



Universidad de Sancti Spíritus

José Martí Pérez

Facultad de Contabilidad y Finanzas

Centro Universitario Municipal Simón Bolívar



TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Análisis de la Gestión de Cobros y Pagos en la
UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua**

Autora: Anierley Hernández González

Tutora: Lic. Yipsy Barnés Díaz

Junio 2013.

“Año 55 de la Revolución”

PENSAMIENTO



La batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social.

DEDICATORIA

- A la revolución por darme la oportunidad de convertirme en una profesional.
- A mis padres por su apoyo incondicional.
- A mi pequeño hijo y todos mis familiares que de una forma u otra hicieron posible mi sueño.

AGRADECIMIENTO

- Suman varias las personas que hicieron posible la realización de este trabajo, por tanto doy mil gracias a todos aquellos que me ayudaron a llevar a cabo el mismo.
- Agradezco a mi tutora Yipsy Barnés Díaz por todo su empeño y caudal de conocimiento que puso a mi disposición.
- Al colectivo de trabajadores del área económica de la UBPC La Presa por brindarme su apoyo para la realización de este trabajo.

RESUMEN

El análisis de las cuentas por cobrar y pagar resulta un proceso de gran importancia para que se lleve a cabo una adecuada gestión económica financiera en las empresas. A pesar de que son disímiles las técnicas existentes para la realización de tales procesos aún en nuestras entidades podemos hallar elevados montos en estas cuentas, lo que trae consigo una cadena de incumplimiento en las normativas de cobros y pagos. Este es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad económica sino que también afecta a aquellas que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común una incorrecta administración del dinero, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay. Para el desarrollo de esta investigación hemos tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad correspondientes a los años 2011 y 2012. El trabajo realizado consta de dos capítulos: el primero ofrece la fundamentación teórica actualizada del tema tratado y en el segundo se realiza un diagnóstico que consta de una descripción de la UBPC, se describen los métodos y técnicas usados y se muestran los resultados obtenidos. Una vez efectuado este trabajo se arriba a conclusiones y recomendaciones.

INDICE

Introducción.....	1
Capítulo No 1.Fundamentación teórica sobre la gestión de Cobros y Pagos.....	5
1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.....	5
1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.....	9
1.3 Cuentas por Cobrar y Pagar. Generalidades.....	14
1.4 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.....	16
1.5 Formas de cobros y pagos internacionalmente.....	20
1.6 El Capital de Trabajo.....	22
1.6.1 Capital de Trabajo Necesario.....	26
Capitulo No 2 Caracterización de la entidad. Análisis de la situación de los Cobros y Pagos.....	30
2.1 Caracterización de la UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua..	30
2.2 Análisis financiero. Herramientas para analizar.....	34
2.2.1 Herramientas de análisis.....	35
2.3 Análisis financiero de la UBPC. Cálculo de las razones financieras	42
2.3.1Cálculo de las razones financieras.....	44
Conclusiones.....	51
Recomendaciones.....	52
Bibliografía.....	53
Anexos	
Anexo No 1 Organigrama de la Entidad	
Anexo No2 Estado de Situación año 2011	

Anexo No 3 Estado de Situación año 2012

Anexo No 4 Estado de Situación Comparativo

Anexo No 5 Estado de Resultado año 2011

Anexo No 6 Estado de Resultado año 2012

Anexo No 7 Estado de las Cuentas de Cobro por edades años 2011-2012

Anexo No 8 Estado de las Cuentas de Pago por edades años 2011-2012

INTRODUCCIÓN

En Cuba como al igual que en el resto del mundo se está atravesando por constantes cambios, estos inciden tanto en la economía como en las finanzas. Dentro de ellos podemos mencionar la inmensa cadena de impagos, problema este que implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo involucra a entidades con poca rentabilidad sino que también afecta a aquellas que en sus estados financieros presentan elevadas ganancias, situación que tiene como denominador común, la incorrecta administración del dinero.

Para enfrentar estos cambios los máximos directivos de las entidades deben tener presente como uno de los elementos fundamentales para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones. Información contable que debe ser analizada y detallada con mucha prudencia en cada una de sus cuentas, sobre todo en las Cuentas por Pagar y por Cobrar, así como todo lo que represente una fuente de financiamiento para la entidad.

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los Pasivos Acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual es amparada generalmente por una factura la que debemos cancelar, generalmente, en un periodo inferior a un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares o cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Por su parte dentro de la información contable constituye un aspecto de suma importancia el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la

empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago respaldadas por la ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes del vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Después de haber conocido los aspectos fundamentales para dar inicio de nuestra investigación planteamos la problemática existente en la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay. La misma viene presentando dificultades con la gestión de cobro, lo que motiva que se incumpla con la cadena de pagos. Dicha problemática origina una liquidez ficticia dada por los montos en las Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar Diversas.

Con la realización de nuestra investigación, La UBPC conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro, por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudaran de forma positiva la aceleración de recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello contara con la ayuda de los nuevos documentos sobre cobros y pagos, resoluciones #56 y #64 así como la información relacionada con el uso de Letra de cambio, el Pagare y el Cheque en el Territorio Nacional. Documentos que han sido emitidos por el Banco Central de Cuba y por el Banco Financiero Internacional debido a la necesidad que tiene nuestro sistema empresarial de ajustarse a los mecanismos utilizados en el mundo contemporáneo vinculada a la administración eficiente del capital de trabajo. Pues desde la década de los 80 prácticamente toda la gestión de cobros y pagos era retomada por el BNC, Por lo que las empresas no tenían un papel protagónico en dicha actividad.

No siendo así a partir del 1 de noviembre del 2000, pues el nuevo sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la resolución 56/00 y de las Resoluciones Complementarias 64/00 y 74/01. Su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto para transacciones de contado como con financiamiento, para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Este sistema

comprende las transacciones en moneda convertible y en pesos cubanos. Por lo que facilitará la gestión de cobro en las empresas cubanas.

El Sistema Bancario realizó un trabajo para la reducción de las Cuentas por Cobrar y Pagar y sus respectivos ciclos, en su informe se reflejó el deterioro de las relaciones de los cobros y pagos a nivel de todo el país y tiene graves consecuencias, pues disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido.

Los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el impago.

El crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario.

La relación anterior no refleja la principal consecuencia que provoca esta cadena de impagos, y es que la misma limita la reproducción simple o ampliada de las entidades económicas que en ella participan, lo que provoca una reducción en el equilibrio del crecimiento de la economía.

Situación Problemática: La UBPC La Presa del municipio de Yaguajay, presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los elevados montos que tienen estas cuentas.

Problema Científico: No se analiza la gestión de los Sistema de Cobros y Pagos en la UBPC La Presa.

El **Objetivo General** de nuestra investigación es: Analizar los sistemas de Cobros y Pagos en La UBPC La Presa.

Los **Objetivos Específicos** en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar.

2. Analizar la situación actual que presenta La UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua, municipio Yaguajay teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Evaluar los resultados.
- 4.

Pregunta Científica: ¿Se minimizaran los riesgos en la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay, si se analizan los sistemas de cobros y pagos?

Luego de realizar el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en La UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua, municipio de Yaguajay se espera tener como resultado, conocer cuales son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Métodos, Técnicas y Procedimientos empleados:

Métodos:

1. Análisis
2. Histórico Lógico
3. Trabajo sistemático

Técnicas:

4. Revisión de Documentos

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre de los años 2011 y 2012.

La investigación estará estructurada de la siguiente forma: Introducción donde, se plantea el problema y los objetivos del estudio realizado. Desarrollo, que comprende: Capítulo un se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos. En este segundo capítulo se realizará una caracterización de La UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua, además se realiza un análisis de del sistema de cobros y pagos en la entidad, posteriormente se arribaran a conclusiones y recomendaciones, mostrando la bibliografía utilizada y presentando los anexos correspondientes.

CAPITULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE LA GESTIÓN DE COBROS Y PAGOS.

Los Cobros según estudiosos es la acción de recibir dinero como pago de un trabajo, venta, deuda u otro asunto o actividad y los Pago no son más que la entrega de dinero u otra cosa equivalente que se debe por haber recibido con antelación algún servicio, trabajo, objeto o por cualquier otra causa.

Las cuentas por cobrar o documentos por cobrar registran los aumentos y las disminuciones derivados de la venta de conceptos distintos a mercancías o prestación de servicios, única y exclusivamente a crédito documentado (títulos de crédito, letras de cambio y pagarés) a favor de la empresa. Por lo tanto se dice que esta cuenta presenta el derecho (exigible) que tiene la entidad de exigir a los suscriptores de los títulos de crédito el pago de su adeudo (documentado) derivado de venta de conceptos diferentes de las mercancías o la prestación de servicios a crédito; es decir, presenta un beneficio futuro fundadamente esperado.

Una cuenta por pagar es cualquier importe adeudado como resultado de una compra de bienes o servicios en términos de créditos. Aunque una persona jurídica haga una compra sin emitir por escrito la intención de pago, registra el monto adeudado como una obligación corriente en sus cuentas. Las compañías a menudo incurren en este tipo de débito a corto plazo con el fin de costear sus inventarios, especialmente en industrias donde el rendimiento de inventario es acelerado.

1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago. Esto condiciona que el dinero se convierta en la razón de ser, o fin último, de la venta.

Los plazos generales de pagos responden en un inicio en gran medida a las condiciones naturales de la producción, y su vinculación a las estaciones del año. Marx identifica la ley que rige el ritmo de rotación de los medios de pago al plantear que: "en lo tocante a todos los pagos periódicos, cualquiera que sea su fuente, la masa de los medios de pago necesaria se halla en razón directa a la duración de los plazos de pago" (Marx, C., 1973., P.105). Y señala que, en la sociedad burguesa, si bien desaparece el atesoramiento como forma independiente de enriquecimiento, el dinero como medio exige cierta acumulación bajo la forma de fondo de reversa de medio de pago.

El ciclo de la circulación de mercancías presupone el cambio de estas por dinero, en una primera fase, para posteriormente efectuar el cambio de este dinero por mercancías (M-D-M), o sea, vender para comprar. Mientras que el ciclo que el dinero desempeña como capital difiere del anterior, ya que el dinero se transforma inicialmente en mercancías, para después volver a transformarse en dinero (D-M-D') con la característica que la magnitud del dinero final es cualitativamente superior a la inicial, o sea, que el capital – dinero se valoriza y se incrementa con una plusvalía y es este proceso el que lo convierte en capital.

Un análisis más profundo del ciclo del capital–dinero muestra que el mismo consta de tres fases:

- primera fase: El capital aparece en el mercado de mercancías y en el mercado de trabajo como comprador; su dinero se invierte en mercancías. Pero esto opera fuera del proceso productivo, o sea, en la esfera de la circulación. Ocurre así: D-M.
- segunda fase: Coincide con el consumo productivo de las mercancías compradas, al actuar el capitalista como productor de mercancías. El capital recorre el proceso de producción, como resultado del cual se obtiene una mercancía o valor superior al de los elementos que la producen, o sea, una plusvalía. Ocurre así: M-P-M'
- tercera fase: El capitalista retorna al mercado como vendedor, convirtiendo sus mercancías en dinero. Y esto ocurre de nuevo en la esfera de la

circulación: $M'-D'$. El capital ha vuelto a su forma original, el dinero, habiendo cambiado sólo la magnitud del valor desembolsado.

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”.

El movimiento del capital se sucede tanto a través de la esfera de la producción (segunda fase del ciclo capital – dinero) como a través de la esfera de la circulación (primera y tercera fase de dicho ciclo). Por lo que el tiempo total que consumirá dicho ciclo será la suma de los tiempos de producción y circulación. Ambos tiempos se excluyen mutuamente, si se analizan en forma estática, o sea, en un único ciclo. Visto en un único ciclo, mientras circula, el capital no funciona como capital productivo, ni produce, por tanto, mercancía ni plusvalía.

Lo anteriormente expuesto significa que el tiempo de circulación limita el proceso de valorización del capital, en proporción a su duración: a mayor duración, menor valorización en una misma unidad de tiempo, y viceversa. El desembolso de la primera fase del ciclo de capital – dinero se materializa en diferentes tipos de mercancías; medios de producción en forma de medios de trabajo, cuya vida útil es superior a la duración de un ciclo productivo, y que por tanto transfiere su valor al producto paulatinamente. Esto se denomina Capital Fijo.

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo propio, lo que induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

Es por ello que la fuerza de trabajo y los objetos de trabajo se enfrentan a este proceso como Capital Circulante, y su comportamiento difiere del que

manifiesta el Capital Fijo. El valor del Capital Circulante solo se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse, retorna en su totalidad a la forma de dinero, pudiendo, por tanto volver a desembolsarse, ya que requiere de su reposición y renovación constante, para poder desempeñar nuevos ciclos. La magnitud del Capital Circulante depende tanto de la duración del ciclo de rotación del dinero, como la magnitud de los gastos a efectuar en dicho ciclo.

Marx señala que los conceptos de Capital Fijo y Capital Circulante son conceptos de forma, y responden sólo a modo diferente de rotar el capital productivo. Y este modo diferente de rotación está determinado por la forma diferente en que los elementos del capital productivo se responden ya que:

- el Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- el Capital Fijo incorporado al proceso productivo sólo transfiere al producto una parte de su valor a partir del desgaste que sufre, por lo que su reposición ocurre a intervalos más o menos largos, siempre superiores a la duración de un ciclo productivo.

Toda interrupción en la venta o en el cobro constituye un freno a la renovación del Capital Circulante Necesario para iniciar un nuevo ciclo, con el consiguiente efecto de reducción de la masa de plusvalía a obtener por la entidad y también de retardo en el proceso de reproducción.

Según Weston la administración del ciclo de flujo de efectivo es en realidad la parte más importante de la Administración del Capital de Trabajo, al analizar la situación, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo.

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

- el período de conversión de los Inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas, producción en proceso y artículos terminados en productos, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

- el período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa convertir sus Cuentas por Cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo en total, es una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y el mantenimiento de los productos terminados y de las Cuentas por Cobrar durante el ciclo en operación.

1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpa en un punto, para que se produzca una demora o interrupción en el resto del proceso, considerando un solo ciclo. No obstante, la simultaneidad o existencia de diversos ciclos en diferentes estadios de desarrollo, como consecuencia del carácter continuo de la mayoría de las actividades, hace que dicho efecto se aprecie de forma retardada en el tiempo. Pero siempre acaba, más temprano o más tarde, para ponerse de manifiesto.

La ruptura del ciclo del Capital – Dinero se manifiesta a través de la interrupción o dilatación de los procesos de compra, producción, venta, cobro o pago, y puede ocurrir tanto en la esfera de la circulación, como el propio proceso de producción.

El análisis que a continuación se desarrolla se va a centrar en la paralización o dilatación este ciclo como consecuencia de la insuficiencia de recursos financieros líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

Debe tenerse en cuenta que el Capital Circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad. Y como usualmente las empresas no esperan a concluir un ciclo para iniciar uno nuevo, requieren de financiamiento para iniciar cada uno de estos ciclos, aunque tienen a su disposición financiamiento ajeno que deben devolver en el corto plazo (Cuentas por Pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar, y otros). Si las empresas dependieran solo de este financiamiento ajeno a corto plazo, pudieran ocurrir interrupciones en su ciclo productivo.

Las entidades demandan de recursos permanentes, que pueden ser tanto propios como ajenos, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, mientras el período de maduración financiera no se haya cerrado. A estos recursos permanentes que las empresas utilizan para financiar inversiones en Activos Circulantes, a fin de garantizar que el ciclo corto o ciclo de operaciones fluya sin interrupciones, se le denomina como Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo, lo que no es más que el Capital Circulante.

El Capital Circulante ha de estar financiado con recursos que la organización tendrá a su disposición por un plazo superior al considerado como corto, o sea, un plazo mediano o largo plazo. Por ello, si no son recursos propios, tendrán que ser recursos ajenos cuya devolución sea a mediano o largo plazo. La anterior necesidad queda especificada en las Reglas desarrolladas en 1979 por J. Moreno y S. Rivas Merino, en las que se establece que:

- el Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el Capital de Trabajo Adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios generalmente reinvertiendo sus utilidades, o bien ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El Capital de Trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo,

- el Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos, para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago.

Teniendo en cuenta los aspectos analizados, las causas que objetivamente pueden inducir una demora o interrupción del ciclo de operaciones, por insuficiente disponibilidad de efectivo son:

- insuficiente monto de Capital Circulante,
- exceso de derecho de cobro (Cuentas por Cobrar a clientes o a terceros),
- exceso de inventarios (de materias primas, productos en proceso o productos terminados),
- monto significativo de los denominados Otros Activos Circulantes.

Si en una empresa la necesidad de Capital Circulante es superior a la disponibilidad del mismo, o sea, si el Capital Circulante de que dispone es insuficiente, la misma podrá carecer de efectivo necesario para enfrentar sus obligaciones de pago. Y aún cuando la empresa disponga del Capital Circulante Necesario, si la estructura de los Activos Circulantes, en los que se materializa este Capital Circulante e inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

Pudiera entenderse entonces que las empresas necesitan un alto monto de Capital Circulante, para así evitar posibles interrupciones en su operación. Sin embargo, no debe olvidarse que la eficiencia de las empresas se refleja, entre otros indicadores, a través de la rentabilidad económica, la cual expresa el beneficio que como promedio obtiene la organización, por cada unidad monetaria invertida en su activo total neto. Por ello un aumento del Activo Circulante, que no genera un aumento del beneficio de la organización, provocará una reducción de su rentabilidad económica. O sea, inducirá un deterioro de la eficiencia de la empresa. Ello aconseja entonces el mantener un nivel mínimo de Capital Circulante, que si bien facilite la fluidez de su operación, no deteriore la rentabilidad económica de la entidad.

J.M. Fernández Pirla señala que “ la financiación de la empresa comprende dos aspectos fundamentales: la dotación de los fondos necesarios para la adquisición de las inmobilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmobilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmobilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R., 1985).

¿Y de qué depende entonces el Capital Circulante? A partir de los elementos anteriormente expuestos, se puede deducir que el Capital Circulante dependerá de:

- la duración del ciclo o período de maduración financiera,
- el monto del gasto promedio diario de la empresa durante el ciclo de operaciones, lo que estará en dependencia del nivel de actividad.

Puede ocurrir que la empresa disponga de Capital Circulante Necesario, y sin embargo, carezca de efectivo para enfrentar sus obligaciones de pago, dada a una no adecuado estructura del Activo Circulante, lo que trae por origen una deficiente gestión de la organización, tanto en lo referente al efectivo, como a la gestión de ventas, cobros y pagos, así como la referida compra de insumo y el mantenimiento de inventario.

La no disponibilidad de efectivo en la cuantía suficiente al tener que efectuar el pago de sus obligaciones a corto plazo, puede ser consecuencia, entre otros, de una previsión del momento en que deben ocurrir los cobros y pagos, lo que impide a la entidad prever medidas para solucionar un posible déficit temporal de efectivo.

La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

Si la insuficiente gestión de cobros en muchos casos tiene su origen en una gestión negligente, la no relación de reclamaciones por el retraso de pagos también puede deberse a que el cliente posea “poder de negociación” sobre la actividad vendedora que es resultado de:

- alto peso del cliente en la estructura de ventas de la organización.

Tomando en cuenta, que entre los factores causales que en general inducen la ruptura del ciclo del dinero, se encuentra la dimensión del Capital Circulante y la falta de previsión del flujo de tesorería requerido por la organización, también se caracteriza la situación que presenta la empresa cubana en la actualidad.

Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación.

1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante.

- alargamiento del período de maduración técnica,
- insuficiencia de la operación,
- ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes,
- salidas periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
- limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

- inadecuada gestión de cobro,
- no previsión de entradas y salidas de efectivo,
- no reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
- poco uso del Crédito Bancario,
- no uso del instrumento para agilizar la disponibilidad de efectivo.

Un elemento que actualmente está influyendo en las insuficiencias de efectivo de la empresa cubana, viene dado por las salidas de efectivo que ocurre con una periodicidad, al menos mensual, a cuenta del pago que por la utilidad generada en el mes recién concluido debe realizar la empresa al Presupuesto del Estado.

La empresa estatal está obligada a aportar al presupuesto del estado todo el monto de utilidad generada en el mes, después de pagar el impuesto sobre dicha utilidad, y una vez realizadas las deducciones correspondientes por concepto de creación y reservas y la devolución de la forma financiera. Este pago se sustenta en que al ser el estado el único accionista, tiene derecho al total de los dividendos que podrían pagarse a los accionistas, que en este caso se hacen coincidir con el saldo anterior.

También esta empresa puede verse precisada a realizar un pago a su organismo superior para contribuir a su financiamiento.

1.3 Cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Generalidades.

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

En cada una de estas transformaciones se opera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser una utilidad o una pérdida. Este continuo giro de los bienes que se liga en sus posibilidades de recuperación y productividad hace que el grupo formado por dinero, mercancías y Cuentas por Cobrar formen una función importante dentro del ciclo de ingresos.

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás

elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

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

Las Cuentas por Cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de Crédito y Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Finanzas.

Las Cuentas por Cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes.

Existen dos tipos principales de partidas por cobrar: las Cuentas por Cobrar y los documentos por cobrar. Las cuentas por cobrar de un negocio son los importes que le deben sus clientes, son activos circulantes.

Los documentos por cobrar son más formales que las Cuentas por Cobrar ya que en este el deudor promete por escrito, pagarle al acreedor una cantidad definida en una fecha futura definida. Los documentos por cobrar con vencimiento dentro de un año o menos son Activos Circulantes. Aquellos documentos que vencen después de un año son partidas por cobrar a largo plazo.

Las Cuentas por Cobrar tienen como objetivo primordial registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía.

Las Cuentas por Cobrar fundamentalmente son un instrumento de mercadotecnia para promover las ventas, el director de finanzas debe cuidar que su empleo ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no abuse del procedimiento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento sobre inversión.

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a

otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

En cuanto a las Cuentas por Pagar podemos afirmar que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Los Documentos por Pagar a Corto Plazo, son una forma común de financiamiento, son documentos por pagar que vencen en el transcurso de un año, se pueden emitir documentos por pagar a corto plazo para tomar dinero prestado o comprar mercancías para inventario o activos de planta. Pero además de registrar el documento por pagar y su pago posterior también hay que acumular el gasto por interés, así como los intereses por pagar al final de cada período.

1.4 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

En la etapa pre revolucionaria, las empresas grandes y medianas realizaban sus pagos preferentemente mediante la utilización de Cheques – vouchers emitidos por ellas mismas y cuando alguna resultaba poco solvente para el vendedor, este le exigía el pago con Cheques certificados por su banco, el que asumía entonces la responsabilidad de pagarlo a su presentación. Otras empresas con un menor nivel de organización, utilizaban los cheques emitidos por los bancos en los cuales operaban sus cuentas, lo que también hacían los particulares, pudiendo ambos, además, hacer pagos con dinero en efectivo.

Todo este dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban al crédito, las empresas podían ampararlas con otros instrumentos como la Letra de Cambio y el Pagaré, que daban mayor seguridad de cobro al vendedor, tanto directamente ante el comprador, como para una reclamación judicial ofreciendo a los acreedores la posibilidad de negociar estos documentos comerciales con otros empresarios o descontarlos en su banco.

Todo esto se encontraba definido y avalado por leyes y procedimientos jurídicos que facilitaban su ejercicio y precisaban con claridad los derechos y deberes de cada parte y las posibles acciones ante sus incumplimientos.

Mediante una cámara de compensaciones, el Banco Central llevaba el registro de los valores presentados entre bancos, efectuando la compensación y liquidación de estas operaciones.

Al adoptarse el sistema de planificación centralizada de la economía, se creó un banco único estatal para ejercer el monopolio de las operaciones crediticias y de pagos, entre otras funciones, eliminándose el uso de los instrumentos de Crédito Comercial como la Letra de Cambio y el Pagaré y se fueron aplicando distintas formas de pagos en diferentes etapas.

Cada cambio en las formas de cobros y pagos estuvo determinado fundamentalmente por las insuficiencias que se atribuían a los instrumentos y procedimientos de cobro o de pago en uso. Así en una etapa se utilizó la Orden de Pago, en otra el Cheque, en otra la Orden de Cobro y en algunos casos, la combinación de ellas, sin que realmente se lograra la eficiencia deseada.

También se ensayó la supresión de los cobros y pagos entre las entidades estatales y su sustitución por un sistema que pretendía su conciliación (entrega – recepción).

Cuando formalmente parecía que mejor funcionaban los cobros y pagos en el país, fue durante el período en que se puso en vigor la Orden de Cobro. En esta etapa, el papel que jugaban los empresarios era la presentación por el vendedor a su banco del instrumento de cobro, corriendo por cuenta de éste y

de forma casi automática ejecutar el débito en la cuenta del comprador y después registrar el crédito en la cuenta del vendedor. En esa etapa, el tiempo promedio entre el momento de la venta y su cobro llegó a alcanzar unos trece días y las Cuentas por Cobrar y por Pagar de las empresas mostraban saldos muy pequeños. En ello influyó el sistema crediticio que se aplicaba en la mayoría de las empresas que, a partir de un límite de crédito autorizado a cada una, permitía que la mayor parte de los documentos puestos al cobro se cargaran en la cuenta del deudor contra un crédito automático que concedía el banco.

Sin embargo, lo real era que en tales circunstancias las empresas no cobraban ni pagaban, quien lo hacía era el banco, y en la mayoría de los casos esto se lograba otorgándoles crédito. Este mecanismo permitió a las empresas vendedoras obtener financiamientos ilegítimos, presentando solamente al banco una Orden de Cobro, sin haber entregado la mercancía o prestado el servicio y lo que era aún peor, los compradores tenían una liquidez ilimitada para comprar, que el sistema crediticio facilitaba y el plan de abastecimientos y distribución determinaba, provocando que en la década del 80 las empresas acumularan gran cantidad de mercancías, que después serían inventarios ociosos por exceso y por desuso, del orden de los miles de millones de pesos.

Posteriormente se inició una variante restringida de la Orden de Cobro, pero se eliminó la ejecución automática. El vendedor presentaba sus documentos de cobro al banco como en el caso anterior pero no se les acreditaban de inmediato. Primero, los documentos se enviaban al banco del comprador para que se cargaran en su cuenta; después dicho banco enviaba la remesa de fondos al banco del vendedor y entonces era que se registraba el cobro del vendedor. Al comprador se le mantenía la oportunidad de rechazar la operación hecha en su cuenta.

Después de mucho batallar, se eliminó la gestión de cobro del vendedor y se pasó a la iniciativa de pago del comprador, mediante el empleo de la Orden de Pago. Esta decisión se adoptó, a solicitud de los empresarios, como una de las recomendaciones aceptadas en el Tercer Congreso del Partido.

Aunque tuvo el apoyo y control de todas las instancias de Gobierno y Partido, provocó un aumento desmedido de las Cuentas por Cobrar y Pagar. Sencillamente, los compradores no presentaban los pagos de las mercancías recibidas o lo hacían con mucha demora.

¿Por qué pasó esto si casi todos los empresarios en su papel de compradores se quejaban de que les cobraran cosas que no habían recibido y aducían que esa era la causa fundamental de los faltantes de inventarios?

En el año 1990, no como derrota de la Orden de Pago, sino ante las dificultades materiales del banco para enfrentar su tramitación, se puso en vigor el Cheque Nominativo, no negociable, ni transferible por endoso.

¿Qué agregó el Cheque? La misma incidencia que el cobro automático del año 1979: los vendedores reciben el cheque y lo depositan en su cuenta, aumentan sus fondos en bancos, el banco receptor del depósito envía el cheque a la sucursal bancaria del comprador. Esto en las condiciones del período especial duraba meses. Aumentó así, considerablemente, la circulación del dinero sin justificación económica, en manos de las empresas. Los montos llegaron a cifras inusitadas, que se sumaban al incremento de la liquidez de la población; se emitió dinero en cantidades considerables, el equilibrio monetario interno se esfumó y el peso perdió el poder adquisitivo. Se hizo necesaria, por consiguiente, una reforma económica, aún en marcha.

El surgimiento del Cheque dio origen a iniciativas individuales que servían de caldo de cultivo para el delito. Algunos vendedores empezaron a exigir la entrega anticipada del Cheque por ventas de productos que no siempre podían entregar completos. Como respuesta, los compradores también generaron sus propias iniciativas, los Cheques en Blanco. El comprador sale a buscar los productos con el cheque firmado, en unos casos sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos,

Jorge Barrera, vicepresidente primero del BCC, expuso que otra cuestión preocupante lo era sin dudas las dificultades en las Cuentas por Cobrar, tanto en moneda nacional como en divisas, constituyendo éstas un tema recurrente en nuestra economía:

“Entre las principales líneas de trabajo en esa dirección estuvo la modernización del Sistema Bancario Cubano, que comenzó en 1995. Esa fue una de las medidas más importantes, pues todas las transacciones de cobros y pagos tienen que fluir a través del Sistema Bancario, y si éste no es suficiente, moderno y automatizado, no ayuda a que esas transacciones fluyan adecuadamente.”

Otro de los problemas que enfrentamos en 1996 -dijo- fue el de lograr una estadística confiable sobre el tema. Existía información sobre este asunto por la vía de los balances de las empresas, pero era muy general y no permitía analizar las características y la edad de esas Cuentas por Cobrar, y se estableció como una de las principales líneas de un grupo de informaciones específicas que se reciben mensualmente de todos los organismos, las cuales nos permiten ir midiendo de una forma objetiva como se va comportando la situación.

“No obstante todo lo que se ha hecho, consideramos que existe todavía un grupo importante de problemas que tiene que ser atacado en los próximos años, y que todavía están pesando en este tema. Pensamos que existen problemas subjetivos en la forma de dirección de muchas empresas, en las cuales se da mayor relevancia al cumplimiento de las metas en términos materiales que en términos financieros”.

Jorge Barrera insistió en que debe tenerse en cuenta, asimismo, la existencia de grandes cadenas de impagos dentro de los propios organismos. Por las informaciones que analizamos se aprecia que el 60% de las Cuentas por Cobrar en el marco de los distintos organismos está ubicado entre empresas que pertenecen a su propia estructura.

El Código de Comercio vigente –ejemplificó- es un texto del año 1885; hay que actualizarlo y trabajamos en ello, no solo en los medios de pago o crédito que allí se nombran, sino también en todo lo relacionado con la contratación, la suspensión de pagos, la fusión, la reorganización y la disolución de empresas.

1.5 Formas de cobros y pagos internacionalmente.

Dada la gran importancia que las formas de cobro y pago tienen en las operaciones de comercio internacional, comentaremos las más comúnmente utilizadas, como son:

- billetes de Banco,
- cheque Bancario,
- transferencia Bancaria u Orden de Pago,
- cobro Documentario,
- créditos Documentarios.

El Billete de Banco es la más generalizada, dado a que en nuestra vida diaria se realiza toda una gama de operaciones en la que interviene el Billete de Banco como valor de cambio de los distintos productos que se adquieren en los mercados locales ya sea por personas naturales o jurídicas.

Pero en el comercio internacional esta forma de cobro y pago no debe utilizarse por los riesgos que conlleva como: la inseguridad y peligros que existen para los que transportan grandes cantidades de efectivo, su volumen, la proliferación de falsificaciones perfectas, etc.

Las instituciones bancarias han creado diversas formas de transferir el dinero para dar satisfacción al intercambio que en la actualidad tiene el comercio internacional siendo estas las vías más seguras de garantizar el cobro o pago de las operaciones comerciales que se realizan entre los distintos países del mundo.

La orden de pago o transferencia es la denominación otorgada a la forma de pago por la cual un comerciante (exportador-vendedor) el importe en divisas correspondiente a una operación de importación.

Esta forma de pago es conocida normalmente como transferencia bancaria, ya que esta es realmente la función que realiza el banco: simplemente transferir o enviar los fondos de la cuenta bancaria del exportador.

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e

independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

Esta modalidad de pago puede sufrir variaciones en el documento financiero de pago, es decir que en lugar de entregar un Cheque Bancario se entregue, una Letra o Pagaré Bancario, etc., ello no cambia, sin embargo, la fórmula de pago ni el procedimiento seguido para el mismo: únicamente cambian las garantías de cumplimiento de pago, su vencimiento, etc.

En cuanto al cobro documentario podemos informar que el importador y el exportador utilizan un banco o bancos como intermediarios del cobro y pago de la operación, enviándose los documentos a través de ellos pero sin solicitar compromiso firme de su parte.

Mediante esta forma de pago, el vendedor-exportador envía los documentos a su banco para que este se encargue, directamente o a través de otro banco corresponsal, de requerir el pago al comprador-importador contra entrega de los documentos correspondientes.

Esta fórmula es utilizada cuando el exportador e importador realizan operaciones similares frecuentemente y han llegado a un grado de confianza y conocimiento satisfactorio.

Por consiguiente el Crédito Documentario es un acuerdo por el cual un banco, obrando a petición y de acuerdo con las instrucciones de un cliente se compromete a pagar a un tercero, o a su orden, una determinada cantidad contra entrega de los documentos exigidos, siempre que se cumplan los términos y condiciones que se hayan fijado. En un crédito documentario

intervienen las siguientes partes: Ordenante, Banco emisor, Beneficiario y Banco avisador.

1.6 Capital de trabajo.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

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.

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

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directores.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. 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 a declararse en quiebra, Los activos

circulantes de la empresa deber ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

Debemos ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

- 1- Capital de Trabajo Bruto: es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.
- 2- El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia.

Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

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 se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden 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 caja 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 necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas

y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

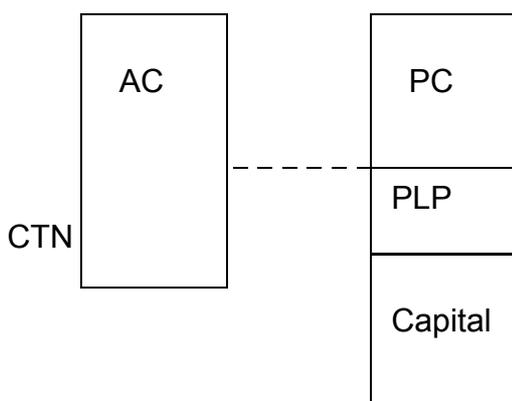
Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

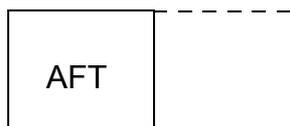
Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

Si disminuye el Efectivo, creciendo en exceso la Cuentas por Cobrar o los Inventarios, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectan la liquidez de la empresa. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las Cuentas por Cobrar cobradas, entonces aumenta el Capital de Trabajo Neto, esto es así ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una Utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de Efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando los valores de este se encuentra en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. 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 que se vea forzada a declararse en quiebra.

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.





AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trabajo Neto.

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

1.6.1 Capital de Trabajo Necesario.

Es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Jaime Loring (1995), en su libro Gestión Financiera, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del 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 las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.
- El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez:

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

b) El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

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

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

- Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

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

En el desarrollo de este capítulo se presentó de forma general una amplia documentación acerca de las cuentas por cobrar y pagar más en específico de lo relacionado con el capital de trabajo, donde se consultó una serie de autores y se expusieron sus conceptos y definiciones, los cuales nos sirvieron de una gran ayuda a la hora de realizar la investigación y enriquecer el trabajo.

CAPÍTULO 2: CARACTERIZACIÓN DE LA ENTIDAD. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN DE LOS COBROS Y PAGOS.

2.1 Caracterización de la UBPC La Presa de la localidad de Mayajigua.

Por Acuerdo del Consejo de Estado, el 24 de octubre de 1997, fue constituida la Unidad Básica de Producción cooperativa (UBPC) denominada “La Presa, Vinculada a la Empresa Agropecuaria “Obdulio Morales Torres” cuya línea de producción fundamental es la producción agropecuaria.

Esta entidad esta situada al noreste del municipio de Yaguajay ubicada territorialmente en los límites de la provincia de Santi Spíritus: colinda por el este con la Provincia de Ciego de Ávila, por el oeste con la UBPC “La Elvira”, zona de Mayajigua, al sur con la CCSF “Sabino Hernández” de la localidad de “El Río” y al norte con la Empresa Pecuaria “Venegas” Ubicada en la zona de Aracelio Iglesias.

Nuestra unidad se encuentra ubicada en una zona con unas características edafoclimáticas muy favorables para el desarrollo de algunos cultivos como el de arroz, frijoles, maíz y otros granos, y por tener más del 50% de las tierras destinadas a la producción agrícola, en veneros de ríos muy favorables para el desarrollo de estos cultivos exceptuando el arroz, los suelo son relativamente llanos, oscuros plástico a un 95% , cuenta con una gran fuente de abasto de agua teniendo más del 80% de las tierras de cultivos varios bajo riego electrificado.

En su objeto social tiene como líneas fundamentales:

- Producir y comercializar de forma mayorista viandas, hortalizas, granos, cereales, frutas, cítricos y café.
- Producir y comercializar posturas forestales y frutales, de hortalizas y vegetales madera aserrada y rolliza, carbón vegetal y resinas en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional leche de ganado (vacuno, bufalino y equino) y sus derivados (quesos), con destino a empresas lácteas del territorio en los casos autorizados y de forma minorista a los socios, trabajadores y jubilados de la cooperativa, y de forma minorista como concurrente en el Mercado Agropecuario Estatal, en los Puntos de venta autorizados por el Consejo de la Administración Municipal, así como en el Mercado Agropecuario a partir de cumplir con los destinos definidos en la contratación de la producción, según las regulaciones establecidas.
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, ganado mayor y menor en pie y del ganado menor sus carnes, así como pie de cría y como animales de trabajo, pieles, producciones cunicolas, avícolas y de piscicultura, cumpliendo las regulaciones establecidas.
- Producir y comercializar de forma mayorista carbón vegetal leña para combustible, poste, poste vivos, guano, yagua, bambú, palmiche, en moneda nacional.
- Producir y comercializar de mayorista semillas botánicas y agámicas; abonos orgánicos y biofertilizantes, condimentos secos y fresco en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista los excedentes provenientes de las producciones agropecuarias en el mercado agropecuario y puntos de ventas autorizados por el Consejo de Administración Municipal correspondiente en moneda nacional.
- Prestar servicios de roturación y preparación de tierra en moneda nacional.
- Prestar servicios de reparación y mantenimientos a equipos automotores, riego y drenaje, de la mecanización agrícola, riego de agua, maquinado, carpintería y pailería en moneda nacional.

- Prestar servicios de transportación de transportación a sus trabajadores y a terceros en moneda nacional, previa autorización de la empresa correspondiente.
- Prestar servicio de trillado y molinado de grano, tiro y acarreo de leche, agua producto agrícola e insumos en moneda nacional.
- Comprar para comercializar de forma minorista en moneda nacional, productos agropecuarios, forestales e industriales que no sean factibles su producción en la UBPC con la finalidad de satisfacer necesidades de autoabastecimientos a los trabajadores a partir de la autorización específica que se amita al efecto por el MINAZ.

Nuestra unidad cuenta actualmente con un colectivo formado por 46 trabajadores.

- ↪ 1 Colectivo de administración (9 trabajadores)
- ↪ 1 Colectivo de Servicio(3 trabajadores)
- ↪ 5Colectivo Finca de Cultivos Varios.(12 trabajadores)
- ↪ 1 Colectivo Finca para el Desarrollo Ganadero. (18 trabajadores)
- ↪ 1 Colectivo Huerto Intensivo.(4 trabajadores)

Su **Misión** es producir y comercializar productos agropecuarios y forestales diversificados, con eficiencia y calidad a costos competitivos y crecientes ingresos netos, para satisfacer necesidades de la población en general y los trabajadores logrando el desarrollo sostenible de sus producciones, cumpliendo las regulaciones vigentes y lograr dar un aporte al país en cuanto a la sustitución de importaciones y así contribuir al desarrollo de la economía nacional.

Tiene como **Visión** ser una UBPC rentable con alto rendimiento y eficacia en la gestión administrativa, con un colectivo de trabajadores capacitados en la esfera agropecuaria y forestal, vinculado a los resultados finales de la producción, organizados en colectivos laborales por centros de costos, estableciendo una optima comercialización según los destinos para satisfacer las necesidades agroalimentarias incrementando la calidad de la vida de los trabajadores y la población.

Matriz D.A.F.O

Fortalezas:

- F.1 Colectivo de dirección estable y capacitada con años de experiencia en la unidad.
- F.2 Presencia de un colectivo laboral con altos valores humanos y habilidades para la producción agropecuaria y forestales.
- F.3 Obtener y mantener utilidades crecientes en la actividad agropecuaria y forestal.
- F.4 Aplicación del sistema de pago por resultado final de la producción, logrando un alto sentido de pertenencia.
- F.5 Contar con más de 120 háct bojo riego electrificado.
- F.6 Diversificación de las producciones cultivos varios, ganadería, forestales y frutales.
- F.7 Contar con un trabajo destacado en la selección, obtención y conservación de semilla.
- F.8 Producir comercializar semilla certificada de arroz.

Debilidades:

- D.1 Bajo nivel técnico de los trabajadores en el desempeño de su labor.
- D.2 Bajo nivel de producción de abonos orgánicos.
- D.3 Insuficiente capacitación de los trabajadores según potencialidades productivas.
- D.4 Insuficiente parque de implementos de tracción animal.
- D.5 No dar mantenimiento al sistema de riego y drenaje existente y la no terminación de sistema de riego y drenaje.
- D.6 Manejo inapropiado de la masa vacuna según flujo zootécnico.
- D.7 Inexistencia del sistema de riego inapropiado para los cultivos varios.

Amenazas:

- A.1 Lejanía de los principales clientes por ubicación geográfica.

- A.2 Tener un régimen de lluvias inestables o inoportuno.
- A.3 Llegada tardía de insumos imprescindibles para la producción.
- A.4 Destinar el sistema de riego a necesidades ajenas a la unidad, por causa de fuerza mayor.
- A.5 Limitaciones en la comercialización con Acopio, por no recibir el total de la producción a este fin.
- A.6 Presencia en la localidad de CCS que hace necesario un trabajo esmerado para evitar la inestabilidad de la fuerza.
- A.7 No tener terminados los sistemas de riego y drenaje en el área bajo riego.

Oportunidades:

- O.1 Disponibilidad de una fuente de abasto todo el año.
- O.2 Buena reputación y credibilidad con el banco de Crédito y Comercio (BANDEC).
- O.3 Estrechas relaciones con el principal proveedor, AZUGRUP.
- O.4 Facilidad de créditos para diferentes producciones.
- O.5 Relaciones de colaboración y ayuda mutua con unidades productoras de la zona.

2.2 Análisis financiero. Herramientas para analizar.

Según A Demestre, C Castells y A González en su libro “Técnicas para analizar Estados Financieros” expresan:

“El Análisis es el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo”.

“El Sistema es la técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general”.

“Lo Económico son los métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y de su presentación”.

“Lo Filosófico es el método que procede de lo compuesto a lo simple”.

- ¿Para que realizar un análisis de los estados financieros?

Con el se evalúan los resultados, determinando los factores internos los mismos son:

1. Problemas de sistemas informativos
2. Falta de diagnóstico
3. Márgenes de utilidades reducidos por excesos de costos
4. Exceso de deudas
5. Bajos rendimientos

Su influencia y los factores externos que intervienen son:

1. Crisis de la economía
2. Escasa demanda
3. Competencia
4. Desarrollo tecnológico
5. Impuestos altos
6. Tasas de interés altas
7. Insolvencia de los clientes

➤ ¿Por qué analizarlos?

Para tomar decisiones inteligentes acerca de los :

1. Planes
2. Programas de acción
3. Políticas
4. Objetivos

Las empresas pueden estar en una situación de suspensión de pago o quebrar por desconocimiento de sus ejecutivos, que es lo mismo que ausencia de un diagnóstico empresarial, consecuencia lógica del análisis.

2.2.1 Herramientas de análisis.

Existen cuatro técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

1. Cambios en peso y en porcentajes
2. Porcentajes de tendencias
3. Porcentajes componentes (Tamaño común)
4. Cálculo de las razones

- Cambios en pesos y en porcentajes: El valor de un cambio en pesos de un periodo a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentaje añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un periodo estudiado y un periodo base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el periodo analizado por el valor del periodo base.
- Porcentajes de tendencias: Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

- Seleccionar un año base y a cada partida de ese año base se le da un valor del 100%, a los efectos de la comparación.
 - Cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base.
- Porcentajes componentes: Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denomina estados de tamaño común.
 - Cálculo de razones: Esta técnica de análisis está implícita en las anteriores técnicas empleadas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se pueden expresar de diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los estados financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones,

sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pues se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Según el criterio del Colectivo de autores del Material de Consulta del II Programa de Preparación de los Cuadros, las razones están divididas en grupos básicos:

1. Razones de Liquidez.
2. Razón de solvencia.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Actividad.
5. Razones de Cobro y Pago.
6. Razones de Rentabilidad.
7. Razones de Crecimiento.
8. Razones de Autofinanciación.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

Razones de liquidez: La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes.

Liquidez General o Razón Circulante: Esta razón es una medida de liquidez de la empresa, además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \{Veces\}$$

Menor que 1 Peligro de suspensión de pago

De 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener ociosos.

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{Veces\}$$

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

De 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener exceso de tesorería.

Solvencia: Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo con terceros.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{Veces\}$$

Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.

Entre 1 y 2 Correcto.

Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento: Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera.

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

Endeudamiento: Expresa en que medidas las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Menor de	0.40	Bajo Riesgo
Entre	0.40 y 0.60	Riesgo medio
Mayor de	0.60	Alto Riesgo

Razones de Administración de Activos: Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican como razones de actividad las siguientes:

Ciclo de Cobro: Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta.

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{Días\}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

Ciclo de Pago: Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para hacer el pago de efectivo después de realizar una compra.

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

Ciclo de Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en un período, es decir el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

Es de significar que un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda.

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

≤ 90 días e inferior al período precedente.

Rotación de Inventarios: Expresa las veces que los inventarios se han convertido en dinero.

$$RI = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Inventario promedio}} \quad \{\text{Veces}\}$$

- > 9 veces Rotación aceptable.
- < 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

Rotación de Activo Circulante: Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo circulante, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo circulante.

$$RAC = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Activos Circulantes}} \quad \{\textit{Veces}\}$$

Mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia el circulante.

Razones de Rentabilidad: Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos. Mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

Margen de utilidad sobre ventas: Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras cuanto gana la empresa por cada peso que vende.

$$MUV = \frac{\textit{Utilidades netas}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

Generación Básica de Utilidades: Indica la capacidad de los activos de la empresa para generar un ingreso en operaciones.

$$GBU = \frac{\textit{Utilidades antes Intereses e impuestos}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso activo.

$$RE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo.

Rentabilidad Financiera: Mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

$$RF = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el patrimonio de la entidad ha sido productivo.

2.3 Análisis financiero de La UPBC. Cálculo de las razones financieras.

Tabla No 1: Comportamiento de las Cuentas por Cobrar.

INDICADORES	2011	2012
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	19 180	31 220

CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	2 984	400
Menos: Cobros Anticipados.	-	-
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo.	22 163	31 620

Fuente: Propia

La UBPC atendiendo a sus recursos inmovilizados a corto plazo presenta resultados favorables en los períodos que se analizan.

Tabla No 2 Comportamiento por edades de las Cuentas por Cobrar.

EDADES	AÑO 2011		AÑO 2012	
	MONTO DE	VALOR	MONTO DE	VALOR
	LAS VENTAS	REPRES. %	LAS VENTAS	REPRES. %
De 31 a 60 días	\$ 19 180	86.54 %	\$ 31 220	98.73 %
Más de 90 días	\$ 2 984	13.46 %	\$ 400	1.27 %
TOTAL	\$ 22 164	100.0 %	\$ 31 620	100.0 %

FUENTE: ESTADO DE LAS CUENTAS DE COBRO POR EDADES.

En la tabla anterior podemos observar que los mayores porcentos de cobro se encuentran en las cuentas con más de treinta días, situación desfavorable para la UBPC, dicho valor se incrementa en un.12.19 % de un año a otro agravando la situación en la cadena de impagos.

Tabla No 3 Comportamiento por edades de las Cuentas por Pagar.

EDADES	AÑO 2011		AÑO 2012	
	MONTO DE	VALOR	MONTO DE	VALOR
	LAS VENTAS	REPRES. %	LAS VENTAS	REPRES. %
Hasta 30 días	-	-	\$ 300	100.0 %
De 31 a 60 días	2 306	32.0 %	-	-
De 61 a 90 días	4 000	55.51 %	-	-
Más de 90 días	900	12.49 %	-	-
TOTAL	7 206	100.0 %	\$ 300	100.0 %

Fuente: Estado de las Cuentas de Pago por Edades.

Como se pudo observar los mayores porcentos de pago se encuentran en las cuentas con más de sesenta días para el año 2011, situación desfavorable para la UBPC; mientras que para el año 2012 estos disminuyen, favoreciendo a la entidad, sus pagos se encuentran al día.

Tabla No 4 Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Indicadores	AÑO	AÑO	Aumento	Disminución
	2011	2012		
Inventario	21 731	31 036	9 305	
Producción agrícola en proceso.	38 298	36 235		2 063
Producción animal en proceso	370 893	380 556	9 663	
Total de Inventarios	430 922	447 827	16 905	
(-) Efectos y Cuentas por pagar	7 206	300		6 906
(+) Pagos Anticipados	-	-	-	-
Recursos inmovilizados a corto y mediano plazo.	423 716	447 527		

Fuente: Estado de Situación de los años analizados.

En esta tabla anterior podemos observar un incremento de los inventarios de \$18 968 en el 2012 con respecto al año anterior, situación desfavorable para la entidad, trayendo consigo un incremento de los recursos inmovilizados a corto plazo por valor de \$23 811. Las cuentas y efectos por pagar a corto plazo disminuyeron en el 2012 en \$ 6 906 con respecto al año anterior no existiendo pagos anticipados.

2.3.1 Cálculo de Razones Financieras.

Tabla No 5: Razón de Liquidez General o Razón Circulante.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	\$	581 118	552 216	- 28 902	95.02 %
Pasivo Circulante	\$	53 819	45 315	- 8 504	84.20 %
Liquidez General	Veces	10.80	12.19	1.39	112.87 %

Fuente: Estado de Situación

En la tabla No 5 se efectuó el cálculo de la razón de liquidez general, la cual nos da como resultado que por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con \$10.80 de Activo Circulante para cubrir esta deuda en el 2011 y \$12.19 para el 2012, lo que nos lleva a pensar que la UBPC tiene Activos Ociosos y por tanto obtenga de ellos poca rentabilidad, ya que para que esta razón este correcta el resultado debe ser mayor que uno y menor o igual que dos, es decir que el Activo Circulante no debe ser mayor que el doble del Pasivo Circulante.

Tabla No 6 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	\$	581 118	552 216	- 28 902	95.02 %
(-) Inventarios	\$	430 922	447 827	16 905	103.92 %
Pasivo Circulante	\$	53 819	45 315	- 8 504	84.20 %
Razón Ácida		2.79	2.30	- 0.49	82.44 %

Fuente: Estado de Situación.

En esta tabla realizamos el cálculo de la razón ácida donde podemos ver que la entidad cuenta con \$ 2.30 de Activos Disponibles y realizables para cubrir sus deudas a corto plazo, en el año 2012, disminuyendo en un 17.56 % con relación al año anterior situación desfavorable para la entidad, lo que nos lleva a pensar que se pueden estar infrautilizando sus inversiones.

Tabla No 7 Razón de Solvencia.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Total	\$	678 755	653 918	- 24 837	96.34 %
Pasivo Total	\$	146 381	119 365	- 27 016	81.54 %
Razón Solvencia		4.64	5.48	0.84	118.10 %

Fuente: Estado de Situación.

En esta tabla se analizó la razón de solvencia, la que nos muestra que al cierre del 2011 la UBPC contaba con \$ 4.64 de Activos Reales para solventar sus obligaciones y para fines del 2012 por cada peso de financiamiento ajeno la

empresa posee \$ 5.48 de sus Activos Reales para solventar todas sus obligaciones, lo que resulta desfavorable para la misma.

Aquí podemos ver que el Activo Total es mayor que el doble del total de sus Pasivo, lo que puede estar dado por la existencia de recursos inmovilizados o poco financiamiento ajeno, lo cual disminuirá el rendimiento de los capitales propios.

Gráfico No 1 Análisis de las Razones de Liquidez.

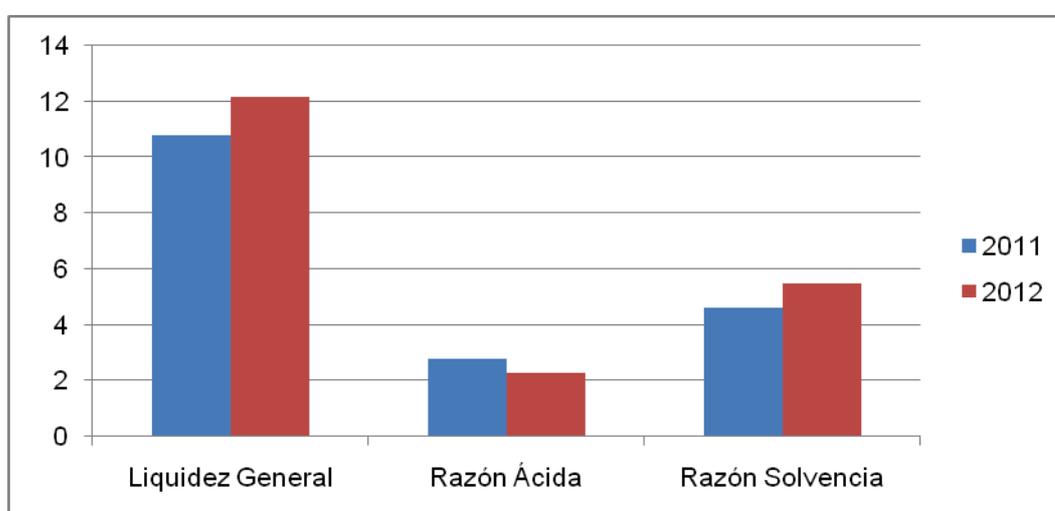


Tabla No 8 Determinación del Endeudamiento.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Pasivo Total	\$	146 381	119 365	27 016	81.54
Activo Total	\$	678 755	653 918	- 24 837	96.34
Endeudamiento		0.22	0.18	- 0.04	81.82

Fuente: Estado de Situación.

En la tabla No 8 se aprecia que la entidad en ambos periodos analizados se encuentra en bajo riesgo de endeudamiento pues se encuentra por debajo de 0.40 lo que significa que las obligaciones totales son menores que los recursos propios de la entidad.

Tabla No 9 Ciclo de Cobro.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Cuenta y Efectos por Cobrar	\$	22 164	31 620	9 456	142.66 %
Ventas	\$	990 419	578 026	- 412 393	58.36 %
Días del periodo		360	360	-	-
Ciclo de Cobro (días)		8	20	12	250 %

Fuente: Estado de Situación y de Resultado.

En esta tabla podemos observar que el ciclo de cobros aumentó en 12 días en el 2012 con respecto al 2011, pero a pesar de eso la misma presenta una situación favorable en cuanto a la gestión de cobros, dado esto por un aumento de las cuentas y efectos por cobrar de \$ 9 456 y una disminución de las ventas a crédito en \$ 412 393.

Tabla No 10 Ciclo de Pago.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Cuenta y Efectos por Pagar	\$	7 206	300	6 906	4.16 %
Costo de ventas	\$	845 791	512 013	- 333 778	60.53 %
Días del periodo		360	360	-	-
Ciclo de Pago(días)		0	0.13	0.13	0.0 %

Fuente: Estado de Situación y de Resultado.

En esta tabla vemos que el ciclo de pago tuvo una pequeña variación de un año a otro valor no significativo para la entidad.

Gráfico No 2 Análisis de los Ciclos de Rotación de las cuentas por pagar y cobrar.

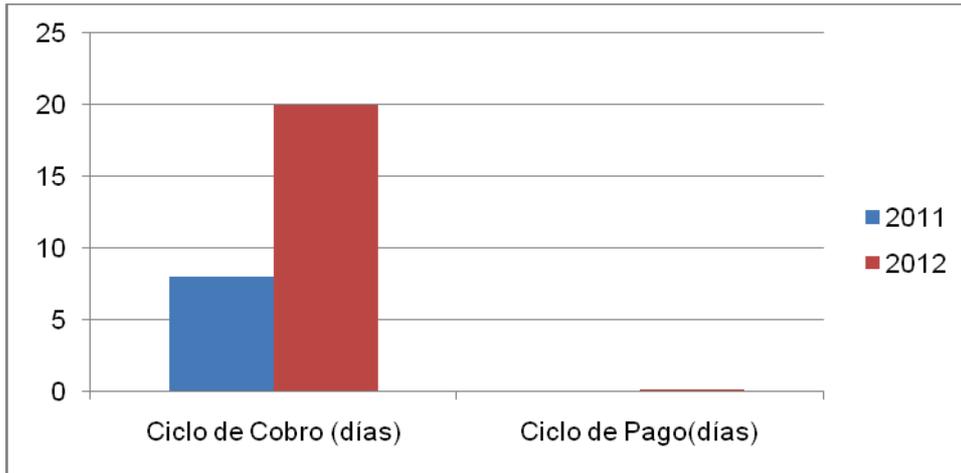


Tabla No 11 Ciclo de Inventario.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Inventario	\$	430 922	447 827	16 905	103.92 %
Ventas Netas	\$	990 419	578 026	- 412 393	58.36 %
Días del periodo		360	360		
Ciclo de Inventario(días)		156.6	278.91	122.31	178.10 %

Fuente: Estado de Situación y de Resultado.

En esta tabla podemos observar que la Rotación de los Inventarios del 2012 al 2011 aumentan 122.31 veces, lo que resulta desfavorable, pues mientras menor sea la rotación de los mismos mejor será el control de la empresa sobre estos.

Podemos apreciar además que las ventas netas en el 2012 disminuyen en \$412 393 con respecto al 2011.

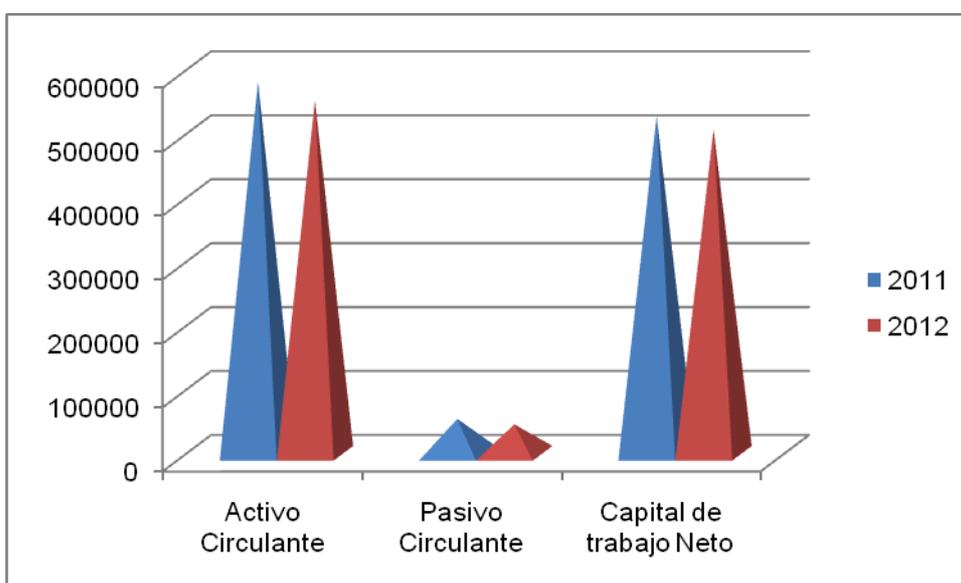
Tabla No 12 Cálculo del Capital Neto de Trabajo.

INDICADORES	U/M	PERIODO		VARIACIÓN	
		2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	\$	581 118	552 216	- 28 902	95.02 %
Pasivo Circulante	\$	53 819	45 315	- 8 504	84.20 %
Capital de trabajo Neto		527 299	506 901	- 20 398	96.13 %

Fuente: Estado de Situación.

La UBPC cuenta con Capital de Trabajo Neto, pero al analizar los años 2012 - 2011 se aprecia que el mismo disminuyó notablemente en \$ 20 398, lo que está dado por la disminución del efectivo en banco en \$ 64 381 y de manera general los activos circulantes disminuyeron en \$ 28 902. Situación desfavorable para la entidad.

Gráfico No 3 Análisis de la variación del Capital de Trabajo.



Luego del diagnóstico realizado, consistente en la revisión de los documentos contables de la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay y de la aplicación del cálculo de razones financieras hemos obtenido como resultados que la entidad presenta irregularidades en la gestión de cobros y pagos, provocado por el incumplimiento de lo pactado en los contratos y en ocasiones por la falta de conciliación entre las empresas. Se elaboran de forma correcta todos los estados correspondientes a la gestión de cobros y pagos en el periodo económico. Identificamos los clientes y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

CONCLUSIONES

1. La revisión de la bibliografía vigente respecto al tema investigado permitió dar cumplimiento a los objetivos trazados, poniéndose de manifiesto que si se aplicaran los mecanismos contables con eficiencia se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos en la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay.

2. En la revisión realizada a los registros contables se constató que en la UBPC cuenta con saldos de clientes y proveedores que no están dentro de los términos pactados en los contratos.

3. Luego de realizar el cálculo de las razones financieras en la UBPC La Presa del municipio de Yaguajay, queda demostrado que la misma presenta resultados que poco favorables en la gestión de cobros y pagos.

RECOMENDACIONES

1. Que la UBPC La Presa aplique los mecanismos establecidos de forma correcta para mejorar la gestión de cobros y pagos.

2. Que la entidad realice un análisis contable profundo, que le permita reducir costos y gastos sin afectar sus actividades fundamentales o incrementando las mismas.

3. Incrementar las ventas para obtener una mayor rentabilidad.
4. Que la dirección de la entidad exija al departamento de economía al final de cada periodo contable un informe en el que se expresen las principales dificultades para la gestión de cobros y pagos y se de solución a las mismas a través de lo reflejado en los lineamientos del congreso del PCC.
5. Que se realice las conciliaciones entre las entidades sobre el término de pago y cobro de las obligaciones.

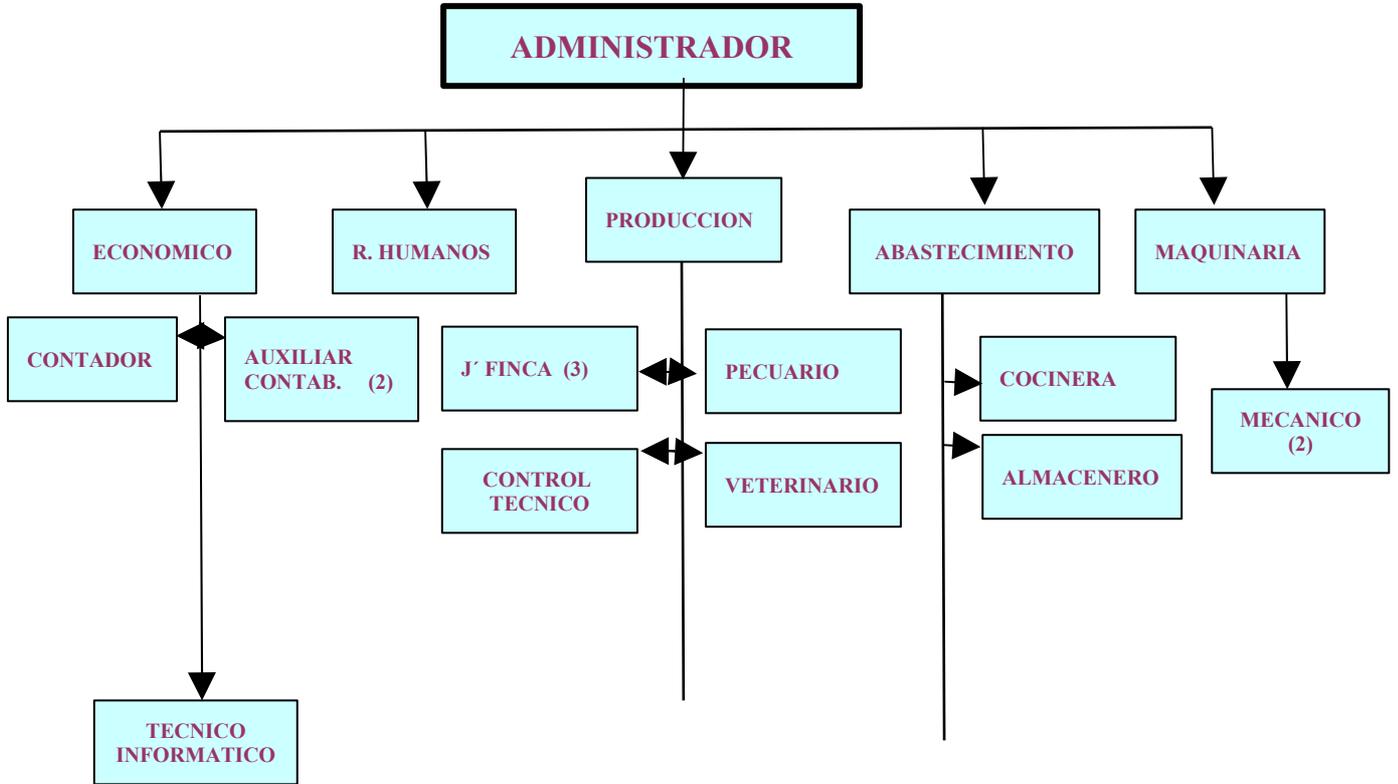
BIBLIOGRAFIA

- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.

- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Demestre Ángela, Castells César, González Antonio. Técnicas para analizar estados financieros – Grupo Editorial Publicentro.
- Diccionario Larousse
- Enciclopedia Wikipedia

ANEXO No 1

Organigrama de la UBPC LA PRESA



ANEXO No 2

ESTADO DE SITUACIÓN.		
UBPC LA PRESA.		
AÑO 2011.		
CUENTAS	TOTAL	TOTAL
EFFECTIVO EN CAJA	1 151	
EFFECTIVO EN BANCO	129 865	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	19 180	
INVENTARIO	21 731	
PRODUCCIÓN AGRICOLA EN PROCESO	38 298	
PRODUCCIÓN ANIMAL EN PROCESO	370 893	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		581 118
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	281 701	
(-) DEPRECIACIÓN	192 084	
EQUIPOS POR INTALAR Y MANTENER	5 036	
TOTAL ACTIVO FIJOS		94 653
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	2 984	
TOTAL OTROS ACTIVOS		2 984
TOTAL DE ACTIVO		678 755
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	7 206	
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	11 763	
NÓMINAS POR PAGAR	13 859	
RESRVAS OPERACIONALES	20 991	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		53 819
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	92 562	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		92 562
TOTAL PASIVO		146 381
PATRIMONIO	525 368	
RESERVA DE PATRIMONIO	7 006	
TOTAL PATRIMONIO		532 374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		678 755

ANEXO No 3

ESTADO DE SITUACIÓN.		
UBPC LA PRESA.		
AÑO 2012.		
CUENTAS	TOTAL	TOTAL
EFFECTIVO EN CAJA	7 685	
EFFECTIVO EN BANCO	65 484	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	31 220	
INVENTARIO	31 036	
PRODUCCIÓN AGRICOLA EN PROCESO	36 235	
PRODUCCIÓN ANIMAL EN PROCESO	380 556	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		552 216
ACTIVO FIJO TANGIBLE	290 733	

(-) DEPRECIACIÓN	194 468	
EQUIPOS POR INSTALAR	5 037	
TOTAL ACTIVO FIJOS		101 302
CUENTAS POR COBRA DIVERSAS	400	
TOTAL OTROS ACTIVOS		400
TOTAL ACTIVO		653 918
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	300	
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	6 925	
NÓMINAS POR PAGAR	11 192	
PRESTAMOS RECIBIDOS	6 129	
RESERVAS OPERACIONALES	20 769	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		45 315
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	74 050	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		74 050
TOTAL PASIVO		119 365
PATRIMONIO	525 368	
DONACIONES RECIBIDAS	1 705	
RESERVAS DE PATRIMONIO	7 006	
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERIODO	474	
TOTAL PARTIMONIO		534 553
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		653 918

ANEXO No 4

ESTADO DE SITUACIÓN COMPARATIVO UBPC LA PRESA AÑO 2011-2012.

CUENTAS	AÑO		VARIACIONES	
	2011	2012	ABSOLUTA	RELATIVA
EFFECTIVO EN CAJA	1 151	7 685	6 534	667.4 %
EFFECTIVO EN BANCO	129 865	65 484	- 64 381	50.4 %
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	19 180	31 220	12 040	162.8 %
INVENTARIO	21 731	31 036	9 305	142.8 %
PRODUCCIÓN AGRICOLA EN PROCESO	38 298	36 235	- 2 063	94.6 %
PRODUCCIÓN ANIMAL EN PROCESO	370 893	380 556	9 663	102.6 %
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	581 118	552 216	- 28 902	95.0 %
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	281 700	290 733	9 032	103.2 %
(-) DEPRECIACIÓN	192 084	194 468	2 384	101.2 %
EQUIPOS POR INTALAR Y MANTENER	5 037	5 037	-	-
TOTAL ACTIVO FIJOS	94 653	101 302	6 649	107.0 %
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	2 984	400	- 2 584	13.4 %
TOTAL OTROS ACTIVOS	2 984	400	- 2 584	13.4 %
TOTAL DE ACTIVO	678 755	653 918	- 24 837	96.3 %
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	7 206	300	- 6 906	4.16 %

OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	11 763	6 925	- 4 838	58.9 %
NÓMINAS POR PAGAR	13 859	11 192	- 2 667	80.7 %
PRESTAMOS <i>RECIBIDOS</i>	20 991	6 129	- 14 862	29.2 %
RESRVAS OPERACIONALES	-	20 769	20 991	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	53 819	45 315	- 8 504	84.2 %
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	92 562	74 050	- 18 512	80.0 %
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	92 562	74 050	- 18 512	80.0 %
TOTAL PASIVO	146 381	119 365	- 27 016	81.5 %
PATRIMONIO	525 368	525 368	-	-
DONACIONES RECIBIDAS	-	1 705	1 705	-
RESERVA DE PATRIMONIO	7 006	7 006	-	-
UTILIDADES DEL PERIODO	-	474	474	-
TOTAL PATRIMONIO	532 374	534 553	2 179	100.4 %
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	678 755	653 918	- 24 837	96.3 %

ANEXO No 5

ESTADO DE RESULTADO		
UBPC LA PRESA		
AÑO 2011		
CUENTAS	TOTAL	TOTAL
VENTAS NETAS.	990 419	
COSTO DE VENTA.	845 791	
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTA.		144 628
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN.	23 045	
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES.		121 583
GASTO FINANCIEROS.	62 312	
GASTO DE AÑOS ANTERIORES.	0.00	
GASTO POR MUERTE Y FALTANTE DE ANIMALES.	1 423	
GASTO POR FOMENTOS Y CULTIVOS.	110 096	
OTROS GASTOS.	8 671	
INGRESOS DE COMEDORES Y CAFETERIA.	3 277	
OTROS INGRESOS.	2 100	

INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES.	293	
INGRESOS FINANCIEROS	55 249	
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO		0.00

ANEXO No 6

ESTADO DE RESULTADO. UBPC LA PRESA. AÑO 2012.		
CUENTAS	TOTAL	TOTAL
VENTAS NETAS.	578 026	
COSTO DE VENTA.	512 013	
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTA.		66 013
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN.	44 566	
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES.		21 447
GASTO FINANCIEROS.	-	
GASTO DE AÑOS ANTERIORES.	-	
GASTO POR MUERTE Y FALTANTE DE ANIMALES.	-	
GASTO POR FOMENTOS Y CULTIVOS.	-	
OTROS GASTOS.	21 269	
INGRESOS DE COMEDORES Y CAFETERIA.	5	
OTROS INGRESOS.	291	
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES.	-	
INGRESOS FINANCIEROS	-	
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO		474

ANEXO No 7

ESTADO DE LAS CUENTAS DE COBROS POR EDADES. UBPC LA PRESA. AÑO 2011					
A CLIENTES	TOTAL	HASTA 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS
CAI ARROCERO SUR DEL JIBARO	19 180		19 180		
A TRABAJADORES					
NELSON MARTINEZ CORDERO	2 984				2 984

ESTADO DE LAS CUENTAS DE COBROS POR EDADES. UBPC LA PRESA. AÑO 2012.					
A CLIENTES	TOTAL	HASTA 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS
EMPRESA PEC. SUR DEL JIBARO	31 220		31 220		
A TRABAJADORES					
NELSON MARTINEZ CORDERO	400				400

ANEXO No 8

ESTADO DE LAS CUENTAS DE PAGO POR EDADES. UBPC LA PRESA. AÑO 2011.					
PROVEEDORES	TOTAL	HASTA 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS
EES OBDULIO MORALES	516		516		
CPA FELICITO RODRIGUEZ	5 790		1 790	4000	
CCSF 17 DE MAYO	900				900

ESTADO DE LAS CUENTAS DE PAGO POR EDADES. UBPC LA PRESA. AÑO 2012.					
PROVEEDORES	TOTAL	HASTA 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS
EES OBDULIO MORALES	300	300			