos asentamientos poblacionales.
2. Posibilidades de superación de los trabajadores.
3. Buena reputación y credibilidad con el BANDEC.
4. Estrechas relaciones con proveedores y clientes.
5. Cercanía a mercados potencialmente grandes (Polo turístico caería norte de Villa Clara).

AMENAZAS

1. Régimen de lluvia inestable e inoportuno inferior a la media del territorio.
2. Inestabilidad en los insumos imprescindibles para la producción.
3. Agricultura de secano.
4. Fuente de empleo en los cayos de Caibarién.

2.2: Diagnóstico de la entidad objeto de investigación.

El proceso investigativo se fundamenta mediante la aplicación de métodos teóricos y empíricos. Los teóricos han posibilitado diseñar el marco teórico referencial del trabajo, así como la fundamentación de la propuesta del procedimiento.

El método histórico y lógico proporcionó, a través del estudio de la bibliografía, realizar un análisis del proceso de gestión del Capital de Trabajo en la entidad objeto de investigación. Así mismo posibilitó identificar y seleccionar el procedimiento a implantar y sistematizar para el análisis de la gestión del capital de trabajo.

El análisis, síntesis, inducción y deducción permitieron realizar una apreciación detallada del problema planteado. Para el desarrollo del diagnóstico se aplicó como método empírico el análisis documental en la revisión de los informes de los análisis económicos, lo que posibilitó confirmar que no se profundiza en la gestión del Capital de Trabajo, lo que ha dado lugar a que no se tomen decisiones que contribuyan a emprender acciones sobre las partidas mas relevantes del capital de trabajo y el exceso o defecto de financiamiento. Las situaciones significativas, obtenidas mediante la observación y demás métodos aplicados, se exponen a continuación:

- se elaboran los siguientes estados financieros:
 - Estado de Situación o Balance General.

- Estado de costo de la producción vendida.
 - Estado de costo de las mercancías vendidas.
 - Estado de Resultado.
- El manual de Normas y Procedimientos de Contabilidad se encuentra actualizado por el departamento de sistema del MINAGRI.
 - Se analizan los indicadores económicos, no se profundiza en las desviaciones de los indicadores financieros.
 - En el plan sólo se proyectan indicadores económicos y de producción, no trazándose objetivos financieros.
 - Los Inventarios al cierre del ejercicio contable el 31 de dic del 2013 ascienden a 561.3 MP creciendo con relación al cierre del año precedente 2012 en términos monetarios por un valor de 202.0 MP. Seguidamente se ilustra dicho análisis en el siguiente gráfico.

Inventarios

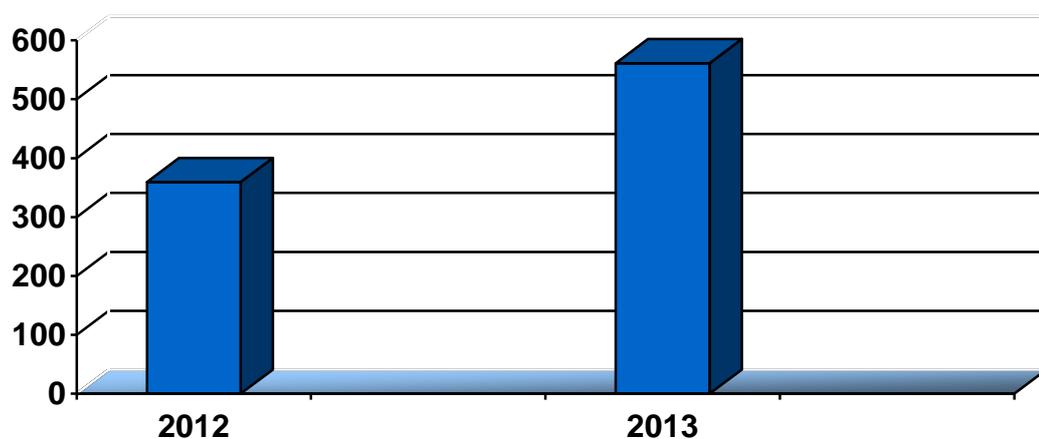


Gráfico 2.1 Tendencia de los inventarios.

- como se aprecia en el gráfico 2.1 la entidad inicia el año 2013 con existencias que ascienden a 359.3 MP, y en el año 2013 se han elevado las existencias en un 56.22 % .La ejecución real con respecto al plan es de 66.6 %, lo que evidencia que existen recursos inmovilizados, en mayor por ciento las producciones en proceso sobre todo forestales y otros cultivos de ciclo largo que no se depuran y ajustan a costo debidamente y esta situación compromete el capital de trabajo pues estas producciones contablemente constituyen activos circulantes y su liquidez no es inmediata y en el peor de los casos en ningún momento se convierten en producción terminada.

En el siguiente gráfico se ilustra la tendencia del saldo de las cuentas por cobrar.



Gráfico 2.2. Análisis de la tendencia de las cuentas por cobrar a corto plazo

Como se aprecia en el gráfico 2.2 las Cuentas por Cobrar presentan al cierre de 2013 un saldo por un valor de 12.2 MP, disminuye con relación al inicio del año en 20.3 MP que representa en valores relativos un 37.54 %, mientras que el nivel de actividad disminuye en un 8.6 %.

La partida con mayor peso específico en el Activo Circulante se encuentra localizada en la cuenta producciones en proceso con un saldo de 539.7 mp.

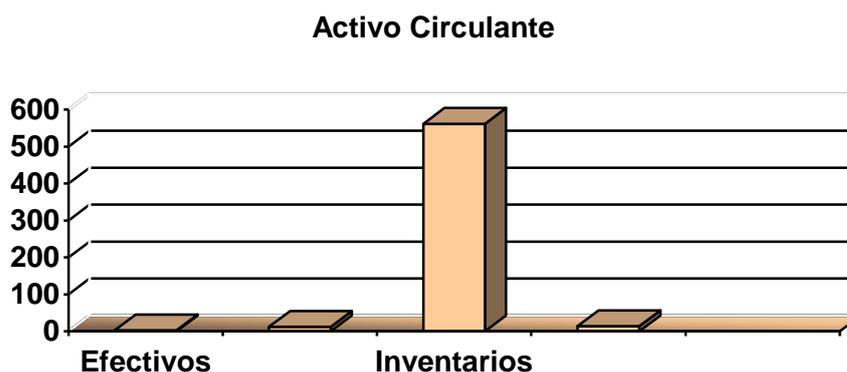


Gráfico 2.3. Análisis de los componentes del Activo Circulante.

En el gráfico 2.3 se aprecia que la partida que ocupa mayor peso específico en el Activo Circulante es el inventario con una participación de un 93.4 %.

El Pasivo Circulante asciende a 641.5 MP que representa el 100 % del total del pasivo.

Las partidas del pasivo circulante según su grado de exigibilidad se detallan en la siguiente tabla:(UM: MP).

- Nóminas por pagar	26.8
- Cuentas por pagar a corto plazo	1.4
- Obligaciones con el presupuesto	3.2
- Retenciones por pagar	2.1
- Provisión para vacaciones y subsidios	23.2

Tal como se observa en la tabla anterior la partida más representativa del pasivo circulante está registrada en los préstamos recibidos por el banco que es el 91.2 % del total del pasivo circulante.

- en el período objeto de análisis la entidad cuenta con un capital de trabajo real, según balance de dic. 2013, de saldo negativo por 63.6 MP, seguidamente se ilustra la tendencia de dicho indicador comparando el cierre de 2012 con el 2013. Obsérvese como se acentúa el déficit de capital de trabajo en 2013.

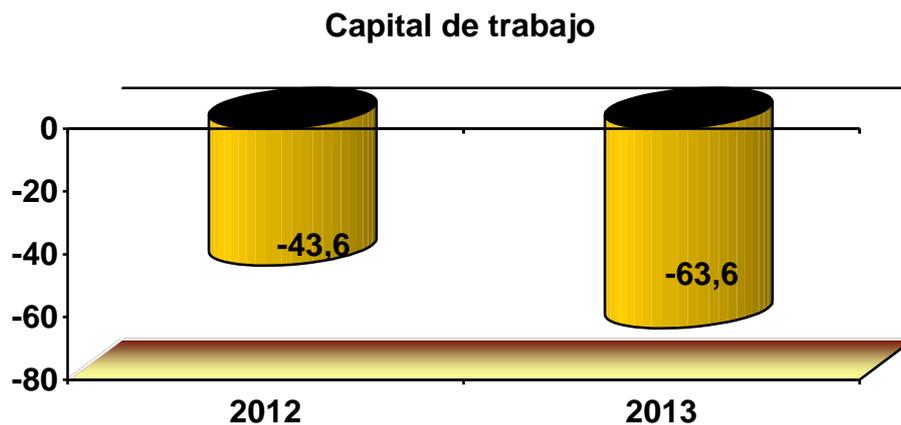


Gráfico 2.4. Capital de Trabajo

- el Capital de Trabajo asciende en saldo negativo a 63.6 MP, crece con relación al inicio del año en 20.0 MP, por el incremento que presenta el pasivo circulante en 195.9 MP, localizado en el préstamo bancario que se incrementa en 207.3 MP, resultado que evidencia el déficit de financiamiento,

- la liquidez general asciende a \$ 0.90 lo que ratifica el déficit.

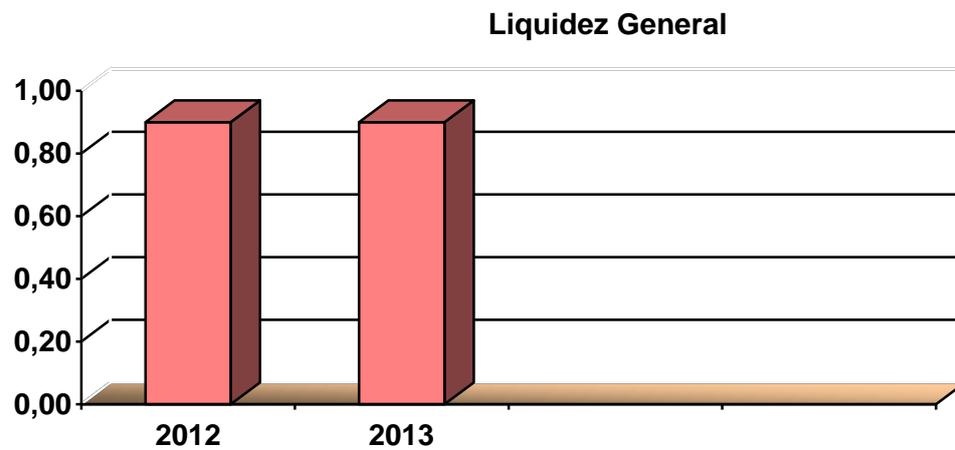


Gráfico 2.5. Comportamiento de la liquidez general

- la liquidez inmediata es de \$ 0.06, disminuye con relación al inicio del año en 0.04 pesos. En el siguiente gráfico se ilustra dicho indicador.

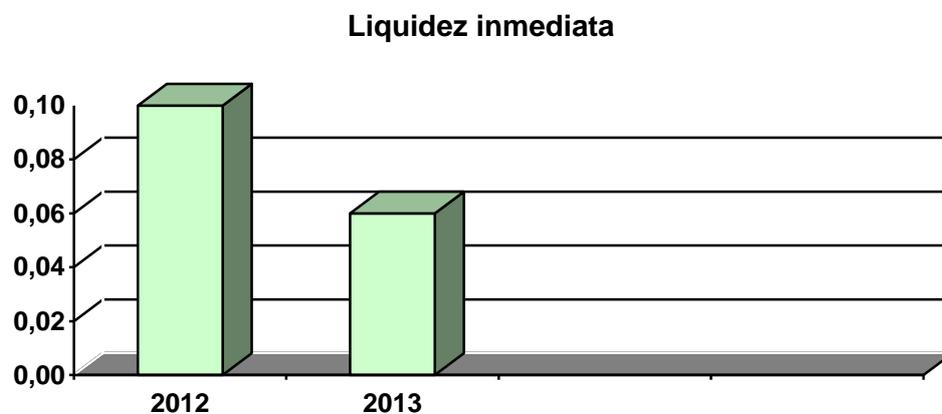


Gráfico 2. 6. Tendencia de la liquidez inmediata

- el inventario se incrementa con relación al inicio del año en un 56.22 %. A continuación se ilustra su crecimiento.

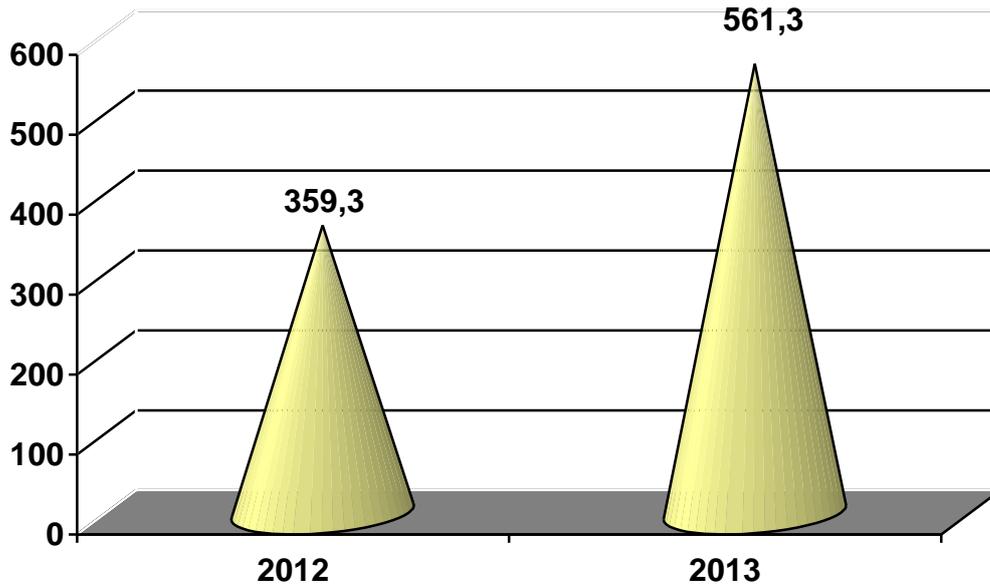


Gráfico 2. 5 Tendencia del Inventario

- el endeudamiento es de un 65.3 %, mientras que los recursos propios representan el 34.7 %. Las fuentes de financiamiento se ilustran en el siguiente gráfico.

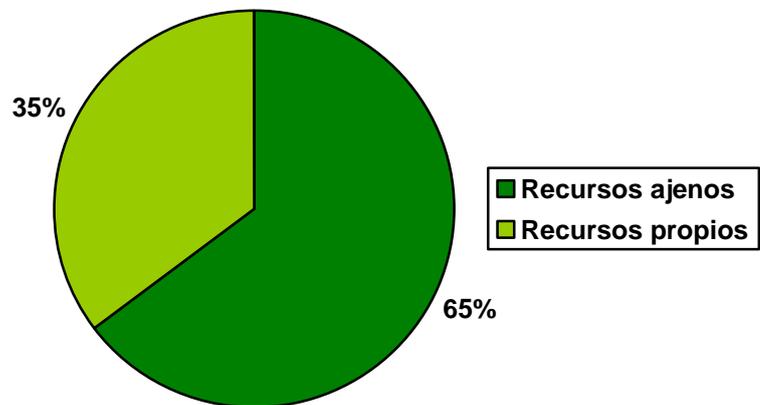


Gráfico 2.7. Apalancamiento

- En el período analizado el apalancamiento financiero es de 3.56 que se obtiene de la siguiente expresión:

ACTIVO/ PATRIMONIO

$$892.4\text{MP} / 250.9\text{MP} = 3.56.$$

Este valor demuestra la tendencia del crecimiento de la deuda lo cual permite aumentar la rentabilidad financiera de la UBPC, pero afecta la unidad porque aumentan los gastos financieros y limita la capacidad de solicitar préstamos.

Evaluación de los cambios en la posición financiera de la entidad. Análisis de la inmovilización de recursos financieros y exceso de financiamiento.

- Cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobro. (UM: MP)

Cuentas por cobrar a corto plazo	12.2
Más: Ingresos acumulados por cobrar	0,0
Total: Cobros pendientes a corto plazo	12.2
Menos: Cobros anticipados	0,0
Recursos inmovilizados por cobros pendientes	12.2

- Inventarios y sus fuentes de financiamiento. (UM: MP)

Inventarios	561.3
Menos: Cuentas por pagar a corto plazo	1.4

Más: Pagos anticipados a suministradores	0
Recursos inmovilizados procedentes de inventarios	559.9
- Activos fijos tangibles y sus fuentes de financiamiento. (UM: MP)	
Activos fijos tangibles	560.7
Menos: Depreciación de activos fijos tangibles	248.6
Más: Inversiones Materiales	0.0
Más: Equipos por instalar	0.0
Menos: Préstamos recibidos a largo plazo	0.0
Más: Pagos anticipados de inversiones	0.0
Mas: Gastos diferidos a largo plazo	0.0
Más: Cuentas por cobrar Inversiones	0.0
Menos: Inversión estatal	300.3
Exceso procedente de Activos fijos y sus fuentes de financiamiento.	11.8
- Faltantes y sobrantes en investigación. (UM: MP)	
Pérdidas en investigación	0,0
Más: Faltantes en investigación	0,0

Menos: Sobrante en investigación	0.0
Exceso de Financiamiento	0.0
- Operaciones financieras. (UM: MP)	
Adeudos del Presupuesto del Estado	1.7
Más: Pagos por utilidades	0.0
Menos: Obligaciones con el Presupuesto del Estado	3.2
Déficit de financiamiento	-1.5
- Gastos pendientes de liquidar. (UM: MP)	
Anticipos a justificar	0.0
Menos: Nóminas por pagar	26.8
Menos: Retenciones por pagar	2.1
Menos: Gastos Acumulados a pagar	0.0
Menos: Provisión para vacaciones	20.7
Menos: Otras provisiones operacionales	2.4
Exceso de financiamiento por gastos acumulados	-52.0

- Adeudos y obligaciones diversos. (UM: MP)

Cuentas por cobrar diversas operaciones corrientes	2.5
Menos: Cuentas por pagar diversas	0.0
Recursos inmovilizados por adeudos diversos	2.5

- Patrimonio. (UM: MP)

Inversión estatal por Capital de Trabajo	-63.6
Más: Utilidad del período	1.1
Menos: Pérdidas en autoconsumo	0.0
Exceso de financiamiento por utilidades	-62.5

En el análisis realizado a los activos y sus fuentes de financiamiento se ha constatado que existen recursos inmovilizados, y déficit de financiamiento. En el siguiente gráfico se ilustra el resultado.

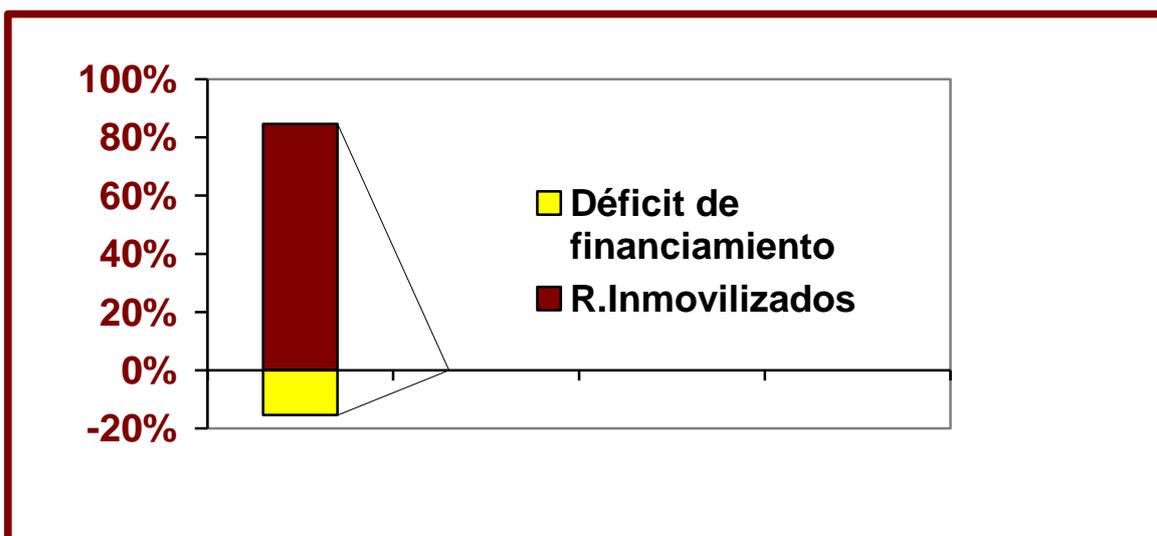


Gráfico 2.7 Cambios en la estructura financiera.

Como se aprecia en el gráfico 2.7 la entidad tiene un déficit de financiamiento que asciende a 104.2 MP incidiendo en el mismo, el déficit del capital de trabajo.

Recursos inmovilizados. (UM: MP)

Cuentas por cobrar	12.2
Inventarios	559.9
Cuentas por Cobrar Diversas	2.5
Total Recursos Inmovilizados	574.6

Exceso de Financiamiento

Fuentes de Activos Fijos	11.8
--------------------------	------

Operaciones Financieras	- 1.5
Gastos Pendientes de Liquidar	- 52.0
Faltantes y Sobrantes en Investigación	0.0
Patrimonio	-62.5
Total déficit de Financiamiento	104.2
Exceso de Financiamiento – Recursos Inmovilizados	678.8

Del análisis anterior se infiere que los recursos inmovilizados se encuentran en:

- Cuentas por cobrar
- Inventarios (producciones en proceso)

Los resultados del diagnóstico manifiestan que la UBPC objeto de estudio no ha logrado la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos que intervienen en el ciclo de conversión del efectivo, siendo este un factor determinante en el Capital de Trabajo, al existir recursos inmovilizados en los Inventarios, así como en las Cuentas por Cobrar. Así mismo un déficit de financiamiento que asciende a 104.2 MP. Se desconoce el Capital de Trabajo Necesario y las necesidades de financiamiento, lo que incide en el rendimiento de la inversión. Por tal razón pasaremos a aplicar el procedimiento seleccionado para el análisis de la gestión del capital de trabajo necesario que posibilite la toma de decisiones que contribuyan a lograr la administración eficiente del circulante.

2.3. Procedimiento para el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo.

El marco en el que se desenvuelve la economía cubana en la actualidad, que busca elevar la eficiencia económica en sus organizaciones estatales y

cooperativas, exige la implementación de métodos que permitan la toma de decisiones operativas y estratégicas. En tal sentido la determinación del Capital de Trabajo Necesario presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

Si la dirección de la entidad, conoce el Capital de Trabajo Necesario, puede tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en la realización de las producciones y servicios.

El procedimiento seleccionado constituye un soporte para la toma de decisiones ya que brinda a la dirección la información necesaria para adoptar políticas que contribuyan a una gestión más eficiente del Capital de Trabajo. Este procedimiento ha considerado las siguientes etapas:

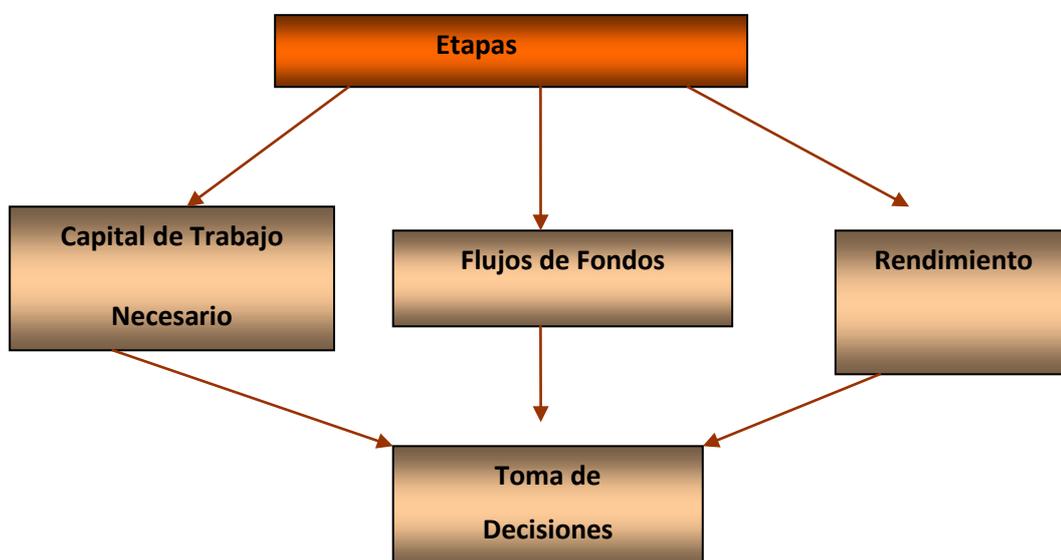


Figura 3.1: Etapas del procedimiento para el análisis de la gestión del Capital de Trabajo. Procedimiento diseñado por tesis de grado del autor Lic. René Pérez Quintero para la Empresa Pecuaria Venegas en el año 2012.

En la figura 3.1 se aprecia que en el procedimiento concibe cuatro etapas para el análisis del Capital de Trabajo. La primera etapa consiste en determinar el Capital de Trabajo Necesario acorde al nivel de ventas proyectado, teniendo en cuenta los costos y gastos que originan erogación de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo. Por tanto se aplica la siguiente fórmula:

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario.

Los elementos que intervienen en el cálculo del Capital de Trabajo Necesario, se analizan en la siguiente tabla.

Tabla 3.1: Cálculo del Capital de Trabajo Necesario. UM. Mp.

Costos y Gastos	Desembolsos diarios de Efectivo					
		Stock	Plazo de Cobro	Plazo de pago	Ciclo de Efectivo	Capital de Trabajo Necesario
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)

Inventario	0.11	60 días	30 días	30 días	60 días	6.6
Combustible y energía	0,06	30 días	30 días	30 días	30 días	1.8
Salario	1.2				30 días	36.0
Contribución a la seguridad social	0.13				30 días	3.9
Impuesto 5 % de la venta	0.08				30 días	2.4
Servicios productivos	0.05				30 días	1.5
Otros gastos	0,07				30 días	2.1
Total	1.7					54.3

Fuente: Presupuesto 2013. Elaboración propia.

Para determinar el Capital de Trabajo Necesario se utilizó como fuente de información el Presupuesto elaborado para el año 2013.

Para calcular el desembolso de efectivo por concepto de Inventarios de Materiales se utilizó la siguiente fórmula:

Gasto de materiales proyectado – Inventario Inicial + Inventario Final

El gasto de materiales se ha calculado considerando los siguientes elementos.

	MP
-Materia prima y materiales	21.6
-Partes y piezas de repuestos	13.1
-Útiles y herramientas	5.9
-Alimentos	2.0
-Otros Inventarios	2.3
Total de gastos materiales	44.9

Compras de Inventarios = Gastos de Materiales - Inventario Inicial + Inventario Final

Sustituyendo la fórmula:

$$\text{Compras} = 44.9 - 27.9 + 21.7$$

$$\text{Compras} = 38.7 \text{ MP}$$

Desembolso diario de efectivo por compras de Inventarios

$$38.7 \text{ MP} / 360 \text{ días} = 0.11 \text{ MP}$$

El resto de las partidas que figuran en la tabla se han obtenido del Presupuesto de gastos. No se han considerado los gastos por depreciación y amortización ya que no originan erogaciones de efectivo.

En la tabla 3.1 se observa que la UBPC requiere de Capital de Trabajo por un importe de 54.3 MP.

Capital de Trabajo Operativo.

Como se ha planteado en el capítulo I el Capital de Trabajo Operativo depende del ciclo financiero a corto plazo, manteniendo una relación directa con el nivel de actividad. Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$KWO = CC + OAC + I - PCO$$

Donde:

KWO: Capital de Trabajo Operativo

CC: Cuentas por cobrar

I: Inventarios

OAC: Pagos Anticipados, Anticipos a Justificar, Adeudos del Presupuesto y del Organismo Superior.

PCO: Pasivo Circulante Operativo

Sustituyendo la fórmula

$$KWO = (12.2 + 561.4 + 1.7) - 641.5 \text{ MP}$$

$$KWO = 575.3 - 641.5$$

$$KWO = - 66.2 \text{ MP}$$

Para el análisis de dicho indicador se propone la siguiente tabla:

Tabla 3.2 Análisis del Capital de Trabajo Operativo.(UM. Mp)

Indicadores	Al inicio	Dic.2013	Variación
Cuentas por cobrar	32.5	12.2	- 20.3
Pagos Anticipados	0,0	0,0	0.0
Anticipo a Justificar	0.0	0.0	0.0
Adeudos del Presupuesto	0,0	1.7	1.7
Inventarios	359.2	561.4	202.2
Activo Circulante Operativo	391.7	575.3	183.6
Pasivo Circulante Operativo	445.6	641.5	195.9
Capital de Trabajo Operativo	-53.9	- 66.2	-12.3

Fuente: Estado de Situación Apertura y Dic. 2013.

En la tabla 3.2 se observa que no se han tomado acciones para solucionar el déficit de capital de trabajo operativo durante todo el año 2013.

Se pueden tomar decisiones en este sentido encaminadas a disminuir las partidas que componen el Capital de Trabajo Operativo, entre las cuales se pueden definir la siguiente:

-Disminución de Inventarios, mediante la depuración de los inventarios en proceso.

Fondo Circulante Financiero.

La magnitud del Fondo Circulante Financiero no depende del nivel de actividad, sino de los fondos permanentes que posibiliten financiar con comodidad los Activos Operativos necesarios para el buen funcionamiento de la unidad. Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$FCF = E + IT + EC + PAI + RC - PCF$$

Donde:

FCF: Fondo Circulante Financiero

E: Efectivo (Efectivo en Caja + Efectivo en Banco): 2.7 mp.

IT: Inversiones Temporales

EC: Efectos por Cobrar

PAI: Pagos Anticipados de Inversiones Materiales

RC: Reparaciones Capatales

PCF: Pasivo Circulante Financiero (Efectos por pagar + Préstamos Bancario a Corto Plazo + Cuentas por Pagar de AFT + Cuentas por Pagar de Inversiones + Intereses por Pagar + Provisión para Reparaciones Capatales): 584.8 mp.

Sustituyendo la fórmula.

$$FCF = 2.7 \text{ MP} + 0 \text{ MP} + 0 \text{ MP} - 584.8 \text{ MP}$$

$$FCF = - 582.1 \text{ MP}$$

La empresa cuenta con un Fondo Circulante Financiero negativo que asciende a 582.1 MP, incidiendo significativamente los préstamos bancarios a corto plazo por 584.8 mp.

Una vez calculado ambas categorías se calcula el Capital de Trabajo que figura en el Balance General o Estado de Situación, mediante la siguiente fórmula:

$$KW = KWO + FCF$$

Sustituyendo la fórmula:

$$-66.2 + (-582.1) = -648.3 \text{ MP}$$

La entidad cuenta con un Capital de Trabajo negativo que asciende a 648.3 MP.

Otro aspecto a considerar en esta primera etapa es el análisis del exceso o defecto de financiamiento para Capital de Trabajo.

El exceso o defecto de financiamiento para Capital de Trabajo se determina comparando el Capital de Trabajo que se obtiene del Balance y el que requiere la empresa. En este análisis se pueden presentar las siguientes situaciones:

$KWR > KWN$, existe exceso de financiamiento.

$KWR < KWN$, existe defecto de financiamiento.

$KWR = KWN$, equilibrio financiero.

La entidad objeto de análisis presenta la siguiente situación:

	<u>MP</u>
Capital Trabajo Operativo	-66.2
Menos: Capital de Trabajo Necesario	54.3
Déficit de Financiamiento	-120.5
Más: Fondo Circulante Financiero	-582.1

Total de déficit de Financiamiento para Capital Trabajo -702.6

El déficit de financiamiento se encuentra localizado en el exceso del PCF representado por el préstamo bancario a corto plazo pendiente de amortizar.

La **segunda etapa** comprende el análisis de los flujos de fondos, seguidamente se ilustra el Estado de Cambios en el Capital de Trabajo.

**UBPC Santa Cruz. Yaguajay. Estado de Cambios en el Capital de Trabajo.
Dic. 31 de 2013.**

Cuentas	Al inicio	UM:MP	
		Dic. 2013	Variación
Efectivo	10.2	2.7	-7.5
Cuentas por cobrar	32.5	12.2	-20.3
Pagos Anticipados suministradores.	0.0	0.0	0.0
Pagos Anticipado de inversiones	0.0	0.0	0.0
Anticipos a Justificar	0.0	0.0	0.0

Adeudos del Presupuesto	0.0	1.7	1.7
Reparaciones Generales	0.0	0.0	0.0
Inventarios	359.2	561.3	202.1
Total Activo Circulante	401.9	577.9	176.0
Nóminas por Pagar	25.8	26.8	1.0
Retenciones por Pagar	0.0	2.1	2,1
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4.2	1.4	-2.8
Préstamo Recibido	377.5	584.8	207.3
Obligaciones con el presupuesto	4.9	3.2	-1.7
Gastos Acumulados a Pagar	1.4	0.0	-1.4
Provisiones operacionales	31.8	23.2	-8.6
Total Pasivo Circulante	445.6	641.5	195.9
Capital de Trabajo	-43.7	-63.6	-19.9

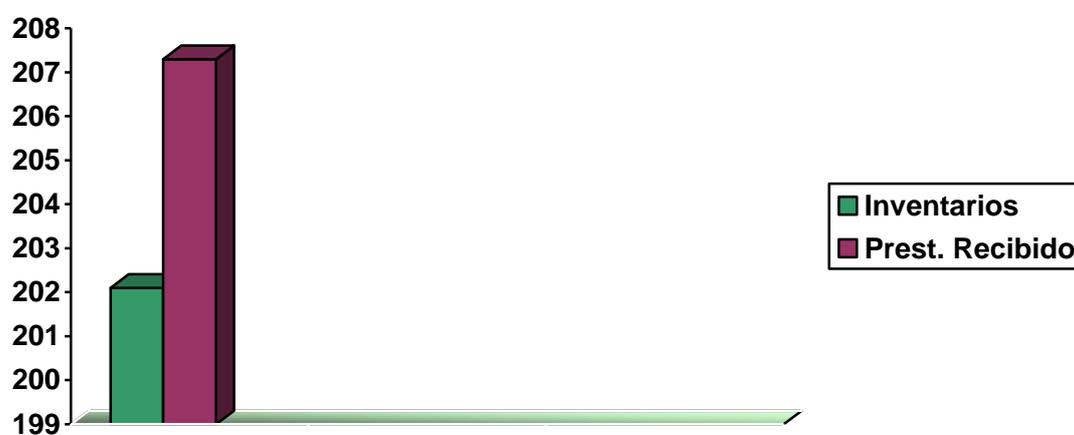


Gráfico 3.1. Partidas que se incrementan en el Activo y Pasivo Circulante

En el gráfico 3.1 se muestra que la partida circulante con un incremento significativo está representada por los inventarios con una tendencia creciente de 202.1 MP.

De este análisis se concluye que la junta directiva de la UBPC debe analizar la situación de los inventarios sin dejar de tener en cuenta además el comportamiento de los préstamos bancarios.

En el análisis de la liquidez toma importancia el ciclo de conversión del efectivo, La duración del ciclo financiero depende del plazo en que se venden las mercancías, productos o servicios, se pagan las compras y los gastos, y se cobran las ventas. Esta duración es un condicionante de la *liquidez* de la entidad.

La duración del ciclo de conversión del efectivo muestra las relaciones entre las ventas, las características técnicas y comerciales de los procesos operativos y el crédito comercial de proveedores. La duración es un indicador de la magnitud de recursos requeridos para las operaciones, ya que en el cálculo de la duración se suman plazos que corresponden a diferentes tamaños de flujos y de saldos. Seguidamente se analiza el ciclo de conversión del efectivo en la entidad objeto de estudio.

Tabla 3.3. Análisis del ciclo de conversión el efectivo

Indicadores	Plan	Real	Cump.
Ciclo conversión inventario	90	174	84
+ ciclo conversión ctas x cobrar	30	8	-22
- ciclo conversión ctas x pagar	30	5	-25
Ciclo conversión del efectivo	90	177	87

Fuente: Estados Financieros, Dic. 31 de 2013. Elaboración propia

Ciclo de cobro: Cuentas y efectos por cobrar x 360 / Ventas

$$12.2 \times 360 / 569.7 = 8 \text{ días}$$

Ciclo de pago: Cuentas y efectos por pagar x 360/ Compras

$$1.4 \times 360 / 100.4 = 5 \text{ días}$$

Rotación de los inventarios: Inventarios x 360/ Consumo material

$$21.7 \times 360 / 44.9 = 174 \text{ días}$$

Como se aprecia en la tabla 3.3 la entidad necesita de 87 días para recuperar el Efectivo invertido. En los inventarios no se consideró las producciones en proceso.

Análisis de los Flujos de Efectivo.

Un aspecto fundamental en la liquidez lo constituye el análisis de los flujos de efectivo. Cuando una empresa no genera suficiente dinero sus mecanismos de funcionamiento se pierden, pues se restringe su crédito para comprar insumos o equipamiento y las compras tienden a reducirse, así como sus operaciones van disminuyendo afectándose su competitividad, corriendo el riesgo de ser liquidada.

Como se plantea en el capítulo I, el propósito del análisis de los flujos de efectivo es el de establecer el impacto que tienen las actividades de la unidad en la generación del efectivo.

La **tercera etapa** consiste en el análisis del rendimiento.

Rotación del Capital de Trabajo: Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del capital de trabajo. Todo capital de trabajo requiere de pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo es de tratar de

maximizar las ventas o ingresos con el mínimo de activo, lo cual se traduce a su vez en menos pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo}} = \frac{569.7MP}{-63.6MP} = (8.96)$$

Este resultado de -8.96 nos demuestra la poca rotación del capital de trabajo y por tanto la poca rentabilidad del negocio.

En el estado de cambios en los componentes del capital de trabajo se aprecia que el activo circulante se incrementa 176.0 MP, mientras que el pasivo circulante también lo hace en 195.9 MP, dando lugar a un incremento negativo en el Capital de Trabajo por un valor de 19.9 MP. En el siguiente gráfico se ilustra las partidas que tienden a incrementarse.

El rendimiento del Capital de Trabajo: Expresa eficiencia y competitividad en el beneficio del Capital de Trabajo.

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Operativo}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Sustituyendo la fórmula en 1:

$$\frac{569.7MP}{-66.2MP} \times \frac{1.1MP}{569.7MP} = -8.61 \times 0.001931 = -0.016626$$

Sustituyendo la fórmula en 2, considerando el Capital de Trabajo Necesario.

$$\frac{569.7MP}{54.3MP} \times \frac{1.1MP}{569.7MP} = 10.49 \times 0.001931 = 0.02026Pesos$$

En el siguiente gráfico se ilustra el resultado obtenido al comparar el rendimiento del Capital de Trabajo operativo y el necesario.

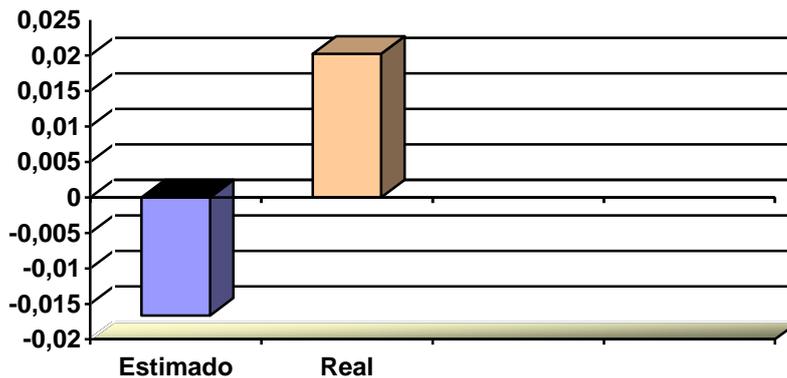


Gráfico 3.3 Rendimiento del Capital de Trabajo.

La entidad objeto de estudio obtiene un rendimiento en el Capital de Trabajo Operativo que se obtiene del Balance de -0.016626 pesos. Sin embargo si la UBPC realizara una inversión acorde a sus necesidades, el rendimiento hubiese sido del orden de 0.02026 pesos, que acusa un incremento, ya que a menor inversión mayor rendimiento.

Es preciso que el área de economía trabaje conjuntamente con el personal de producción y compra-venta, para investigar las vías para minimizar la inversión en distintos tipos de activos y además se podría analizar los efectos que resultaría de la adopción de estrategias alternativas de financiamiento, distintas al préstamo bancario tratando de mantener a un nivel bajo los gastos por intereses y el riesgo proveniente de las deudas.

La cuarta etapa es la toma de decisiones, ésta se concibe como el proceso mental mediante el cual los directivos recopilan información y la utilizan de manera individual y por equipos gestiona y controlan la información del entorno

de su empresa, preguntando a los demás, entresacando sus respuestas para encontrar la información relevante y analizar los datos recopilados. La autora considera que el procedimiento seleccionado brinda la información que requiere la junta directiva para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante, mediante acciones concretas dirigidas a lograr:

- el cumplimiento del ciclo de conversión del efectivo acorde a lo proyectado,
- el pago a los proveedores y cobro a los clientes acorde a lo convenido en los contratos,
- reducir los costos de inventarios de producciones en proceso y la depuración de estas producciones ajustando a costo las que no puedan convertirse en producciones terminadas.
- mediciones de productividad y análisis objetivos para el pago por resultado que presuponen erogaciones de efectivo.
- proyecciones de flujos de efectivo,
- manejo del efectivo,
- pronósticos de políticas económicas y financieras que incluyan limitar las solicitudes de préstamos bancarios y la renegociación de deudas con BANDEC.

CONCLUSIONES

1.-La bibliografía consultada permitió definir los aspectos teóricos relacionados con el capital de trabajo y seleccionar el procedimiento a aplicar para el análisis del mismo en la UBPC Santa Cruz.

2.- El diagnóstico de la situación actual del capital de trabajo en la UBPC Santa Cruz acusa como resultados un desequilibrio financiero entre el capital de trabajo necesario y el capital de trabajo real del balance.

3.-Se demostró que el procedimiento aplicado es viable para el análisis de la gestión del capital de trabajo para tomar decisiones financieras en la UBPC Santa Cruz.

RECOMENDACIONES

Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos en la gestión del Capital de Trabajo para medir la efectividad en la aplicación del procedimiento propuesto en el presente trabajo.

Capacitar a los directivos de la entidad en el análisis de la gestión del Capital de Trabajo y que este sea una herramienta de trabajo sistemática para la toma de decisiones financieras.

BIBLIOGRAFÍA

Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria:

Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.

Castro Ruz, Fidel: Discurso pronunciado por la inauguración del primer hotel en Cayo Coco, Ciego de Ávila. Periódico Granma La Habana 16 de noviembre de 1993.

Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.

Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.

Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo

www. Googlee.com, noviembre 2003.

Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos www. Gestipilis.com, 2004.

González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales.

Editorial. Academia. La Habana, Cuba 2003.

Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición.

México 1984.

Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.

León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo - www.Googlee.com, 2003.

Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.

Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 1963. - t1

Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.

Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.

Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.

Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración

Financiera. Novena Edición. México 1996.

Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera,

Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

ANEXO # 1 Balance General año 2012.

UBPC Santa Cruz	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
		0.3	0.3	0.1
	3	Diciembre	2012	
concepto	fila	Saldo mes	Saldo acumulado	
A	B	1	2	3
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	-132241.61		401953.13
Efectivo en Caja	2	325.73		392.08
Efectivo en Banco-CUP	3	-11095.09		9706.98
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP	4	0.0	0.0	0.0
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP	5		0	0
Cuentas en participación	15			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN	16	6107.59		32546.97
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa	17			
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables	18			
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo	20			
Pagos Anticipados a Suministradores MN	21	0.0		0
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22			
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	23			0
Anticipos a Justificar (161-163)	24	0.0		
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	0		
Adeudos del Presupuesto del Estado a financiar por el organismo (166)	26			
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27			0
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29			
Inventarios (189-203)	30	-147.73		27926.86
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31			
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32			
Inventarios Ociosos (210)	33			
Envases y Embalajes en Almacén (187)	34			0
Envases y Embalajes en Uso (188)	35			0
Mercancías para la Venta (189-191)	36			
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37			
Materias Primas (192-200)	38			
Otros Inventarios (201-209)	39			
Producción Industrial en Proceso (700-701)	40			
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41	-110382.78		118986.66
Producción Animal en Proceso (705-711)	42	-16500.33		110240.72
Otras producciones en proceso	43	-549.00		102145.59
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44			0
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45	0		0

Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46			0
	47			
	48			
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 50: 55)	49	0		0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			0
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			0
Prestamos y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	11311.79		294084.11
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	-1228.80		497792.87
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	-3073.76		-
Depreciación para Inversiones (389)	59			222707.95
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60		0	0
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61		0	
Inversiones Materiales (265-279)	62	15614.35		18999.19
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	63			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 67 hasta la 72)	66	0		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67			0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			0
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69			0
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			0
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73			
Pérdidas en Investigación (330-331)	74			0
Faltantes en Investigación (332-333)	75			0
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	-746.18		725.46
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77			0
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78			0
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79			0
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80			0
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81			0
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82			
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	0.0		7.27
	85			
	86			

TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	-121676.00		696762.70
	88			
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	26336.10		-445574.71
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91	8572.80		-25825.31
Retenciones por Pagar (460-469)	92			
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94			
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	1167.37		-4201.01
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97			
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98			
Cuentas en participación (418-420)	99			
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100			0
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101			0
Cobros Anticipados (430-434)	102			0
Depósitos Recibidos (435-439)	103			0
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	1151.65		4941.90
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105			0
Prestamos Recibidos (470-478)	106	25248.81		-377459.44
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107			0
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108			-1398.81
Reservas operacionales	109	-9804.53		-31748.24
Provisión para Cuentas Incobrables (490)	110			
Provisión para Reparaciones Generales (491)	111			0
Provisión para Vacaciones (492)	112			
Provisión para la Reposición de Plantaciones Permanentes (493)	113			0
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114			
Provisión para Reposición del Rebaño Básico (495)	115			
Provisión para Inversiones (496)	116			
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117			
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 121 : 127)	120	0		0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121			0
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122			0
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124			0
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125			
	126			
	127			
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 129 : 131)	128	0		0
Ingresos Diferidos (545-549)	129			
	130			
	131			

OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132			
Sobrante de Activos Fijos en Investigación (555)	133			0
Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135			-1353.74
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136			
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137			
	138			
	139			
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140			
	141			
	142			
PATRIMONIO	143			300219.95
Inversión Estatal (600-615)	144			300342.21
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145			0
Donaciones Recibidas (620 -625)	146			
Donaciones Entregadas (626-629)	147			
Utilidades Retenidas (630-634)	148			
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149			0
Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150			0
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151			-1877.74
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152			
Reserva para Investigaciones (646)	153			
Reserva para Desarrollo (647)	154			0
Reserva para Inversiones (648)	155			0
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156			
Reserva para Financiar Pérdidas de años anteriores (650)	157			
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158			
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159			0
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila72)	160	95339.90		52385.70
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila71)	161			0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	121676.00		696762.70
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	Administrador	Fecha	
	Firma:	Firma:		

ANEXO # 2 Estado de Resultado año 2012.

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA	DPA	ORG.	
		131	
	EMP.	S. RAMA	
	O. Morales	0.1	
UBPC Santa Cruz	Fecha	Dic.2012	
CONCEPTO	fila	Saldo mes	Saldo acum.
A	B	1	3
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	70189.15	699762.43
Ventas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2		
Más: Subsidios a Productos (916-100)	3		
Subsidio Diferencia de Precios (917- subcta 100)	4		
Compensación precios estabilizados(918- subcta 100)	5		
Otras Subvenciones (919- subcta 100)	6		
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas Prod. y Servicios (800-802)	7		
Impuesto por Ventas de Producciones y Servicios (805)	8	12.70	493.27
Impuesto Mercado Agropecuario (808)	9		
Impuesto Forestal (809)	10		
VENTAS NETAS EN PRODUCCIÓN Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	70176.45	699269.16
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	55788.35	530091.40
Costo de Ventas Mercado Agropecuario (814)	13		
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	14388.10	169177.76
Menos: Gastos de Distribución y Venta (819-821)	15		
Gastos de Operación del Transporte (831-834)	16		
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA VENTA, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS (Filas 14-15-16)	17		
Menos: Exceso de Costo en Invers, Forestales y con Medios Propios (845)	18		
Gtos para Fom y Mito de Plant Perman y AFT dadas de Baja (846)	19		
Exc Gtos en Conv Animales de Des a Básico y sobrev de la masa (847)	20		
Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21		
Pérdidas en Cosechas (849)	22		
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACT FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23		
Menos: Gastos Generales y Administración (822-823)	24	9028.13	90465.10
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25		

Ventas de Mercancías en el Mercado Agropecuario (908-910)	26		
Ventas de Mercancías (911-915)	27		
Mas: Subsidios a Productos (916 - subcta 200)	28		
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29		
Compensación Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30		
Otras Subvenciones (919 - subcta 200)	31		
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas Mercado (803-804)	32		
Impuesto por las Ventas de Mercancías Mercado Agropecuario (806)	33		
Impuesto por las Ventas de Mercancías (807)	34		
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35		
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	36		
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37		
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38		
Menos: Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39		
Gastos de Operación del Mercado Agropecuario (830)	40		
Gastos Generales y Administración Actividad Comercial (824)	41		
UTILIDAD O PERDIDA NETA EN OPERACIONES COMERCIALES (Fila 38-39-40-41)	42		
Faltantes en Conteos Hurtos y Desaparición de Animales en Des (850)	43		
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44	99520.51	13450.83
Diferencia en Tasación de Medios de Rotación (854)	45		
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	1550.93	50984.25
Otros Gastos Financieros (836)	47		
Cancelación de Cuentas por Cobrar (837)	48		
Gastos de Multas Sanciones e Indemnización y Recargos por Mora (838)	49		
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	50		
Pérdida en Negocios Conjuntos y Asociaciones Económicas (840)	51		
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52		
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	53		
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54		
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55		
Gastos por paraliz. y semiparaliz de actividades (868)	56		
Otros Gastos (869)	57	892.62	15558.24
	58		
Más: Ingresos por Indemnizaciones (920)	59		
Ingresos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio	60		

(921)			
Utilidad en Negocios Conjuntos (922)	61		
Intereses y Dividendos Ganados (923)	62		
Ingresos Financieros (924-925)	63		47314.71
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	64		
Ingresos por Años Anteriores (940-949)	65		
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	66		
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67		
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	68		
Otros Ingresos (953-954)	69	1264.19	22630.25
	70		
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	71		
UTILIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72		
MENOS: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74	95339.90	52385.70
Menos: Impuestos Sobre Utilidades	75		
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76		
Utilidades a Aportar al Presupuesto	77		
Utilidad Retenidas (disponibles)	78		
	79		
	80		
	81		
	82		
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO (Filas 71+72)	83	95339.90	52385.70

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.

ANEXO # 3 Balance General año 2013.

UBFC Santa Cruz		EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
			0.3	0.3	0.1
		3	Diciembre	2013	
concepto	fila	Saldo mes	Saldo acumulado		
A	B	1	2	3	
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	76365.37		577898.25	
Efectivo en Caja	2	549.66		231.40	
Efectivo en Banco-CUP	3	4773.57		2463.54	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP	4	0.0	0.0	0.0	
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP	5		0	0	
Cuentas en participación	15				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN	16	30815.97		12188.67	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa	17				
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables	18				
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo	20				
Pagos Anticipados a Suministradores MN	21	0.0		0	
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22				
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	23			0	
Anticipos a Justificar (161-163)	24	0.0			
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	313.08		1669.69	
Adeudos del Presupuesto del Estado a financiar por el organismo (166)	26				
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27			0	
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28				
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29				
Inventarios (189-203)	30				
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31				
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32			17219.23	
Inventarios Ociosos (210)	33				
Envases y Embalajes en Almacén (187)	34			0	
Envases y Embalajes en Uso (188)	35			562.92	
Mercancías para la Venta (189-191)	36				
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37				
Materias Primas (192-200)	38	3012.78		3081.07	
Otros Inventarios (201-209)	39	139.56		756.24	
Producción en Proceso (700-701)	40	115343.83		539725.49	
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41				
Producción Animal en Proceso (705-711)	42				
Otras producciones en proceso	43				
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44			0	
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45	0		0	
Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46			0	
	47				
	48				
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 50: 55)	49	0		0	

Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			0
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			0
Préstamos y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	65537.60		312066.87
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	81191.10		560654.49
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	3345.69		-
Depreciación para Inversiones (389)	59			248587.62
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60		0	0
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61		0	
Inversiones Materiales (265-279)	62	18999.19		0.0
Equipos por Instalar y Mat. para el Proceso Invers (280-289)	63			
	64			
	65			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 67 hasta la 72)	66	12192.92		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67	12192.92		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			0
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69			0
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			0
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	1193.16		2478.50
Pérdidas en Investigación (330-331)	74			0
Faltantes en Investigación (332-333)	75			0
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	1193.16		2478.50
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77			0
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78			0
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79			0
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80			0
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81			0
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82			
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	0.0		0
	85			
	86			
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	130903.21		892443.62
	88			

PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	160251.57		- 641475.21
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91	7423.68		-26808.44
Retenciones por Pagar (460-469)	92	181.70		2144.30
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94			
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	6569.79		1361.64
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97			
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98			
Cuentas en participación (418-420)	99			
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100			0
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101			0
Cobros Anticipados (430-434)	102			0
Depósitos Recibidos (435-439)	103			0
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	586.59		3202.85
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105			0
				-
Prestamos Recibidos (470-478)	106	173675.06		584806.04
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107			0
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108	8394.95		
Reservas operacionales	109	5477.54		23151.94
Provisión para Cuentas Incobrables (490)	110			
Provisión para Reparaciones Generales (491)	111			0
Provisión para Vacaciones (492)	112	239.40		20724.83
Provisión para la Reposición de Plantaciones Permanentes (493)	113			0
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114			
Provisión para Reposición del Rebanó Básico (495)	115			
Provisión para Inversiones (496)	116			
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117	5238.14		2427.11
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 121 : 127)	120	0		0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121			0
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122			0
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124			0
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125			
	126			
	127			
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 129 : 131)	128	0		0
Ingresos Diferidos (545-549)	129			
	130			
	131			
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	1353.74		0.0
Sobrante de Activos Fijos en Investigación (555)	133			0

Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135	1353.74		0.0
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136			
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137			
	138			
	139			
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	158897.83		641475.21
	141			
	142			
PATRIMONIO	143			300219.95
Inversión Estatal (600-615)	144			300342.21
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145			0
Donaciones Recibidas (620 -625)	146			
Donaciones Entregadas (626-629)	147			
Utilidades Retenidas (630-634)	148			
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149			0
Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150			52385.70
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151			-1877.74
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152			201.43
Reserva para Investigaciones (646)	153			
Reserva para Desarrollo (647)	154			0
Reserva para Inversiones (648)	155			0
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156			
Reserva para Financiar Pérdidas de años anteriores (650)	157			
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158			
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159			1676.31
Resultado del período	160	27994.62		-1134.16
)	161			0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	130903.21		892443.62
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	Administrador	Fecha	
	Firma:	Firma:		

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA ANEXO # 4 Estado de Resultado año 2013. UBPC Santa Cruz	DPA	ORG.
		131
	EMP.	S. RAMA
	O. Morales	0.1
	Fecha	Dic.2013

CONCEPTO	fila	Saldo mes	Saldo acum.
A	B	1	3
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	34491.30	599358.70
Ventas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2	43.17	850.34
Más: Subsidios a Productos (916-100)	3		
Subsidio Diferencia de Precios (917- subcta 100)	4		
Compensación precios estabilizados(918-subcta 100)	5		
Otras Subvenciones (919- subcta 100)	6		
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas Prod y Servicios (800-802)	7		
Impuesto por Ventas de Producciones y Servicios (805)	8	3208.20	30231.75
Impuesto Mercado Agropecuario (808)	9	13.43	271.88
Impuesto Forestal (809)	10		
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	31312.84	569705.41
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	38272.39	403226.12
Costo de Ventas Mercado Agropecuario (814)	13	0.0	18.56
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	6959.55	166460.73
Menos: Gastos de Distribución y Venta (819-821)	15		
Gastos de Operación del Transporte (831-834)	16		
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA VENTA, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS (Filas 14-15-16)	17		
Menos: Exceso de Costo en Invers, Forestales y con Medios Propios (845)	18		
Gtos para Fom y Mto de Plant Perman y AFT dadas de Baja (846)	19		
Exc Gtos en Conv Animales de Des a Básico y sobrev de la masa (847)	20		
Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21		
Pérdidas en Cosechas (849)	22		
UTILIDAD O PÉRDIDA EN LA ACT FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23		
Menos: Gastos Generales y Administración (822-823)	24	7124.23	91226.70
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25		
Ventas de Mercancías en el Mercado Agropecuario (908-910)	26		
Ventas de Mercancías (911-915)	27		

Mas: Subsidios a Productos (916 - subcta 200)	28		
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29		
Compensación Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30		
Otras Subvenciones (919 - subcta 200)	31		
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas Mercado (803-804)	32		
Impuesto por las Ventas de Mercancías Mercado Agropecuario (806)	33		
Impuesto por las Ventas de Mercancías (807)	34		
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35		
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	36		
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37		
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38		
Menos: Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39		
Gastos de Operación del Mercado Agropecuario (830)	40		
Gastos Generales y Administración Actividad Comercial (824)	41		
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA EN OPERACIONES COMERCIALES (Fila 38-39-40-41)	42	14083.78	75234.03
Faltantes en Conteos Hurto y Desaparición de Animales en Des (850)	43	35105.55	31933.93
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44		
Diferencia en Tasación de Medios de Rotación (854)	45		
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	1996.37	21825.87
Otros Gastos Financieros (836)	47	814.40	
Cancelación de Cuentas por Cobrar (837)	48		
Gastos de Multas Sanciones e Indemnización y Recargos por Mora (838)	49		
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	50		
Pérdida en Negocios Conjuntos y Asociaciones Económicas (840)	51		
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52		
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	53		
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54		
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55		
Gastos por paraliz. y semiparaliz. de actividades (868)	56		
Otros Gastos (869)	57	708.16	10579.63
	58		
Más: Ingresos por Indemnizaciones (920)	59		
Ingresos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (921)	60		
Utilidad en Negocios Conjuntos (922)	61		
Intereses y Dividendos Ganados (923)	62		
Ingresos Financieros (924-925)	63	28620.05	66379.13
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	64		
Ingresos por Años Anteriores (940-949)	65		

Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	66		
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67		
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	68		
Otros Ingresos (953-954)	69	1631.85	-24492.56
	70		
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	71		
UTILIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72	27994.62	-1134.16
MENOS: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74		-1134.16
Menos: Impuestos Sobre Utilidades	75		
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76		-1134.16
Utilidades a Aportar al Presupuesto	77		
Utilidad Retenidas (disponibles)	78		
	79		
	80		
	81		
	82		
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 71+72)	83		

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.