

*Universidad de Sancti Spíritus*  
*“José Martí Pérez”.*  
*Facultad de Contabilidad y Finanzas.*



# *Trabajo de Diploma.*

***Título:*** *“Aplicación de técnicas para evaluar los indicadores económicos Financieros en La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI)*

***Autor (a):*** *Yosnel Salabarría León.*

***Tutor (a):*** *Lic. Márton Rama Hernández.*

**CURSO**  
**2012-2013**  
**"Año 55 de la Revolución"**



# *Dedicatoria*



*Dedicatoria :*

*Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio a mi hijo por ser el motor impulsor de cada uno de mis actos y el faro que guía mi camino.*



*Agradecimientos*



*El más especial de los agradecimientos es para Marlon Rama Hernández por dedicar tanto de su tiempo en la realización de este trabajo.*

*Y a todas las personas que han tenido que ver de una forma u otra para la realización del mismo.*



# *Pensamiento*



*"... No se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos, y no hay datos verídicos si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, si no hay toda una preparación de un sistema estadístico con hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números. De manera que esta es una tarea esencial"*

**Ernesto Che Guevara.**





# *Síntesis*





La presente investigación se realizó en la CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI) , situada en el municipio de Yaguajay con el objetivo de aplicar un conjunto de métodos y técnicas de análisis económico financiero que le permita a la Dirección de la entidad lograr la eficiencia empresarial.

El mismo contribuye a la toma de decisiones, haciéndose énfasis en el análisis de los Estados Financieros para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera.

La propuesta fue validada de acuerdo a su aplicación, donde se refleja a través de los resultados la efectividad de la misma, su aplicabilidad y generalidad, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desempeño de la actividad económica y financiera de la entidad.

Para validar la propuesta se tomaron datos reales que ofrecen estados financieros, registros, libros de la contabilidad y el presupuesto elaborado para el año 2010, 2011 y 2012. En la validación se pone de manifiesto que la unidad ha logrado eficiencia en el uso de los recursos, no obstante se debe seguir trabajando con el fin de obtener el éxito a corto y mediano plazo.



# *Summary*



## *Summary :*

---

The present investigation was carried out in the Centennial CPA of Baraguá", belonging to the (MINAGRI), located in the municipality of Yaguajay with the objective of applying a group of methods and technical of financial economic analysis that allows to the Address of the entity to achieve the managerial efficiency.

The same one contributes to the taking of decisions, being made emphasis in the analysis of the States Financiers for the determination of the causes that you/they impact in the results of the economic and financial administration.

The proposal was validated according to its application, where he/she is reflected through the results the effectiveness of the same one, its applicability and generality, ending up becoming a tool of great value for the acting of the economic and financial activity of the entity.

To validate the proposal they took real data that offer financial states, registrations, books of the accounting and the budget elaborated for the year 2010, 2011 and 2012. In the validation he/she shows that the unit has achieved efficiency in the use of the resources, nevertheless it should be continued working with the purpose of obtaining the success to short and medium term.



# *Índice*



Síntesis.

Introducción. / 1

**Capítulo I: Fundamentación Teórica. / 7**

1.1 Análisis económico financiero en el contexto cubano./ 7

1.2 Importancia y objetivos del análisis económico financiero./ 9

1.3 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero./ 12

1.4: Equilibrio financiero. /18

1.5: Métodos y técnicas del análisis económico financiero. /20

**1.6 Administración del Capital de Trabajo. /31**

**Capítulo II: Diseño y Aplicación de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos en la Unidad Territorial Flora y Fauna de Sancti Spíritus.**

2.1: Caracterización general. /39

2.2: Diagnóstico, resultados de su aplicación. / 40

2.3: Indicadores de equilibrio financiero. /41

2.4: Análisis del Capital de Trabajo. /57

2.5 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo. /58

2.6 Análisis del Capital de Trabajo Neto. /60

2.7 Análisis del Capital de Trabajo Necesario. /61

2.8 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo. /63

Conclusiones Generales. / 68

Recomendaciones. / 69

Bibliografía Consultada. / 70

Anexos:

3.1 Estructura Organizativa de la Empresa.

3.2 Estado de Resultado 2011.

3.3 Estado de Resultado 2012.



# *Introducción*



El entorno al que se enfrentan las empresas hoy día, es muy cambiante (dinámico) y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. Una de las vías con que cuenta la empresa para obtener una información confiable es el análisis económico financiero.

En tal sentido el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz en el Informe del I Congreso del Partido Comunista de Cuba efectuado en el año 1966 expresó: ...**“Lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos y producir el máximo de los resultados con el mínimo de gastos...”**

La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la gestión económica y financiera.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis económico financiero a la práctica internacional, con vista a facilitar la toma de decisiones y tener una administración más eficiente.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

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

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los Estados Financieros mediante la aplicación de técnicas puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas.



Nuestro país como parte de las relaciones económicas internacionales no vive ajeno a las nuevas transformaciones que van teniendo lugar en el mundo. Las nuevas realidades del mundo en que la economía cubana se ha introducido constituyen hoy su ambiente externo, y en este tendrá que desenvolverse de forma permanente en el futuro. Además se encuentra trabajando en la recuperación de su economía donde se impone el empleo de técnicas de gestión empresarial adecuadas a las condiciones concretas de su entorno, considerándose la necesidad de aplicar el proceso de perfeccionamiento en cada eslabón económico financiero, el cual tendrá como eje central el logro de la eficiencia en las nuevas condiciones económicas. Por lo que se hace necesario continuar el mejoramiento y transformación de los mecanismos económicos que tienen lugar en el medio económico-financiero-productivo.

El perfeccionamiento empresarial exige de la introducción de nuevas técnicas de gestión que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos. Para el logro de tales objetivos se hace necesaria la aplicación de presupuestos, métodos de análisis y control para la toma de decisiones.

**La pregunta científica** de la presente investigación se muestra a continuación:

¿Qué técnicas se deben aplicar para el análisis de los indicadores económicos-financieros en La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI)?

El **objetivo general** de la investigación consistió en: Aplicar métodos y técnicas para evaluar los indicadores económicos y financieros, que posibiliten el control de los recursos en la entidad de estudio.

Los **objetivos específicos** de este trabajo consisten en:

- 1-Sistematizar los diferentes enfoques en materia de análisis económico-financiero, mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación.
- 2-Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad objeto de estudio en cuanto la aplicación de métodos y técnicas. Para conocer la situación económica y financiera que presenta dicha entidad.
- 3-Aplicar métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y financieros en la entidad objeto de estudio.

**El campo de acción** se centra en el análisis de los indicadores económicos y financieros, tomando como **objeto de estudio práctico específico**, La Empresa Constructora de Obras de Arquitectura # 49 de Sancti Spíritus.

La **novedad científica** que aporta la presente investigación radica en la aplicación por primera vez, de métodos y técnicas para el análisis económico-financiero en La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI), lo que permite potenciar y agilizar el proceso de toma de decisiones, como acción necesaria para alcanzar los resultados eficaces, eficientes y competitivos que precisan, cada vez más, las empresas cubanas.

El **valor social** del presente trabajo se pone de manifiesto en que facilita conocer el desempeño permitiendo la toma de decisiones por parte de la gerencia y los trabajadores para obtener la eficiencia planificada a corto plazo, mediante el uso racional de los recursos.

---

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del marco teórico que sirve de soporte al fundamento de la importancia del análisis económico-financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones, a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El **valor práctico** se expresa con la implementación del procedimiento propuesto, el que permite tomar decisiones que contribuyan a incrementar el rendimiento de la inversión, así como la competitividad en el producto turístico.

En el desarrollo de este trabajo hemos utilizado varios **métodos** como:

- Análisis-síntesis.
- Inducción-deducción.
- Histórico-lógico.
- Generalización.
- Observación directa.

**Técnicas empleadas:**

- Observación directa
- Revisión de documentos
- Consulta a expertos

La **significación práctica** está vinculada con la implementación de métodos y técnicas para realizar el análisis económico financiero en la entidad objeto de estudio de manera eficiente.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales proporcionados por los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2011 y 2012.

Desde el punto de vista estructural nuestro trabajo consta de dos capítulos distribuidos de la siguiente forma:

- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, profundizando en la importancia del análisis económico financiero para la toma de decisiones, así como en el capital de trabajo para la administración eficiente de los recursos.
- **Capítulo II:** Se desarrolla la parte práctica de nuestra investigación, donde se aplican un conjunto de métodos y técnicas de análisis para evaluar la situación financiera a corto plazo.

Finalmente arribamos a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a elevar la eficiencia en la entidad objeto de investigación, así como bibliografía y anexos.



# *Capítulo 1*



El presente capítulo aborda desde el punto de vista teórico conceptual el análisis económico y financiero en el contexto cubano, su importancia y objetivos, los diferentes métodos y técnicas que se pueden aplicar para contribuir al incremento sostenido de la productividad y la eficiencia económica.

### **1.1 Análisis económico financiero en el contexto cubano.**

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “análisis económico financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero a partir de la década del sesenta. En ese período el entonces Ministerio de la Industria Básica, bajo la dirección del Comandante **Ernesto Che Guevara**, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy” .<sup>(1)</sup>

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país involuciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles

---

entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

A finales de la década del setenta y durante una parte significativa de la década del ochenta, algunos Organismos y Ministerios del país sistematizaron e implantaron procedimientos para el análisis económico de sus empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la Economía Mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica en el año 1997 en el V Congreso del Partido Comunista en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

---

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución”.<sup>(2)</sup>

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país. Hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos tendrán un efecto positivo en nuestro balance financiero, facilitando la participación en el Comercio internacional y en el acceso a los mercados de capital de inversiones”.<sup>(3)</sup>

Para poder lograr tales propósitos los principales sectores, ramas y esferas que generan divisas deben lograr una creciente relación favorable entre sus ingresos y gastos que se traduzcan en el incremento de los aportes netos al país y permitan financiar otras actividades, así como el desarrollo. Esos aportes deberán materializarse sin mermar su solidez financiera, ni comprometer su desarrollo y actualización tecnológica.

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

## **1.2 Importancia y objetivos del análisis económico financiero.**

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.



**Gerardo Guajardo** en el 1984 expreso: "Los Estados Financieros no son un fin en si mismos. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito".<sup>(4)</sup>

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado **Juan Antonio Martínez**, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”<sup>(5)</sup>

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.

- 
- Asesores.
  - Analistas financieros.
  - Administración pública.
  - Competidores.
  - Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.

- 
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
  - Aumentar la productividad del trabajo.
  - Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
  - Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

### **1.3 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.**

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

**Joaquín Moreno** planteó:

---

“Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período”  
(6)

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la

---

situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

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

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

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

- El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El **Estado de Resultado**, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

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

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El **Estado de Origen y Aplicación de Fondos** es una herramienta más del análisis económico financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

**Alberto Name**, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

"Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando **M. Cole** expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue". <sup>(7)</sup>

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

---

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

#### **Fuentes**

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

#### **Usos**

- 
- La pérdida del período.
  - La compra de valores negociables y de activos fijos.
  - La amortización de la deuda a largo plazo.
  - El pago de dividendos.
  - Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿a cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

**Joaquín Moreno** en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro".<sup>(8)</sup>

### **Fuentes y usos de efectivo**

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
  - A cuenta de saldos abiertos.
  - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.



- 
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
  - Venta de activos no circulantes.
  - Operaciones de financiamiento producto de:
    - Descuentos de documentos por cobrar.
    - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
    - Obligaciones a largo plazo.
    - Venta de acciones de capital.
    - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:
  - Nóminas y otros gastos de operación.
  - Compra de mercancías al contado.
  - Intereses.
  - Cuentas por pagar.
  - Documentos por pagar.
  - Impuestos.
  - Dividendos en efectivo.
  - Depósitos al fondo de amortización.
  - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
  - Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

#### **1.4 Equilibrio financiero.**

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

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

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aún cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

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

Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
AC	PC
AF	RP

donde:

---

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Según lo reflejado anteriormente una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

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

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

### **1.5 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.**

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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

---

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

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

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

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

---

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

#### Análisis horizontal de tres o más estados

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

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

#### Ventajas del análisis horizontal

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

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

---

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. **Ralph Dale Kennedy** y **Stewart Yarwood Mc Mullen** en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”.<sup>(9)</sup>

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

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: **W.A Paton**, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.

- 
- 
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según **Lawrence Gitman**, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Razones de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.

---

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

### **1. Razones de Liquidez.**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- Razón Circulante o Solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero 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 pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

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

- Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$



- 
- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

## 2. Razones de Actividad.

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

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está

---

generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50. se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, 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 en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventarios}}$$

---

---

### Inventario promedio

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}$$

### Cuentas por Cobrar promedio

- Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

### Cuentas por Pagar Promedio

- Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

### Activos Fijos Tangibles

- Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- 
- Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante promedio}}$$

### 3. Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- Razón de Propiedad: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Propiedad} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

### 4. Razones de Rentabilidad.

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

---

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

### **1.7 Administración del Capital de Trabajo.**

El capital de trabajo puede definirse como "la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de una 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, esto conlleva a que si una entidad organizativa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de capital de trabajo que dependerá de la actividad de cada una.

**Fred J. Weston y Thomas E. Copeland** en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados". <sup>(10)</sup>

**Kennedy y MC Mullen** en el mismo año plantea "El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante".

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

- Capital de trabajo bruto.
- Capital de trabajo neto.

Por lo que podemos plantear que el activo circulante o corriente constituye el capital de trabajo bruto de una empresa, de ahí que analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el capital de trabajo y pudiéramos preguntarnos:

- ¿Qué es el capital de trabajo bruto?

Constituye el total del activo circulante.

- ¿Qué es el capital de trabajo neto?

1. Es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente.
2. Es el capital operativo de la empresa.
3. 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.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

**Capital de trabajo neto= Activo circulante – Pasivo circulante**

El análisis del capital de trabajo neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa y le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan 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.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

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

La administración de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, este escrito centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es éste el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial 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 éste.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son fuentes de financiamiento a corto plazo.

Cuando una empresa tiene entradas de cajas inciertas, debe mantener un nivel de activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos circulantes:



- Compra de activos fijos al contado o mediante el establecimiento de alguna obligación a corto plazo.
- Readquisición de acciones de capital.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
CTN	RP
AF	

- ¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

---

**Fred Weston y Eugene Brigham**, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

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

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

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

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

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

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

---

efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo).

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

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

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el 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:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera

---

favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta actual.

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

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

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

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

---

A modo de conclusiones se puede plantear que el análisis económico-financiero representa una herramienta que ayuda a evitar y corregir los errores en la actividad económica, así mismo proporciona a los ejecutivos conocer el efecto esperado de las decisiones estratégicas adoptadas para incrementar el valor de la empresa, así como le posibilita a los inversores y prestamistas evaluar los objetivos a alcanzar acorde a las decisiones adoptadas, mediante la interpretación de las ganancias obtenidas, las proyectadas para el futuro, la capacidad de pago, los flujos de fondos que genera la empresa y el desempeño competitivo de la misma.



# *Capítulo 2*



## **CAPITULO II: Aplicación de técnicas para evaluar los indicadores económicos y financieros en La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI).**

En este capítulo se expresa el resultado del diagnóstico, sobre la situación actual de la empresa objeto de estudio, poniéndose de manifiesto que no se profundiza en las causas y efectos de las desviaciones que presentan los indicadores económicos-financieros, limitando la toma de decisiones estratégicas que posibiliten la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos. Por tal razón se aplican técnicas para evaluar los indicadores económicos que brindan la información que requieren los ejecutivos, para la toma de decisiones oportunas y razonables que permitan el incremento de la rentabilidad y la capacidad de pago, disminuyendo el riesgo.

### **2.1 Caracterización general**

La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI) fundada el 15 de Marzo de 1978 .ubicada en el consejo popular de Mayajigua, municipio Yaguajay, provincia Sancti Spíritus, con más de 856 ha, de ellas 40.1 destinadas a asentamiento oficinas, talleres y caminos, 34.7 a espejos de aguas ríos y canales, 87.6 a cultivos varios, 456.4 a ganadería, 16.4 a frutales, 19.2 a forestal, y aproximadamente 200 ociosas. Con un total de 109 trabajadores, constituye una unidad líder en la producción de tomates, cuenta con instalaciones destinadas a otros usos de fácil adecuación para la mini industria que se propone construir.

## **Objeto Social**

Producir viandas, hortalizas y granos para el abastecimiento de los mercados agropecuarios de la comunidad de Mayajigua, leche para la industria láctea y carne de res y cerdo para la venta al estado.

## **Misión**

Alcanzar elevados niveles de producciones agropecuarias, bajo adecuados indicadores de eficiencia económica y parámetros de calidad requeridos por las normas.

## **Visión**

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

### **2.2: Diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis económico-financiero para la toma de decisiones en La CPA “Centenario de Baraguá”, perteneciente al (MINAGRI).**

Para confeccionar el diagnóstico se realizaron entrevistas a trabajadores de la Unidad y se emplearon las siguientes técnicas: Observación directa, revisión de los informes sobre el análisis de los indicadores económicos- financieros, revisión de las actas del Consejo de Dirección y del Comité de Control. Los resultados se exponen a continuación:

- No se encuentra en Perfeccionamiento Empresarial.
- La Empresa cuenta con una Dirección de Contabilidad y Finanzas, la Contabilidad está centralizada.



- 
- Tienen el Aval de la Contabilidad desde 2005.
  - Existen los medios informáticos y de comunicación que permiten operar los sistemas de Contabilidad (VL-54) lo que permite el registro, procesamiento y presentación de la Información contable.
  
  - Se audito por El BANDEC en el año 2011, con evaluación de SATISFACTORIA.
  - La Empresa fue inspeccionada por el ANAT Nacional en el 2008, obteniendo la categoría de BIEN.
  - Se elaboran los siguientes estados financieros:
    - Estado de Situación o Balance General.
    - Estado de Resultado.
  - El manual de Normas y Procedimientos de Contabilidad responde a los requerimientos de la Empresa.
  - No existe una política de disminución de los costos a los servicios y productos.
  - No se realiza ningún análisis de la capacidad de pago que presenta.
  - Se analiza el indicador costo por peso, comparando el real con el plan pero no se determina el sobre gasto y las causas que han dado lugar al mismo.
  - No se analiza detalladamente los factores que inciden en la rentabilidad económica-financiera.
  - No se analiza el flujo de fondo que genera la empresa.

Los resultados del diagnóstico ponen de manifiesto, que los ejecutivos no cuentan con la información necesaria para tomar decisiones razonables que contribuyan a minimizar el riesgo financiero.

### **2.3 Indicadores de equilibrio financiero.**

En este Capítulo se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para

la toma de decisiones. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2011 y 2012, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.

❖ **Análisis de las Razones de Liquidez.**

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

• **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto

podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #1**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	347.6 MP	585.0 MP	237.4 MP	168.29
2	Pasivo Circulante	109.9 MP	257.8 MP	148.2 MP	235.18
3	Razón Circulante	3.17	2.27	(0.90)	71.61

Fuente: Balance General.

En el período que se analiza según la **Tabla #1** se obtiene una razón circulante de 2.27 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación favorable para la entidad.

Han incidido en este resultado, el aumento del activo circulante en 237.4 MP, mientras en el pasivo circulante solo aumenta en 148.2, siendo esto favorable para la entidad, ya que cuenta con mayor cantidad de fuentes permanentes, lo que pone de manifiesto que se ha administrado eficientemente el circulante.

- **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #2**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponibile	225.4 MP	458.3 MP	233.0 MP	203.36

2	Pasivo Circulante	109.6 MP	257.8 MP	148.2 MP	235.18
3	Razón Rápida	2.06	1.78	(0.28)	86.41

Fuente: Balance General.

En la **Tabla #2** se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 1.78 pesos de recursos, resultado este que decrece con relación al año anterior en 0.28 pesos y que representa un 13.59 por ciento.

En el crecimiento del activo disponible participan de forma significativa el Efectivo en Banco con 87.7 MP y las Cuentas por Cobrar a Clientes en 87.7 MP.

El resultado que se obtiene de este análisis se evalúa de favorable porque se cuenta con el rango establecido de uno por uno para pagar cada peso de obligación a corto plazo.

- **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad.

Una razón de 0.50 pesos pudiera ser aceptable. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #3**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	208.6 MP	310.4 MP	101.9 MP	148.85
2	Pasivo Circulante	109.6 MP	257.8 MP	148.2 MP	235.18
3	Razón de Caja	1.90	1.20	(0.70)	63.16

Fuente: Balance General.

Como se muestra en la **Tabla #3**, la entidad cuenta con 1.20 pesos de efectivo por cada peso e deuda a corto plazo, resultado este que decrece en valores absolutos en 0.70 pesos.

Numerosos autores plantean que un resultado favorable o aceptable es cuando es igual o mayor a 0.50 pesos, por lo que somos del criterio de que la entidad cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilita el pago de las deudas en las fechas conveniadas.

- **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #4**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Fondo de Maniobra	238.0 MP	327.2 MP	89.2 MP	137.48
2	Activos Totales	2 894.9 MP	1 725.6 MP	(1 169.2 MP)	59.61
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.08	0.19	0.11	237.50

Fuente: Balance General.

En este análisis como se observa en la **Tabla #4**, la entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.19 pesos, creciendo con respecto al período anterior en 0.11 pesos.

Los factores que han incidido en este resultado son:

- Crecimiento del fondo de maniobra en 89.2 MP y decrecimiento de los activos totales en 1 169.2 MP con relación a igual período del año anterior.

❖ **Análisis de las Razones de Actividad.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

• **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #5**

No	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
2	Capital Neto de Trabajo	238.0 MP	327.1 MP	89.2 MP	137.48
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	10.38	6.49	(3.89)	62.52

4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	35	55	20	157.14
---	--	----	----	----	--------

Fuente: Estados Financieros.

Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo. En la **Tabla #5** la rotación del capital de trabajo disminuye con respecto al año anterior en un 37.48 por ciento, rotando cada 55 días, motivado fundamentalmente por los siguientes factores:

- Disminución de las ventas netas en 348.5 MP y aumento del capital neto de trabajo en 89.2 MP con relación al período anterior.

• **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #6**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
2	Activos Totales	2 894.9 MP	1 725.6 MP	(1 169.2 MP)	59.61
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.85	1.23	0.38	144.71
4	Rotación de los Activos Totales (días)	424	293	(131)	69.10

Fuente: Estados Financieros.

Como se aprecia en la **Tabla #6** por cada peso de inversión solo se generó 1.23 pesos de venta en el período que se analiza. Cabe significar que la entidad necesitó 293 días para recuperar la inversión en activos totales, pues este

indicador decrece con relación al año anterior en 1 169.2 MP, localizado en los Activos Fijos Tangibles, al igual que las ventas netas que tienden a disminuir en 348.5 MP.

- **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #7**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	1 170.5 MP	328.1 MP	(842.4 MP)	28.03
2	Inventario Promedio	135.0 MP	124.4 MP	(10.6 MP)	92.14
3	Rotación de los Inventarios (veces)	8.67	2.64	(6.03)	30.45
4	Rotación de los Inventarios (días)	42	136	94	323.81

Fuente: Estados Financieros.

En el período que nos ocupa como se observa en la **Tabla #7**, la rotación de los inventarios en el 2012 es de 136 días y crece con relación a igual período del año anterior en 94 días, resultado que es significativo.

De lo analizado anteriormente se desprende que la entidad presenta una situación desfavorable, pues nos da la medida que se tienen recursos inmovilizados, por lo que deben pronunciarse en resolver esta situación.

- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranza es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.



El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución No. 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis

**TABLA #8**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
2	Cuentas por Cobrar Promedio	31.6 MP	79.7 MP	48.1 MP	252.16
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	78.21	26.64	(51.57)	34.06
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	5	14	9	280

Fuente: Estados Financieros.

En el año 2012 como se muestra en la **Tabla #8** la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 26.64 veces al año, o sea, cada 14 días, aumentando con respecto al año anterior en 9 días, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido en la Resolución No. 56/2000 del Banco Nacional de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar que figuran en la **Tabla #9** correspondiente al año 2012:

**TABLA #9**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	De 91-120 días	Más de 120 días
Cuentas por Cobrar a Clientes MN	18.8 MP	6.6 MP	3.2 MP	1.8 MP	1.8MP	5.3 MP
Pagos Anticipados a Suministradores MN	11.2 MP	11.0 MP	0.3 MP	0.06 MP	0.0	0.0
Adeudos del Presupuesto del Estado	4.6 MP	0.6 MP	1.3 MP	0.2 MP	0.4 MP	2.0 MP
Cuentas por Cobrar Diversas	113.9 MP	38.0 MP	22.8 MP	18.4 MP	34.4 MP	0.4 MP
<b>Total</b>	<b>148.5 MP</b>	<b>56.1 MP</b>	<b>27.6 MP</b>	<b>20.5 MP</b>	<b>36.6 MP</b>	<b>7.7 MP</b>

• **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por la No. 56/2000 que norma los cobros y pagos, estableciendo un período de 30 días para la ejecución de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #10**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	1 170.5 MP	328.1 MP	(842.4 MP)	28.03
2	Cuentas por Pagar Promedio	64.9 MP	130.9 MP	66.0 MP	201.53
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	18.03	2.51	(15.52)	13.92

4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	20	143	123	715
---	--	----	-----	-----	-----

Fuente: Estados Financieros.

Tomando en consideración la **Tabla #10** apreciamos que el período promedio de pago es de 143 días y crece con relación al año anterior en 123 días, este resultado es desfavorable en la gestión con relación a la cadena de impagos porque se encuentra muy por encima del rango de 30 días hábiles, lo que demuestra la existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar.

En la **Tabla #11** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2012:

**TABLA #11**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	De 91-120 días	Más de 120 días
Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC	12.0 MP	5.8 MP	0.00	6.2 MP	0.00	0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	84.1 MP	34.3 MP	32.8 MP	2.8 MP	1.4 MP	12.8 MP
Cobros Anticipados CUC	4.4 MP	0.00	0.00	0.4 MP	0.00	4.0 MP
Cobros Anticipados MN	4.0 MP	0.00	0.00	0.00	0.00	4.0 MP
Nóminas por Pagar	21.8 MP	1.3 MP	0.00	20.6 MP	0.00	0.00
Gastos Acumulados por Pagar	2.9 MP	0.00	0.00	0.00	0.00	2.9 MP
Provisión para Vacaciones	8.6 MP	1.9 MP	0.2 MP	0.00	0.00	6.6 MP
Cuentas por Pagar	113.8 MP	37.6 MP	22.8 MP	18.4 MP	34.4 MP	0.7 MP

Diversas						
Operaciones Internas	43.5 MP	21.9 MP	0.4 MP	0.00	0.00	21.2 MP
<b>Total</b>	<b>295.1 MP</b>	<b>102.8 MP</b>	<b>56.2 MP</b>	<b>48.3 MP</b>	<b>35.8 MP</b>	<b>52.1 MP</b>

- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #12**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(384.5 MP)	85.89
2	Activos Fijos Tangibles	1 568.2 MP	218.0 MP	(1 350.2 MP)	13.90
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	1.56	9.73	8.17	623.72
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	231	37	(194)	16.02

Fuente: Estados Financieros.

Como se observa en la **Tabla #12** por cada peso de activo fijo tangible se obtiene 9.73 pesos de ventas netas, resultado que disminuye en 83.98 por ciento con relación a igual período del año anterior, dado por la disminución de las ventas netas y los activos fijos tangibles en 348.5 MP y 1 350.2 MP respectivamente.

- **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #13**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
-----	----------	------	------	-----------------	-------------

1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
2	Efectivo	208.6 MP	310.4 MP	101.9 MP	148.85
3	Rotación de Caja (veces)	11.85	6.84	(5.01)	57.72
4	Rotación de Caja (días)	30	53	23	176.67

Fuente: Estados Financieros.

En la **Tabla #13** la rotación de caja se efectúa 6.84 veces al año, o sea, cada 53 días, creciendo en 23 días de un año a otro, situación dada por el decrecimiento de las ventas netas en 348.5 MP y el crecimiento del efectivo en 101.9 MP con respecto al período anterior .

- **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #14**

No	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
2	Activo Circulante Promedio	1 044.7 MP	466.3 MP	(578.4 MP)	44.64
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	2.36	4.55	2.19	192.80
4	Rotación del Activo Circulante (días)	153	79	(74)	51.63

Fuente: Estados Financieros.

Como se muestra en la **Tabla #14** el activo circulante rota 4.55 veces en el período que se analiza, o sea, cada 79 días, desacelerando la rotación en 74 días con relación al año anterior, dado fundamentalmente por el decrecimiento de las ventas netas y el activo circulante promedio en 348.5 MP y 578.4 MP respectivamente.

❖ **Análisis de las Razones de Apalancamiento.**

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Propiedad.

• **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #15**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pasivos Totales	306.9 MP	470.8 MP	163.9 MP	153.40
2	Activos Totales	2 894.9 MP	1 725.6 MP	(1 169.2 MP)	59.61
3	Razón de Endeudamiento	0.11	0.27	0.16	245.45

Fuente: Balance General..

En la entidad que nos ocupa como se aprecia en la **Tabla #15** la razón de endeudamiento es de 0.27 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 27 por ciento de los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 73 por ciento representa recursos propios.

- **Análisis de la Razón de Propiedad.**

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #16**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	2587.9 MP	1 254.8 MP	(1 333.1 MP)	48.49
2	Activos Totales	2 894.9 MP	1 725.6 MP	(1 169.2 MP)	59.61
3	Razón de Propiedad	0.89	0.73	(0.16)	82.02

Fuente: Balance General.

Tomando en consideración la **Tabla #16** apreciamos que la entidad posee un índice de propiedad del 73 por ciento, que significa 73 pesos por cada 100 pesos de activos. Esta situación se hace evidente por la disminución del patrimonio en 1 333.1 MP, localizado en la cuenta Capital Adicional Aportado, al igual que los activos totales que tienden a disminuir en 1 169.2 MP con relación a igual período del año anterior.

- ❖ **Análisis de las Razones de Rentabilidad.**

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

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.
  
- **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #17**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	618.5 MP	749.0 MP	130.5 MP	121.10
2	Ventas Netas	2 470.5 MP	2 122.0 MP	(348.5 MP)	85.89
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.25	0.35	0.10	140

Fuente: Estados Financieros.

En la **Tabla #17** se pone de manifiesto que por cada peso de venta la entidad genera 0.35 pesos de utilidad y crece con relación al año anterior en 0.10 pesos para un 40 por ciento de crecimiento, motivado fundamentalmente por la disminución del costo de venta, que decrece de un año a otro en 842.4 MP.

- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #18**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	618.5 MP	749.0 MP	130.5 MP	121.10



2	Activos Totales	2 894.9 MP	1 725.6 MP	(1 169.2 MP)	59.61
3	Rentabilidad Económica	0.21	0.43	0.22	204.76

Fuente: Estados Financieros.

Como se muestra en la **Tabla #18** por cada peso de activo total la entidad obtiene 0.43 pesos de utilidad, creciendo en 0.22 pesos con respecto al período anterior, lo que está dado por la disminución de los activos totales en 1 169.2 MP.

- **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #19**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	618.5 MP	749.0 MP	130.5 MP	121.10
2	Patrimonio	2 587.9 MP	1 254.8 MP	(1 333.1 MP)	48.49
3	Rentabilidad Financiera	0.24	0.60	0.36	250

Fuente: Estados Financieros.

La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla #19** es de 0.60 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.36 pesos, incidiendo en ello el aumento de la utilidad neta en 130.5 MP y la disminución del patrimonio en 1 333.1 MP.

#### **2.4 Análisis del Capital de Trabajo.**

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos

propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

## **2.5 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.**

El análisis del capital de trabajo 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 necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

**TABLA #20**

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia
	2011	%	2012	%	
Efectivo en Caja	18.0 MP	5.19	32.2 MP	5.51	178.67
Efectivo en Banco	190.5 MP	54.81	278.2 MP	47.56	146.02

Cuentas por Cobrar a Clientes	15.3 MP	4.41	132.1 MP	22.58	861.09
Pagos Anticipados a Suministradores	0.7 MP	0.21	1 1.2 MP	1.92	1 575.28
Adeudos del Presupuesto del Estado	0.8 MP	0.22	4.6 MP	0.78	588.09
Inventarios	122.2 MP	35.16	126.6 MP	21.65	103.61
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>347.6 MP</b>	<b>100</b>	<b>585.0 MP</b>	<b>100</b>	<b>168.29</b>

Fuente: Balance General.

En la entidad objeto de análisis según la **Tabla #20** al concluir el ejercicio contable del 31 de diciembre de 2012 se cuenta con un activo circulante ascendente a 585.0 MP; categoría ésta que crece con relación a igual período del año anterior en 237.4 MP, que representa en valores relativos un 68.29 por ciento.

Las partidas que ocupan mayor peso en el activo circulante se detallan a continuación:

- Efectivo en Banco en 87.7 MP.
- Cuentas por Cobrar a Clientes en 116.8 MP.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante:

**TABLA #21**

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2011	%	2012	%	
Efectos por Pagar a Corto Plazo	13.0 MP	11.82	12.0 MP	4.65	92.60
Cuentas por Pagar a Proveedores	26.7 MP	24.37	197.9 MP	76.77	740.76
Cobros Anticipados	4.2 MP	3.88	4.4 MP	1.72	104.36

Obligaciones con el Presupuesto del Estado	16.3 MP	14.89	10.1 MP	3.93	62.07
Nóminas por Pagar	32.0 MP	29.26	21.8 MP	8.47	68.12
Retenciones por Pagar	0.003 MP	0.03	-	-	-
Gastos Acumulados por Pagar	9.5 MP	8.68	2.9 MP	1.11	30.16
Provisión para Vacaciones	7.8 MP	7.07	8.6 MP	3.74	110.97
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>109.6 MP</b>	<b>100</b>	<b>257.8 MP</b>	<b>100</b>	<b>235.18</b>

Fuente: Balance General.

En la **Tabla #21** se observa que el pasivo circulante asciende a 257.8 MP, aumentando con respecto al año anterior en 148.2 MP, lo que representa en valores relativos el 135.18 por ciento, dado fundamentalmente por las siguientes partidas:

- Cuentas por Pagar a Proveedores en 171.2 MP.
- Provisión para Vacaciones en 0.9 MP.

## 2.6 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

**TABLA #22**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor
1	Total Activo Circulante	347.6 MP	585.0 MP	237.4 MP
2	Total Pasivo Circulante	109.6 MP	257.8 MP	148.2 MP
3	Capital de Trabajo Neto	238.0 MP	327.2 MP	89.2 MP

Fuente: Balance General.

Del análisis anterior según la **Tabla #22** se infiere que el incremento del capital neto de trabajo ascendente a 89.2 MP está dado por el aumento del activo circulante y pasivo circulante en 237.4 MP y 148.2 respectivamente.

El activo circulante crece en proporción mayor que las deudas a corto plazo, lo que ha dado lugar al incremento que presenta el capital de trabajo.

### **2.7 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

#### Primer Paso

##### **Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.**

- Ciclo de inventario (2011)= 42 días (Tabla #7)  
(2012)= 136 días (Tabla #7)
- Ciclo de cobro (2011)= 5 días (Tabla #8)  
(2012)=14 días (Tabla #8)
- Ciclo de pago (2011)= 20 días (Tabla #10)  
(2012)=143 días (Tabla #10)

#### Segundo Paso

**Cálculo del ciclo de efectivo.**

**TABLA #23**

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de cobro	5	14	9	280
2	Ciclo de inventario	42	136	94	323.81
3	Ciclo comercial	47	150	103	319.15

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #23) – Ciclo de pago (Tabla #10)  
 (2011)= 47 - 20= 27 días  
 (2012)= 150 - 143= 7 días

Tercer Paso

**Cálculo del capital de trabajo necesario.**

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo  
 (2011)= 27 días x 5.2 MP= 140.4 MP  
 (2012)= 7 días x 3.9 MP= 27.3 MP

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

Total de desembolsos (2011)= 1 886.9 MP

Total de desembolsos (2012)= 1 400.9 MP

Consumo promedio diario de efectivo (2011)=  $\frac{1\ 886.9}{365}$ = 5.2 MP

360

Consumo promedio diario de efectivo (2012)=  $\frac{1\ 400.9}{360}$  = 3.9 MP

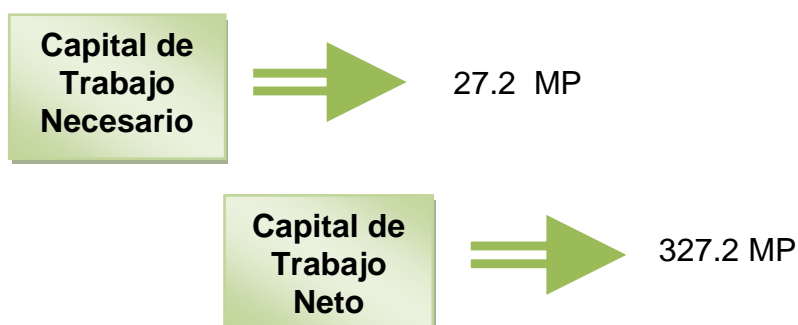
360

**TABLA # 24**

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de Efectivo	27	7	(20)	25.93
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	5.2 MP	3.9 MP	(1.4 MP)	74.24
3	Capital de Trabajo Necesario	140.5 MP	27.2 MP	(114.3 MP)	19.25

Según los cálculos realizados en la **Tabla #24** el capital de trabajo necesario asciende a 27.2 MP, sin embargo, el capital de trabajo neto es de 327.2 MP para un superávit de 300.0 MP.



## 2.8 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad

económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

**MINAGRI**

**CPA “Centenario de Baraguá”,**

**Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo**

**Método Indirecto**

**31 de diciembre de 2012**

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:</b>	
<b>Fuentes</b>	<b>MP</b>
Utilidad del período	749.0
Disminución de Otros Activos	941.4
Aumento de las Cuentas Por Pagar a Proveedores	171.2
Aumento de los Cobros Anticipados	0.2
Aumento de la Provisión para Vacaciones	0.9
Aumento de la Provisión para Reparaciones Generales	2.3
Aumento del Pasivo a Largo Plazo	6.1
Aumento de Otros Pasivos	<u>7.3</u>
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 878.4</b>
<b>Usos</b>	
Aumento de las Cuentas por Cobrar a Clientes	116.8
Aumento de Pagos Anticipados a Suministradores	10.5
Adeudos con el Presupuesto del Estado	3.8
Aumento de los Inventarios	4.4
Disminución de los Efectos por Pagar a Corto Plazo	1.0
Disminución de las Obligaciones con el Presupuesto del Estado	6.2
Disminución de las Nóminas por Pagar	10.2
Disminución de las Retenciones por Pagar	0.03
Disminución de los Gastos Acumulados por Pagar	<u>6.6</u>



<b>Total de Usos</b>	<b><u>159.6</u></b>
<b>Aumento del efectivo por actividades corrientes</b>	<b>1 718.9</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Disminución del Activo Fijo Tangible Neto	1 350.2
Disminución de los Activos Fijos Tangibles en Ejecución o Inversiones Materiales	<u>37.7</u>
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 387.8</b>
<b>Usos</b>	
Aumento del Activo Fijo Intangible Neto	<u>922.6</u>
<b>Total de Usos</b>	<b><u>922.6</u></b>
<b>Aumento del efectivo por actividades de inversión</b>	<b>465.2</b>
<b>Flujo defectivo proveniente de las actividades de financiación:</b>	
<b>Usos</b>	
Utilidad del período anterior	618.5
Disminución del Capital Adicional Aportado	<u>1 463.7</u>
<b>Total de Usos</b>	<b><u>2 082.2</u></b>
<b>Disminución del efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>(2 082.2)</u></b>
<b>Aumento del efectivo</b>	<b><u><u>101.9</u></u></b>

### Comprobación

Saldo inicial del efectivo Ene.31/12	208.6
Saldo final del efectivo Dic. 31/12	<u>310.4</u>
<b>Aumento del efectivo</b>	<b><u>101.9</u></b>

Como se puede apreciar en el Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo existe un crecimiento monetario que asciende a 101.9 MP, resultado originado por:

- 
- Aumento del efectivo proveniente de las actividades corrientes, ascendente a 1 718.9 MP, originado fundamentalmente por las Cuentas por Pagar a Proveedores.
  - Aumento del efectivo proveniente de las actividades de inversión, ascendente a 465.2 MP, originado por la compra de Activos Fijos Tangibles.
  - El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación generó una disminución, sin embargo, este resultado no influyó para que el efectivo mostrara un incremento al compararse con igual período del año anterior.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta La CPA “Centenario de Baraguá”, de Yaguajay, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisas de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones. Además de mantener informado a los interesados, ya sean los usuarios internos como los externos. Después de realizado el análisis se llegaron a las siguientes conclusiones:

- El efectivo tiende a aumentar en 101.9 MP proveniente de las actividades corrientes, originado fundamentalmente por las Cuentas por Pagar a Proveedores y por las actividades de inversión, motivado por la compra de Activos Fijos Tangibles.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro y fuera de los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 14 días, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente, sin embargo, los ciclos de pago oscilan entre los 143 días, lo que

---

demuestra la existencia de saldos envejecidos. La rotación del inventario es de 136 días, existiendo inmovilidad en los mismos.

- - La entidad cuenta con un capital de trabajo ascendente a 327.2 MP y un capital de trabajo necesario de 27.2 MP para un superávit de 299.9 MP.
- - Los recursos propios representan el 73 por ciento de los activos reales y el 27 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos, incidiendo positivamente en la situación financiera de la entidad.
- - Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan una situación eficiente, motivada fundamentalmente por el manejo del efectivo, que evidencian una recuperación de los recursos invertidos en la actividad del 35 por ciento. Por cada peso de activo invertido, se recupera 0.43 pesos y por cada recurso propio invertido la entidad logra obtener el 60 por ciento.



# *Conclusiones*



- ☆ El estudio realizado sobre el análisis económico financiero como herramienta de dirección ha permitido aplicar técnicas que posibilita conocer causas de las desviaciones para la toma de decisiones operativas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.
  
- ☆ El resultado del diagnóstico manifiesta que la entidad objeto de estudio no cuenta con un procedimiento de análisis, que posibilite conocer las causas de las desviaciones para lograr políticas que contribuyan al control eficiente de la gestión económica-financiera.
  
- ☆ El análisis de los indicadores propuestos requiere de una periodicidad mensual para lograr resultados eficientes y eficaces en el uso racional de los recursos, lo que posibilita disminuir los costos y gastos para lograr cumplir con los ingresos que demande el Presupuesto del Estado, a través de la ganancia.



# *Recomendaciones*



- ✧ Instrumentar el procedimiento propuesto en La CPA “Centenario de Baraguá”, de Yaguajay con vista a obtener resultados eficientes en el uso de los recursos materiales y humanos, así como la extensión de este estudio a las demás empresas del MINAGRI.
  
- ✧ Efectuar al finalizar cada período, el análisis de los indicadores propuestos para implementar la situación de la empresa en lo económico, financiero y patrimonial.
  
- ✧ Analizar los inventarios de lento movimiento y adoptar políticas que contribuyan a disminuir las existencias de medios ociosos para que no existan recursos inmovilizados.
  
- ✧ Continuar trabajando en la disminución de los costos y gastos con vista a incrementar la eficiencia mediante el uso racional de los recursos.



# *Bibliografía*





- 
- 📖 Amat, Oriol. 1997 Análisis de estados financieros, fundamento y aplicación. Tercera edición, edición gestión 2000, S.A. España.
  - 📖 Amores Guardado, Juan. Análisis de la Economía. Tomo I
  - 📖 Benítez, Miguel Ángel y Derribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. Cuba 1997.
  - 📖 Câmara, M. et al. (1998): "Programa institucional para a melhoria do ensino superior. Elaboração e aplicação de um modelo referencial de gestão pela qualidade, desenvolvimento acadêmico, financiamento y avaliação institucional na UNIPÊ". **Projeto de pesquisa**. João Pessoa. Ed. Centro Universitario de João Pessoa-UNIPÊ.
  - 📖 Champy, J. y N. Nohria (1997): **Avanço rápido: as melhores idéias sobre o gerenciamento de mudanças nos negócios** (Série Harvard Business Review Book). Río de Janeiro. Ed
  - 📖 Estrada Santander Diccionario Económico 1987.
  - 📖 Finanzas de Empresa.
  - 📖 Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión "Información Pública". – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964
  - 📖 Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera. Mc Graw Hill, México, 1991.
  - 📖 Hammer y Champy (1993)
  - 📖 Internet (Google)
  - 📖 Lara, María Luisa. Procedimiento para el análisis económico financiero en el Hotel "Las Cuevas", Horizontes S.A. Tesis de maestría Universidad de Camaguey, curso 97-98.
  - 📖 León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
  - 📖 Lineamientos de la Política Económica y Social al VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC).
  - 📖 Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
  - 📖 Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana.
  - 📖 Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 294. Habana. 2005.

- 📖 Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
- 📖 Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1999.
- 📖 Normas Cubanas de Contabilidad #1.
- 📖 Patón W.A (1943)
- 📖 Resolución 297. Habana .2003.
- 📖 Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba.  
Primera Parte. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- 📖 Santandreu Eliseo (1993)
- 📖 Stoner, J.A. y R.E. Freeman (1992): **Administração**, 5ta. ed. Rio de Janeiro.  
Ed. Prentice Hall do Brasil.
- 📖 Tregoe, Benjamín B.1980. Top Management.
- 📖 Valdez Ramirez, Evis disney 2003. Tesis de pre-grado. Análisis Económico  
financiero para la toma de decisiones. Empresa de Correos de Sancti Spiritus.
- 📖 Weston Fred I',Capeland E.Thomás:Novena Edición de Finanzas y  
Administración.
- 📖 Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima  
Edición, Editorial MC GrauwHill Interamericana. México S.A, de CV. México  
1996.



# *Anexos*



**Anexo 3.1: Estructura Organizativa de la Empresa**



**Anexo 3.2: Estado de Resultado 2011.**

<b>ESTADO DE SITUACION</b>		
<b>ORGANISMO</b>	<b>MINAGRI</b>	
<b>ENTIDAD:</b>	<b>CPA CENTENARIO DE BARAGUA</b>	
<b>FECHA:</b>	<b>31 de Diciembre 2011</b>	
<b>CONCEPTOS</b>		
<b>A C T I V O</b>		
<b>ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 25)</b>	<b>01</b>	<b>347603.00</b>
101 - Efectivo en Caja	02	18035.00
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional	03	190518.00
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera	04	
134 - Cuenta en Participación	08	
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	09	15340.00
<u>Menos:</u> 490 - Provisión para Cuentas Incobrables	10	
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal	11	
146 - Pagos Anticipados a Suministradores	15	714.00
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor	16	
150 - Pagos Anticipados-Inversiones	17	
161 - Anticipos a Justificar	18	
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado	19	779.00
167 - Adeudos del Organismo	20	
183 - Materias Primas y Materiales	26	122217.00
184 - Partes y Piezas de Repuesto	27	
240 - Activos Fijos Tangibles	49	1568181.00
<b>PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)</b>	<b>74</b>	<b>109619.00</b>
400 - Sobregiro bancario	75	
401 - Efectos por Pagar a Corto Plazo	76	12958.00
410 - Cuentas por Pagar a Corto Plazo	77	26718.00
411 - Cuentas por Pagar-Subcontrata	78	
430 - Cobros Anticipados	85	4248.00
431 - Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	86	
435 - Depósitos Recibidos	87	
440 - Obligaciones con el Presupuesto del Estado	88	16322.00
450 - Obligaciones con el Organismo	89	
455 - Nóminas por Pagar	90	32070.00
460 - Retenciones por Pagar	91	30.00
470 - Préstamos Recibidos	92	
472 - Préstamos Recibidos-Inversiones	93	
480 - Gastos Acumulados por Pagar	94	9519.00
491 - Provisión para Reparaciones Generales	95	
492 - Provisión para Vacaciones	96	7754.00
600 - Patrimonio (sector privado)	116	2587937.00
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	117	
Utilidad del Periodo	128	618525.00
Pérdida del Periodo	129	

**Anexo 3.3: Estado de Resultado 2012.**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>		
<b>ORGANISMO:</b>	<b>MINAGRI</b>	
<b>ENTIDAD:</b>	<b>CPA CENTENARIO DE BARAGUA</b>	
<b>FECHA:</b>	<b>31 de Diciembre 2012</b>	
<b>CONCEPTOS</b>		
<b>A C T I V O</b>		
<b>ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 25)</b>	<b>01</b>	<b>584974.64</b>
101 - Efectivo en Caja	02	32223.18
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional	03	278201.86
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera	04	
134 - Cuenta en Participación	08	
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	09	132090.91
Menos: 490 - Provisión para Cuentas Incobrables	10	
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal	11	
146 - Pagos Anticipados a Suministradores	15	11247.53
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor	16	
150 - Pagos Anticipados-Inversiones	17	
161 - Anticipos a Justificar	18	
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado	19	4581.25
167 - Adeudos del Organismo	20	
183 - Materias Primas y Materiales	26	126629.91
184 - Partes y Piezas de Repuesto	27	
240 - Activos Fijos Tangibles	49	218008.49
<b>PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)</b>	<b>74</b>	<b>257799.02</b>
400 - Sobregiro bancario	75	
401 - Efectos por Pagar a Corto Plazo	76	197915.76
410 - Cuentas por Pagar a Corto Plazo	77	11999.02
411 - Cuentas por Pagar-Subcontrata	78	
430 - Cobros Anticipados	85	4433.37
431 - Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	86	
435 - Depósitos Recibidos	87	
440 - Obligaciones con el Presupuesto del Estado	88	10130.80
450 - Obligaciones con el Organismo	89	
455 - Nóminas por Pagar	90	21844.55
460 - Retenciones por Pagar	91	0
470 - Préstamos Recibidos	92	
472 - Préstamos Recibidos-Inversiones	93	
480 - Gastos Acumulados por Pagar	94	2870.81
491 - Provisión para Reparaciones Generales	95	
492 - Provisión para Vacaciones	96	8604.73
600 - Patrimonio (sector privado)	116	1254808.87
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	117	
Utilidad del Período	128	749049.30
Pérdida del Período	129	