

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS
JOSE MARTI PEREZ
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y ECONOMÍA
FILIAL JATIBONICO**

TRABAJO DE DIPLOMA

Título:

“Análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de Sancti Spíritus”

Autora:

➤ ***Anisley Pérez Iglesia***

Tutor: Msc Miguel de la C. Sánchez Valera

Curso 2011-2012

SENTIDO DEL MOMENTO HISTÓRICO

Estar consciente de lo que puede significar para su radio de acción y para la Revolución una mala decisión en estos momentos.

Extremar los mecanismos de consulta y participación de las masas en las principales direcciones de trabajo y toma de decisiones, aplicando creadoramente el centralismo democrático, estimulando el compromiso de todo lo que se orienta y decide.

Tener identificado los principales problemas a enfrentar en su trabajo y no permitir que los de carácter subjetivo permanezcan sin solución.

Actuar en correspondencia con el peligro que significa para la Revolución los hechos de ilegalidades y corrupción demostrándolo con:

- Planes objetivos para evitar estos hechos.**
- Detectar las violaciones y delitos que se cometan.**
- Exigencia con los encargados del cuidado de los recursos.**
- Lograr una estrecha coordinación con todos los factores del área de acción para enfrentar estos problemas.**

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Índice	
Resumen	
Introducción.....	1
Capítulo I. Fundamentación teórica. Generalidades.....	6
1.1. Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.....	6
1.2. Medición de la eficiencia en el desarrollo económico.....	11
1.3. Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero.....	14
1.3.1. Equilibrio Financiero.....	30
1.4. El Capital de Trabajo.....	34
1.5. Técnicas de análisis de los estados financieros.....	42
Capítulo II. Análisis del Capital de Trabajo. Fuentes y usos de recursos	
Líquidos.....	53
2.1 Caracterización general de la EMAPA de Sancti Spíritus.....	53
2.2. Análisis de la estructura del Activo Circulante.....	56
2.3. Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	56
2.4. Análisis de las Fuentes y usos del Capital de Trabajo.....	57
2.5. El Análisis de las causas que originan insuficiencia monetaria.....	57
2.6. Análisis del equilibrio financiero, solvencia y liquidez.....	59
2.7. Utilidad sobre los ingresos netos.....	68
2.8. Análisis de la rentabilidad económica o general.....	68
2.9. Análisis de los Gastos Operacionales por peso de ingresos totales..	68
2.10. Gastos financieros.....	68
Conclusiones.....	70
Recomendaciones.....	71
Bibliografía.....	72
Anexos.....	

RESUMEN

El tema que aborda este trabajo reviste gran importancia para la eficiencia económica en la prestación de servicios “Análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad, en la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de Sancti Spíritus”. Para el desarrollo de este mismo se aplicaron técnicas y métodos, con el propósito de mostrar las causas que influyen en los resultados y tomar decisiones que contribuyan a la eficiencia económica. Se tomaron los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad, correspondiente a los años 2010 y 2011, aplicando los métodos de investigación tales como análisis, síntesis, deducción, inclusión, generalización y la observación directa. Además se propone un procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario que garantice de forma ininterrumpida el proceso de producción y circulación de los productos. Una vez efectuado el estudio se arriba a conclusiones que contribuyan a elevar la eficiencia económica siendo este el objetivo central de la política económica trazada en el V congreso del Partido Comunista de Cuba, teniendo plena vigencia lo planteado por el compañero Fidel: **"Debemos trabajar por el perfeccionamiento de nuestra administración con el objetivo de ser cada vez más eficientes"**.

INTRODUCCION

Por las circunstancias actuales que atraviesa el país, la economía esta dirigida hacia una recuperación total por lo que es necesario la elevación de la eficiencia en la productividad, el uso racional de los recursos materiales, laborales y financieros.

Nuestros directivos deben tener presente tres objetivos básicos para el logro de la eficiencia en cada empresa.

- Liquidez.
- Rentabilidad.
- Producir más y prestar mejor servicio para satisfacer las necesidades crecientes de la población.

El trabajo se basa en el análisis del capital de trabajo y la rentabilidad y su incidencia en la eficiencia empresarial, para el desarrollo del mismo se selecciono la Empresa Municipal de Alimentación Publica y Alojamiento de Sancti Spíritus.

Breve presentación de las problemáticas existentes.

La Empresa fue creada en el mes de abril de 1986 con el nombre de Empresa Provincial de Recreación y Turismo, en el año 1999 por Resolución 169/99 del Ministerio de Economía y Planificación se fusiona la Empresa Municipal de Gastronomía de Sancti Spíritus con la de Recreación y Turismo, resultando la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de Sancti Spíritus hasta el momento actual.

La Empresa Municipal de Alimentación Publica y Alojamiento de Sancti Spíritus está ubicada en la Calle Máximo Gómez # 4, SUR y tiene como:

Misión:

Prestar servicios de gastronomía, alojamiento y recreación en el Municipio de Sancti Spíritus, mediante el uso racional de los recursos, con niveles de eficiencia y calidad sobre la base de un incremento continuo de la gestión de compras para asegurar la demanda siempre creciente de los clientes.

Su visión es:

Ser una Empresa de referencia por la prestación de servicios gastronómicos, recreación y alojamiento en el Municipio de Sancti Spíritus. Para esto se cuenta con

ofertas de alimentación variada y diversificada de acuerdo al gusto del cliente, restaurantes especializados según los diferentes tipos de comida: criolla, internacional, china e italiana, entre otras. El personal está calificado y motivado, para realizar el trabajo con eficiencia y todo ello realizado a través de un control económico, financiero, contable, encontrándose en estos momentos en un proceso de Perfeccionamiento Empresarial.

Su Objeto Social es:

- Brindar servicios gastronómicos de comestibles, cervezas, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, tabacos, cigarrillos y otros (fósforos y condones), así como producciones listas para la venta a la población en moneda nacional.
- Brindar servicios de alojamiento no turístico y de recreación en pesos moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista productos de artesanía y quincalla en pesos moneda nacional.
- Brindar servicios al sistema de atención a la familia, cumpliendo las regulaciones vigentes, en pesos, moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista y minorista ahumados y productos cárnicos en pesos moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista bebidas alcohólicas y no alcohólicas en pesos moneda nacional.
- Prestar servicios de elaboración, distribución y comercialización de productos alimenticios al sistema de educación en pesos moneda nacional.
- Prestar servicios de alimentación a sus trabajadores en pesos moneda nacional.
- Brindar servicios de Sistema de Atención a Trabajadores, cumpliendo las regulaciones vigentes, en pesos moneda nacional.
- Realizar la venta de productos a granel como: cerveza, maltas, refrescos, vino, puré de tomate, sirope, sofritos, en pesos moneda nacional.
- Brindar servicios de reparación del transporte automotor de la empresa.

En la entidad no se están realizando de la forma más adecuada el análisis y la interpretación del Capital de Trabajo y la Rentabilidad lo que limita el alcance de la toma efectiva de decisiones.

En la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de Sancti Spíritus sería de mucha utilidad contar con un instrumento que muestre el flujo adecuado de la información contable, logrando así el fortalecimiento del Control Interno en la entidad, así como la veracidad de la información que muestran sus Estados Financieros, con el uso de flujo gramas este proceso puede quedar descrito, lo cual facilitaría la preparación para ocupar puestos de trabajo por el nuevo personal y para la rotación del mismo por vacaciones y otras situaciones.

También sería muy conveniente para la entidad contar con un procedimiento que muestre su situación económico financiera, como es el uso de las Razones y los Flujos de Fondos.

Por esta razón el aporte del trabajo es práctico y puede ser aplicable a cualquier otra Empresa del país.

Situación problemática.

La Empresa Municipal de Alimentación Pública de Alojamiento de Sancti Spíritus no determina su necesidad de Capital de Trabajo y la Rentabilidad, por no tener personal capacitado en el tema, siendo esta la principal causa para llegar a la toma de decisiones efectiva esperada por sus efectivos.

Objeto de investigación.

El objeto de investigación consiste en realizar un análisis comparativo al cierre del año 2010 y 2011.

Objetivos de la investigación.

➤ Objetivo General:

Aplicar un procedimiento de cálculo del Capital de Trabajo Necesario para determinar las causas que originan insuficiencia monetaria con vista a una efectiva toma e redecisiones en la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento..

➤ Objetivos Específicos:

1. Realizar una búsqueda de la bibliografía actualizada que sustente la Fundamentación Teórica de la Investigación.
2. Diagnosticar la situación económica financiera de la entidad.
3. Analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

4. Analizar los indicadores económicos-financieros y los factores que inciden en los resultados.

Resultados esperados.

Con esta investigación se espera que la dirección de la empresa tome decisiones con vista a lograr la administración eficiente de los recursos, mediante el uso adecuado de estos, lo que contribuiría a incrementar la eficiencia y a una mayor flexibilidad financiera.

Desde el punto de vista estructural el trabajo esta organizado en dos capítulos.

Capítulo I: Se expone la revisión bibliografía y se hace un análisis crítico de la literatura utilizada, así como se exponen criterios relativos con la eficiencia y su importancia para el desarrollo de la economía cubana.

Capítulo II: Se realiza un análisis de la estructura del capital de trabajo neto y bruto así como del equilibrio financiero y se propone un método para el cálculo del efectivo mínimo para operaciones. Se aplican los métodos y técnicas del análisis financiero contable para evaluar indicadores que expresan eficiencia en la actividad de prestación de servicios a la población.

Se realiza el cálculo y el análisis del Capital de Trabajo teniendo en cuenta los estados de Orígenes y aplicación de fondos, y el Capital de Trabajo Necesario.

Entre las técnicas y métodos empleados en la investigación tenemos:

Métodos:

- Histórico – lógico
- Análisis y síntesis
- Generalización, Inducción y Deducción.
- Empírico

Técnicas:

- Observación.
- Entrevista.
- Trabajo en grupo.
- Revisión.

El trabajo tiene una significación teórica pues se profundiza en el carácter activo de la Contabilidad como herramienta de dirección para la toma de decisiones y se aplican los métodos y técnicas del Análisis Financiero contable evaluando los resultados que inciden en la rentabilidad al cierre del 2010 y 2011, lo que hace evidente que el trabajo tiene una gran significación práctica pues el mismo posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia.

El desarrollo del trabajo permite llegar a conclusiones y recomendaciones que le ayudará a la entidad elevar la eficiencia a través de una oportuna y correcta toma de decisiones y así lograr la administración eficiente de los recursos.

Además este trabajo tiene una significación práctica pues la aplicación de las técnicas para analizar el equilibrio financiero y el Capital de Trabajo, así como se retoma el método factorial para determinar los factores que inciden en la rentabilidad general de la empresa.

CAPITULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA. GENERALIDADES.

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

En el presente capítulo se aborda la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país por lo que se toma en consideración la situación que presenta la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de Sancti Spíritus en la utilización de los recursos materiales y financieros, por lo que se considera oportuno efectuar un análisis económico – financiero y del Capital de Trabajo y la Rentabilidad para conocer como incide en esta la Eficiencia Económica.

Con el triunfo de la Revolución Cubana en el año 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por los principales dirigentes.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituyen la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así, en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del PCC en 1966 se expone: El sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gastos”.

Dentro de los objetivos principales de trabajo relacionados con la consolidación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía aprobados en el II Congreso del PCC en 1981, se plantea: “En la esfera de la gestión empresarial el trabajo del quinquenio debe ir encaminado a asegurar realmente la autonomía económica operativa de la empresas y las iniciativas de uso directores, a perfeccionar el sistema de indicadores del plan, de manera que en la práctica se está en condiciones de obtener la mayor eficiencia productiva. En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la

productividad y del salario medio, así como la tendencia de la disminución del costo por peso de producción”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso del PCC en 1986, expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguramos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencias”.

En la Resolución sobre el desarrollo económico del país aprobado en el IV Congreso del PCC en 1991 se expone: “En el ámbito de la actividad económica del país en su conjunto como principio general se trabajará por alcanzar la coste habilidad y el mayor aporte posible a la economía nacional de la gestión económica – productiva, mediante la reducción del costo de producción partiendo del ahorro y el incremento de la productividad del trabajo”.

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

En la segunda mitad del año 1990 la economía cubana entra en la etapa más difícil de toda su historia como nación. El derrumbe del socialismo europeo y la desaparición de la URSS significaron un terrible golpe para Cuba. Con estos países se desarrollaba el 85% del comercio exterior, sobre la base de precios justos que posibilitaban evadir el intercambio desigual en las relaciones capitalistas. A esto hay que sumar su papel en el suministro de tecnología y como fuente del crédito para mantener la continuidad de las

operaciones comerciales de la isla y el desarrollo económico, créditos que se obtenían en términos ventajosos, largo plazo y bajas tasas de interés.

Cuba que desde 1972 era miembro del CAME, perdió las ventajas de esa integración e importantes números de decisiones sobre política de inversiones, utilización de equipos y otros que el país adoptaba para su desarrollo muy relacionado con la responsabilidad que se tenía en esa comunidad.

Las relaciones preferenciales justas con los entonces países socialistas, además, contribuían de forma importante a contrarrestar la pretensión norteamericana de asfixiar a la Revolución Cubana y propiciar su regreso al sistema capitalista.

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

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

Dicha estrategia comienza a dar sus frutos en el año 1994 pues hasta esa fecha la economía cubana había caído en un 34.8% aproximadamente, sin embargo en el año

1994 el Producto Interno Bruto alcanza el 0.7% y ya en 1995 podemos hablar de que la economía cubana comienza su recuperación la cual se ha mantenido en todos estos años.

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

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

En el Sexto Congreso del Partido comunista de Cuba, se aprueban los lineamientos de la política económica del país en caminados al perfeccionamiento continuo del Sistema Socialista del pueblo de Cuba, donde juega un papel fundamental el análisis de los indicadores que muestren la situación financiera de las entidades para la posterior toma de decisiones estratégicas en el seno de las organizaciones.

El perfeccionamiento empresarial constituye una vía importante en el logro de la eficiencia económica pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia y su competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El perfeccionamiento partió, entre otros importantes conceptos, de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se defina la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor política – ideológica en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

El perfeccionamiento de las Empresas se basa en la aplicación de los generales del cálculo Económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios, en el mando único, lo que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito, aspecto este que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

A su vez priorizar la atención al hombre, la capacitación de los cuadros en las en las más modernas técnicas de dirección y la creación de un clima de trabajo socialista, de ayuda mutua y comprensión entre los trabajadores.

Con la implantación del perfeccionamiento empresarial en la empresa estatal cubana, se podrán enfrentar las nuevas condiciones económicas que imponen una gestión dinámica, elástica, racional y eficiente.

Todos estos procesos son necesarios para crear todo un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del Período Especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

1.2 Medición de la Eficiencia Económica.

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

absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etc, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”. De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional, económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos), así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

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

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

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

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

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

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

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

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

¿Qué objetivo persigue el análisis económico – financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- ✓ Poner de manifiesto las reservas existentes en las empresas.
- ✓ Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- ✓ Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- ✓ Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- ✓ Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

- ✓ El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- ✓ En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebidas.

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

1.3 Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero.

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

En tal sentido Gerardo Guajardo en su libro de Contabilidad Financiera expresa: "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 de riesgo implícito."

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietario.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de

capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

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

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 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 fondo por un período determinado. De ahí que los estados financieros principales deben servir para: Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad. Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.

-Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

-Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Los estados financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y la rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la empresa, así como su capacidad de generar fondos, conocer 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.

Limitaciones de los Estados Financieros.

- Solo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan
- Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración de los inventarios y activos fijos.
- Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

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

- . Si la tesorería es insuficiente.
- . Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- . Si hay inventarios excesivos.

- . Si hay exceso de activos fijos.
- . Si hay exceso de cuentas por pagar.
- . Costo financieros elevados.

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

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico-financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

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

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona 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: Activo, pasivo y patrimonio,

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

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

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

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

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

Ventas brutas

(-) Devoluciones y rebajas en ventas

Ventas Netas.

(-) Costo de ventas

Utilidad Bruta de operaciones.

(-) Gasto de operaciones

Utilidad Neta en Operaciones

(+ o -) Resultados extraordinarios.

Utilidad antes de intereses e impuestos.

(-) Impuestos

Utilidad Neta

(-) Dividendos

Utilidades Retenidas

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

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

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

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

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

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

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la

empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

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

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

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

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

ORIGENES DE RECURSOS.

Los recursos provienen por:

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

APLICACIÓN DE RECURSOS.

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.
 - a) Por pérdidas: Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.
 - b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital: Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.
2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos no circulantes: Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.
4. Aumentar el capital de trabajo: Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

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

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

Estado de flujo de efectivo.

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

Es inobjetable la importancia que tiene para la empresa mantener saldos de efectivo. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutina como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos

especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

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

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

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

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hace uso de efectivo durante el período.

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

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

Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- Actividades de operación
- Actividades de Inversión.
- Actividades de financiación.

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

Ingresos en efectivo

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

Pagos de efectivo

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

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

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

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

Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo

indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones. El método directo identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como “Efectivo recibido de clientes” y “Efectivo pagado a proveedores y empleados”

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

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

Ingreso de Efectivo:

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

Pagos de Efectivo:

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

Se puede obtener mucha información de las actividades de inversión simplemente observando los cambios en las cuentas relacionadas del activo durante el año. Los asientos débitos en estas cuentas presentan compras de activos, o desembolsos de efectivo. Los asientos créditos representan ventas de activos o ingresos de efectivo, sin embargo, los asientos créditos en las cuentas de activo representan únicamente el costo (o valor en libros) de los activos vendidos. Para determinar el producto del

efectivo proveniente de estas transacciones de venta, se debe ajustar el valor de los asientos créditos por cualquier ganancia o pérdida en las ventas.

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

Ingresos en efectivo:

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

Pagos de efectivos:

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

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

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

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

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a

como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con lo resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de una año 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 tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos que afectan el desenvolvimiento de la empresa. Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

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

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

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

análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento, utilizándose para determinar:

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

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

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el calculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

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

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

Ventajas del análisis horizontal:

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

- 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 establecen 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 correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

1.3.1 Equilibrio Financiero.

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

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

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

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara 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 éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:



Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

RP: Recursos Permanentes.

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

AC= PC y AF= RP

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr:

Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

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

Activo

AC
AF

Pasivo

RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

RP: Recursos Propios.

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

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

- Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

RP: Recursos Permanentes

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

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.
- Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	PLP
Pérdida	RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

PLP: Pasivo a Largo Plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (**AC+AF**) es inferior al Pasivo exigible (**PC+PLP**) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

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

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

RP: Recursos Propios

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

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

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

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

1.4 El Capital de Trabajo.

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

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

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

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

Capital de Trabajo Bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

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

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

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

AC	PC
CNT	RP
AF	

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

CNT: Capital Neto de Trabajo.

RP: Recursos Propios

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el

pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

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

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad

conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento de S.S. el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

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

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

El ciclo operativo y el ciclo de pago.

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

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

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

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

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

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

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

Ciclo de caja

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

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

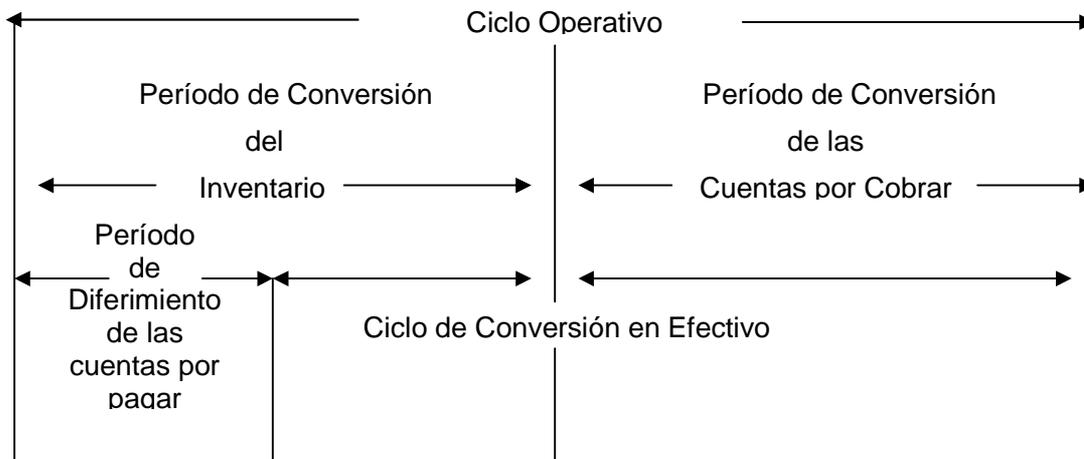
RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este concepto ha sido graficado de la siguiente forma.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.

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

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

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

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

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

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

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

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

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

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

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder.

Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

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

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la

empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

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

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores: Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

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

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

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

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

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

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

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

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

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

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

- a) Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- b) Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
- c) Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

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

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

- a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

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

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

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

- 1. Razones de liquidez y actividad.**
- 2. Razones de endeudamiento.**
- 3. Razones de rentabilidad.**
- 4. Razones de cobertura.**

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

1. Razones que expresan liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos y posee 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 se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al del crecimiento de las obligaciones.

Se determina:

$$\text{Razón circulante o solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- **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:

$$\text{Razón rápida o prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- **Razón de 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 e igual a \$ 0.50:

Se calcula:

$$\text{Razón caja o tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- **Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales**: Expresa el fondo para maniobra que tienen la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Capital de trabajo o fondo de maniobra / activos totales} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo totales}}$$

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo circulante} + \text{cuentas por cobras divisas} + \text{aportes en exceso a la casa matriz} - \text{Pasivo circulante} - \text{cuenta por Pagar divisas.}$$

Mientras más alto sea este 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 de que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

- **Rotación de capital de trabajo**: nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial.

Si la rotación es baja, podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en proporción a la magnitud del capital de trabajo.

Se calcula:

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

- **Rotación de activos**: 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:

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

- **Rotación de 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 como sigue:

$$\text{Rotación de Inventarios de mercancías para la venta} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio de Mercancías para la venta}}$$

Rotación de los inventarios de materiales auxiliares = $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio mercancía para la venta}}$

Rotación de Inventario De combustible = $\frac{\text{Consumo de materiales}}{\text{Inventario promedio de materiales}}$

- **Rotación de Activo Fijo**: muestra cuanto 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:

Rotación de activo fijo = $\frac{\text{Venta Neta}}{\text{Activo Fijo Tangibles}}$

- **Periodo 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:

Periodo promedio de cobro = $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$

- **Periodo 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:

Periodo Promedio de pago = $\frac{\text{Promedio Cuentas por Pagar} \times \text{tiempo}}{\text{Costo de Ventas}}$

- **Rotación de caja**: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor.

Se calcula:

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.

$$\text{Rotación del activo circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo circulante}}$$

3. Razones de apalancamiento,

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, financiación recibido por FINTUR.

- **Razón de endeudamiento:** Expresa en que 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.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total de obligaciones por pagar}}{\text{Activos totales}}$$

➤

- **Razón de autonomía:** Indica en que 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:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Total de obligaciones}}{\text{Medios Asignados por una matriz + Utilidad neta}}$$

4. Razones de rentabilidad

Permiten 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 esta operando la empresa.

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 instalación hotelera 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:

$$\text{Rentabilidad sobre las ventas netas} = \frac{\text{Utilidad neta del periodo}}{\text{Ventas netas}}$$

- **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

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$$

- **Rentabilidad financiera**: Evalúa lo que le esta rindiendo la sucursal a la casa matriz por cada peso de capital invertido.

Se calcula

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Medios asignados para la casa matriz no exigibles}}$$

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 empresas 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 empresa sobre la base de un conjunto de razones.

Tomando en consideración lo expresado anteriormente, en el presente trabajo nos proponemos analizar el capital de trabajo mediante el uso de las razones financieras tales como, las que expresan liquidez, apalancamiento, eficiencia operativa y rentabilidad con el propósito de demostrar los factores que han incidido en el déficit de capital de trabajo en la instalación con vista a la toma de decisiones que conlleven a una administración más eficiente en el uso de los recursos materiales y financieros

CAPITULO 2: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO. FUENTES Y USOS DE RECURSOS LÍQUIDOS.

En el Capítulo 1 se hace referencia a la importancia que reviste la gestión financiera operativa ya que la misma tiene como objetivo maximizar la rentabilidad, asegurar la liquidez y disminuir el riesgo. Para el logro de estos objetivos se hace necesario mantener un Capital de Trabajo Óptimo que garantice el normal desenvolvimiento de las operaciones, es decir, que la empresa pueda enfrentar sus obligaciones de pago a corto plazo sin peligro de un desastre financiero. El análisis financiero contable involucra el análisis del Capital de Trabajo, categoría esta que reviste gran importancia en el análisis de la situación financiera a corto plazo.

2.1 Caracterización General de la EMAPA de Sancti Spíritus.

La Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento, con domicilio en calle Máximo Gómez No. 4, municipio de Sancti Spíritus, se subordina al Ministerio de Comercio Interior. La red de instalación comprende un total de 98 unidades surge a finales del año 1999 por resolución 169 firmada el 28 de junio por el Ministro de Economía y Planificación, la cual agrupa en su estructura los centros pertenecientes a la antigua Empresa de Gastronomía y los de la Empresa Provincial de Recreación y Turismo, radicados en este territorio, es decir, su estructura organizativa la conforman establecimientos de las dos principales organizaciones dedicadas a la prestación de los servicios astronómicos y alojamiento.

Por lo explicado con anterioridad se está obligado a reseñar el surgimiento de estas dos organizaciones. La Empresa de Gastronomía al producirse la división Político – Administrativa surge como subordinada a la Asamblea Municipal del Poder Popular y al Sectorial de Comercio, la que agrupo en su estructura los establecimientos que desde el 16 de marzo de 1968 cuando se realizó la ofensiva revolucionaria fueron pasados a manos del Estado, los que de conjunto con los establecimientos del comercio y los servicios conformaron la Dirección de la Empresa del Poder Local. Desde ese entonces y hasta el momento de su desaparición se fueron produciendo cambios en su estructura organizativa; así como ampliando la red de establecimientos subordinados a ella. En

esa etapa de desarrollo se crearon nuevas unidades como fue el caso de los Círculos Sociales Obreros enclavados en las comunidades y se mejoró el confort de muchas instalaciones que fueron satisfaciendo las principales necesidades de la población.

La EMAPA se creó en la provincia una vez que en 1984 la Empresa Turística fuera trasladada hacia el municipio de Trinidad, la que agrupaba en su estructura los principales centros turísticos y aquellas unidades de mayor categoría. Estos cambios provocaron un excedente de personal el cual fue aprovechado para poder lograr una mejor especialización de la red de establecimientos y dejar solo en la empresa que surgía en Trinidad los de mayor desarrollo para el turismo.

En el transcurso de los años fueron muchos los cambios sufridos en la red de establecimientos de ambas empresas con representación en todos los municipios de la provincia hasta el año 1999 que pasaron todos los centros a las Empresas de Gastronomía de cada municipio y asumió los existentes de la cabecera municipal la actual Empresa Municipal de Alimentación Pública y Alojamiento.

La red de instalaciones comprende un total de 106 unidades

Unidades	Cantidad
➤ Restaurantes.....	10
➤ Mercados Comunitarios	13
➤ Cafeterías Alimentos Ligeros	20
➤ Círculos Sociales.....	68
➤ Bares.....	2
➤ Centros Nocturnos.....	5
➤ Hospedajes	4

La estructura administrativa está formada por un Director, 6 Subdirectores, 4 Jefes de Departamento, 106 Administradores, 17 sub.-administradores, 3 Jefes de Zona, 2 Jefes de Brigada.

La empresa para su mejor funcionamiento se divide por subdirecciones:

- Subdirección Contable.
- Subdirección Económica.

- Subdirección de Servicios.
- Subdirección de Aseguramiento.
- Subdirección de Recursos Humanos.
- Subdirección de Auditoría y Control.
- La subdirección contable se crea en el año 2004 por Resolución del Ministerio, para una mejor organización y control de la empresa se eliminan los contadores principales, además se elimina en el año 2004 la subdirección de Ciencia y Técnica y se crea la de Auditoría y Control.

Resultado final del diagnóstico realizado a la empresa:

Para el desarrollo de la investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos-financieros en la EMAPA, constatándose que no existen orientaciones metodológicas precisas para realizar el análisis de los indicadores económicos-financieros por parte del organismo superior.

En la realización del diagnóstico se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos - financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a las unidades, aplicándose la observación directa y entrevista al personal de economía.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación.

- La contabilidad no encuentra certificada.
- Existe el Manual de Normas y Procedimientos Contables emitido por la entidad.
- Se encuentra elaborado el Plan de Prevención contra la corrupción e ilegalidades acorde a lo establecido en la Resolución 13 del Ministerio de Auditoría y Control.
- Existe el expediente de implantación de la Resolución 297 del Ministerio de Finanzas y Precios.
- Se constató que funciona el comité de control el que se reúne todos los meses, según actas donde se deja evidencia de los acuerdos adoptados.
- El presupuesto del 2011 se discutió y aprobó por los trabajadores y por el Organismo Superior.

- En el consejo de dirección se discuten los resultados económicos y financieros. No obstante en el informe cualitativo emitido por el área de economía, no se profundiza en la relación causa y efecto para la toma de decisiones,

2.2 Análisis de la estructura del Activo Circulante.

Al cierre del periodo contable del 31 de diciembre del año 2011, como se aprecia en el Anexo 1, no tiene Capital de Trabajo Bruto pues asciende a (747 557), la partida que ocupa mayor peso son los inventarios con un saldo de 6 766 184 que representan el 71.34% seguido del efectivo en caja que representa el 18.2% y los pagos a cuenta de utilidades que representa el 15.4%, aspecto positivo ya que es la partida mas liquida dentro de los activos circulantes.

El Activo Circulante disminuyo de un año con respecto al otro en 1 519 355 motivado fundamentalmente por la disminución de los pagos a cuentas de utilidades.

Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante.

En el análisis de la estructura del Pasivo Circulante, el exigible a corto plazo asciende a \$ 10232 724, la que aumenta con relación al año anterior en \$ 10151 191, siendo la partida más representativa las nóminas por pagar y la cuentas por pagar a corto plazo. Partiendo que el Activo Circulante es menor que el Pasivo Circulante en \$ 747 557, consideramos que la entidad cumple con el primer parámetro del equilibrio financiero (Liquidez).

2.3 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

Como se señala el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que no ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, se infiere que el Capital de Trabajo Neto en el período que ocupa asciende a (\$ 747 557), disminuyendo en \$ 106774 para un 87.5 % con relación al año anterior, motivado fundamentalmente por la disminución del Efectivo en Banco y los Pagos a Cuentas de Utilidades en un 45.5% respectivamente unido a una disminución de las Obligaciones con el Presupuesto y Cuentas por Pagar Diversas en 3302 mp.

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 y se determina calculando la diferencia entre Activo Circulante y Pasivo Circulante...”

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para la administración. En el 2010 y 2011 en esta empresa se comportó como sigue:

Tabla No. 1: Análisis del Capital de Trabajo Neto en Valores Absolutos.

	2010	2011	Variación
Total Activo Circulante	1 100 5522	9 485 167	1 520 355
(-) Total Pasivo Circulante	10 151 191	10 232 724	(81 533)
Capital Neto de Trabajo	854 331	(747 557)	106774

2.4 Análisis de las fuentes y usos de Capital de Trabajo.

El estado de origen y aplicación de los fondos o estados de cambios en la posición financiera sobre la base del Capital de Trabajo constituye una herramienta para el análisis financiero contable con vista a la toma de decisiones efectivas que contribuyan a incrementar la eficiencia en la administración de los fondos.

2.5 El análisis de las causas que originan insuficiencia monetaria.

Es indefinido la importancia que reviste el análisis de las causas que originan insuficiencia monetaria en una empresa pues este nos permite conocer la inmovilización de recursos por:

- Cuentas por cobrar
- Inventarios
- Activos Fijos entre otros.

Evaluación de las Cuentas por cobrar a créditos

Indicadores	Importe
Cuentas por cobrar a corto plazo	\$ 69 683

Cuentas por cobrar diversas	97 959
Recursos inmovilizados por cuentas por cobrar	\$ 167 642

Al hacer este análisis se pone de manifiesto que existe una inmovilización de recursos a corto plazo de \$ 167 642, de ella aproximadamente el 5.3% son a más de 30 días, porcentaje de saldo de dicha cuenta que esta afectando la eficiencia de la empresa al poder convertirse en cuentas incobrables.

Evaluación de los inventarios y sus fuentes de financiamiento.

<u>Indicadores</u>	<u>Importe</u>
Inventarios	\$ 6 766 184
Producción en Proceso	0
(+) Pagos Anticipados	19 970
(-) Cuentas por pagar a corto plazo	3 061 288
(-) Cuentas por pagar diversas	22 739
Exceso de financiamiento	\$ 3 702 127

Al realizar este análisis se puede apreciar que la entidad está financiada con dinero ajeno por existir un exceso de financiamiento de \$ 3 702 127

Evaluación de los Activos Fijos y sus fuentes de financiamiento.

<u>Indicadores</u>	<u>Importe</u>
Activo Fijo Neto	\$ 2 927 020
(-) Cuentas por pagar por Activos Fijos Tangibles	171 984
Recursos Inmovilizados	\$ 2 755 036

Evaluación de Patrimonio.

<u>Indicadores</u>	<u>Importe</u>
Utilidad Neta	\$ 1 163 662
(-) Adeudos de Presupuesto	0
(-) Adeudos de Organismo Superior	0
Exceso de Financiamiento	\$ 1 163 662

Esto representa que la entidad por dejar de recibir de las instituciones superiores el \$ 486053 en el período objeto de análisis presenta un exceso de financiamiento.

2.6 Análisis del equilibrio financiero, solvencia y liquidez.

Como planteamos en el Capítulo 1, para que una empresa esté en equilibrio financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

1. Liquidez. Activo circulante > Pasivo Circulante
2. Solidez. Activos Totales > Pasivos Totales
3. Riesgo. Patrimonio \geq Pasivos Totales

Como se muestra la empresa cumple con las supuestas anteriores situaciones que hace evidente que la entidad tenga una posición financiera aceptable, lo que incide en el comportamiento de los indicadores financieros que a continuación analizaremos.

Indicadores del Equilibrio financiero.

Tomando en consideración lo expresado en el capítulo No. 1 donde hicimos referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la EMAPA S.S. en el aspecto económico financiero y a facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizamos las siguientes razones financieras.

- Solvencia a corto plazo
- Liquidez
- Apalancamiento

Razón de liquidez.

Para este análisis se ha tomado en consideración las partidas de Activo y Pasivo Circulante, de acuerdo a lo establecido en el Plan de Cuentas del Sistema Nacional de Contabilidad (SNC) para las empresas del Ministerio de Comercio Interior.

En el período que nos ocupa, la entidad logra una solvencia a corto plazo de 0.93, resultado éste que decrece con relación al año anterior en 0.15 que representa un

86.1%, el que esta dado por la disminución significativa que presenta el Efectivo en Banco y los Pagos a cuentas de utilidades en una cuantía de 2 360 429 y 3 827 763 respectivamente, es el 61.7%.

Cabe significar que el rango establecido para la solvencia a corto plazo en dicho sector es de \$ 1.20, la instalación no cumple dicho rango en los años analizados.

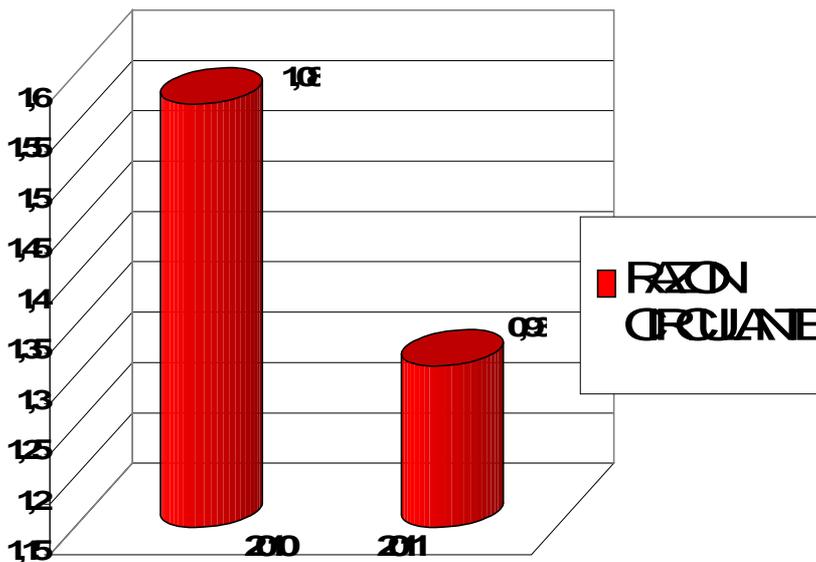


Figura 2.3: Análisis de la Razón Circulante. Fuente: Elaboración Propia.

Análisis de la razón o liquidez o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida como planteamos en el capítulo No. 1, reviste gran importancia para evaluar la liquidez en la entidad objeto de estudio. Se aprecia que por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad que nos ocupa solo cuenta con 0.95, de recursos altamente líquidos; sin embargo, con relación al año anterior aumentó en 0.92 que representa un 103.3%. Los factores que han incidido se encuentran localizados en el decrecimiento del activo líquido en una proporción mayor que el pasivo circulante influyendo el efectivo en banco y los pagos a cuentas de utilidades.

Para dicho indicador se establece \$ 1.20 pesos en este sector. En este análisis se considera como activo disponible todas las partidas de activo circulantes exceptuando los inventarios, la producción en proceso y los pagos anticipados.

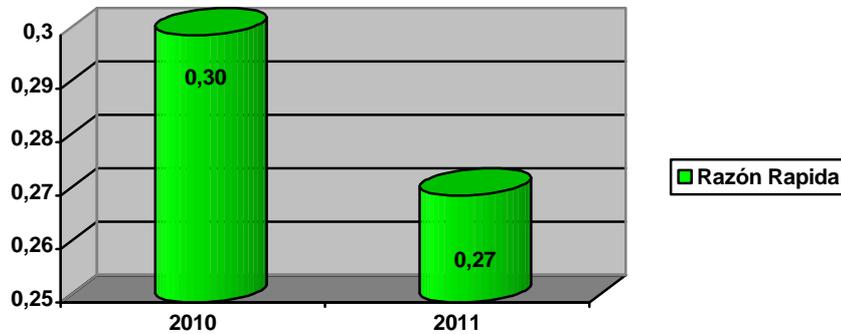


Figura 2.4: Análisis de la Razón Rápida. Fuente: Elaboración Propia.

Análisis de la Razón de tesorería.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que la razón de tesorería es la prueba más amarga de una empresa, pues refleja el riesgo que corren los acreedores a corto plazo. Esta se determina efectivo más valores negociables sobre el pasivo circulante, no obstante en el contexto de la economía cubana sólo consideramos el efectivo pues aún las entidades no cuentan con valores negociables como partidas altamente líquidas del activo disponible, se evalúa como favorable cuando se obtiene un resultado mayor a 0.50 pesos.

En el período analizado la razón de tesorería es de 0.27, resultado éste que decrece en 0.26 que representa un 96.3%. La entidad no cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilite el pago de la deuda en las fechas convenidas, materializándose lo que se ha expresado anteriormente, que se deben tomar decisiones con vistas a lograr una administración más eficiente de dicha partida.

Esta situación esta motivado por los siguientes factores:

- Disminución del efectivo en banco y los pagos a cuentas de utilidades
- Incremento de los pasivos circulantes

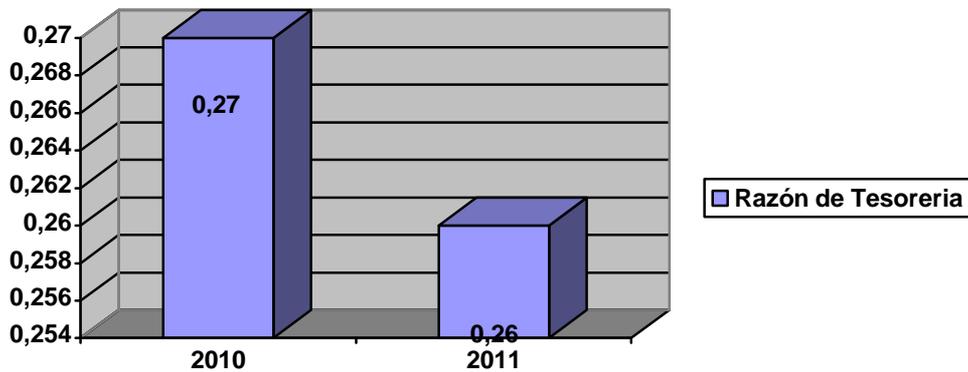


Figura 2.5: Análisis de la Razón de Tesorería. Fuente: Elaboración Propia.

Análisis del Fondo de Maniobra por peso de activos totales.

En el análisis de la liquidez reviste gran importancia la evaluación del fondo de maniobras por pesos de activos totales, pues este expresa el capital de trabajo que tiene la instalación por cada peso de activo real.

En el año 2011 la entidad por cada peso de activos reales solo cuenta \$ 0.02 de fondo de maniobra o Capital de Trabajo, resultado que decrece con respecto a igual periodo del año anterior en 0.01 que representa un 72.91% incidiendo los siguientes factores:

- Disminución del Capital de Trabajo en \$ 106 774.
- Disminución del Activo Total en \$ 3 258 687.

Razones de Actividad.

La razones de actividad o de eficiencia operativa fueron explicadas en el capítulo No 1 donde planteamos que estas tienen como objetivo medir la eficiencia con que se están administrando los recursos en la entidad. Los indicadores que intervienen en este análisis son las ventas y las distintas cuentas del activo. En el presente trabajo se analizarán las siguientes:

- ◆ Análisis de la rotación de activos.
- ◆ Análisis de la rotación de Inventarios.
- ◆ Análisis de la rotación de Activo Fijo.

- ◆ Análisis de la rotación de las cuentas por cobrar.
- ◆ Análisis de la rotación de las cuentas por cobrar.

A continuación reflejamos dichos análisis.

Análisis de la rotación de activos.

Reviste gran importancia la rotación de activos totales ya que a través de este análisis podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad respecto a la magnitud de recursos usados.

La rotación de los activos totales es de 11.24 veces y representa una recuperación de 22 días y disminuye con relación al año 2010 en 27 días.

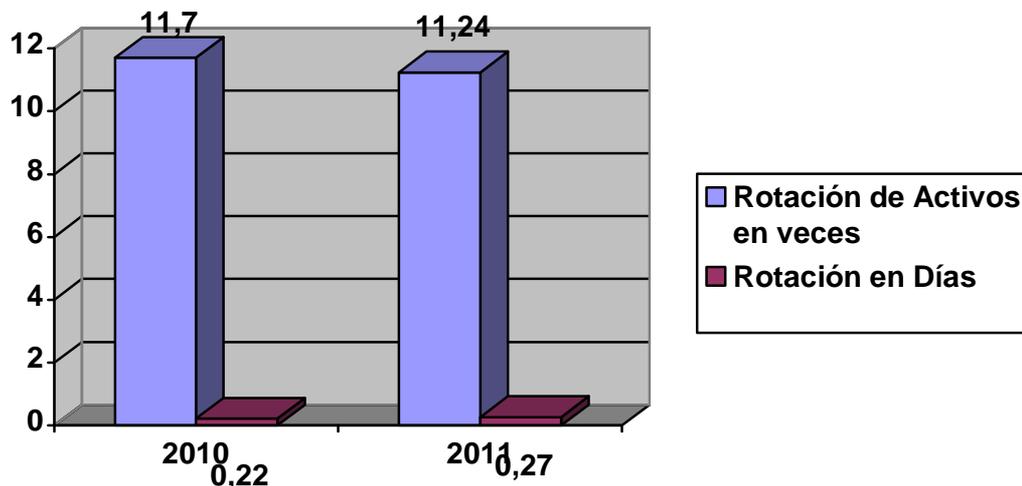


Figura 2.6: Rotación de los activos. Fuente: Elaboración Propia.

Tomando en consideración los resultados obtenidos somos del criterio que la entidad debe invertir para obtener mayor beneficio.

Rotación de Activo Fijo.

Mediante este análisis podemos evaluar la eficiencia en el uso de los activos fijos, ya que nos indica cómo la entidad ha explotado sus medios de trabajo para obtener altos niveles de venta.

Teniendo en cuenta que el mismo no es de gran importancia para los resultados de la entidad consideramos no profundizar en el mismo.

Análisis de la rotación de Inventarios.

Con el objetivo de analizar el ciclo operativo del Capital de Trabajo, es decir el ciclo del dinero – mercancía – cuentas por cobrar – dinero incrementado, mostramos el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transformados en cuentas por cobrar y efectivo a través del siguiente análisis.

La rotación del inventario en el período objeto de análisis rotan muy por debajo de la norma establecida poniéndose de manifiesto que no existe inmovilización de dichos medios lo que hace evidente que existe una adecuada administración de los medios de rotación.

De acuerdo a las normativas del Ministerio del Comercio Interior, dicho índice debe ser menor o igual a 30 días, atendiendo a las características de dicho sector.

Para el análisis del mismo se consideró las partidas de inventarios y las partidas de producción en proceso, teniendo en cuenta los promedios para ambos años.

Análisis del período promedio de Cobros y Pagos.

Uno de los grandes problemas que enfrenta hoy la economía cubana lo constituye la llamada cadena de impagos, esta origina la acumulación de liquidez por las empresas que no cumplen sus obligaciones de pago y les permite suplir su ineficiencia disponiendo del dinero que tienen comprometido por pagar, situación esta que origina un efecto negativo en el equilibrio que debe lograrse a nivel macroeconómico para que la economía funcione efectivamente. Al no cobrar las empresas, muchas de ellas no pueden cumplir sus compromisos con el presupuesto reduciendo así los ingresos al mismo y contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario. Con el objetivo de mostrar el plazo promedio de tiempo en que la entidad objeto de análisis recupera sus ventas a crédito, efectuamos el análisis de las cuentas por cobrar ya que representan

un activo financiero altamente líquido con un peso específico en el activo circulante de un 0.73 por ciento.

El período promedio de cobranza es de 0.28 días en el año 2011 resultado este que está en correspondencia con establecido por el Banco Central de Cuba de 30 días y con el tipo de cobro que ellos aplican que es el efectivo. No obstante muestra una tendencia creciente con relación al año anterior.

Análisis del Período de Pago

La rotación de las cuentas por pagar como se hizo referencia en el capítulo 1 tiene una gran importancia ya que muestra la eficiencia en la obtención del crédito comercial, como se muestra podemos apreciar que el período promedio de pago es de 15 días, lo que hace evidente que la entidad está dentro de los parámetros del sector (30 Días). Se puede destacar que en el año 2011 el ciclo de pago está por debajo del ciclo de cobro, aspecto que debe ser invertido en la política de la entidad.

Análisis del Ciclo de Efectivo.

En el análisis del Capital de Trabajo necesario o efectivo mínimo disponible para operaciones es imprescindible analizar el ciclo de efectivo o ciclo de caja, ya que este revela el período en que la entidad debe financiar su actividad fundamental.

El ciclo de Caja negativo pone de manifiesto una quiebra técnica y el positivo una solidez financiera.

Análisis de la Rotación del Activo Circulante

Este análisis expresa los niveles de ventas generales por peso de activo circulante, mientras más alto sea es mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficiencia el circulante disponible.

Esta rotación como se aprecia pone de manifiesto que por cada peso de activo circulante la entidad generó ventas netas de \$ 1.19 en el año 2011 aumentando con relación al año anterior en \$ 21.17, esto demuestra que se ha trabajado en función de

incrementar la eficiencia en la utilización del circulante, teniendo en cuenta que dicho incremento está motivado fundamentalmente por el aumento en los niveles de ventas en 1 645 830.

Análisis de las Razones de Apalancamiento

Razón de endeudamiento y propiedad.

Se observa el alto grado de endeudamiento de la entidad, en el año 2011 del total de recursos que dispone la empresa el 95% son financiados con recursos ajenos y solo el 5% con recursos propios, este alto grado de endeudamiento es aparente, por la incidencia que tiene la cuenta operaciones entre dependencias en el total del pasivo y total de activo.

Para determinar el endeudamiento total de la empresa se propone la siguiente formula:

Total de Pasivo – Operaciones entre dependencias Pasivo

Total de Activo – Operaciones entre dependencias Activo

Sustituyendo la formula:

Año 2010

$$\frac{78898844 - 68728130}{80150371 - 68728130} = \frac{10170140}{19422241} = 0.52$$

$$\frac{78898844 - 68728130}{80150371 - 68728130} = \frac{10170140}{19422241} = 0.52$$

Año 2011

$$\frac{73103218 - 62817755}{76931684 - 62817755} = \frac{10285463}{14113929} = 0.73$$

$$\frac{73103218 - 62817755}{76931684 - 62817755} = \frac{10285463}{14113929} = 0.73$$

Del análisis anterior se infiere que el 0.73% de los activos reales se encuentran financiados por los acreedores.

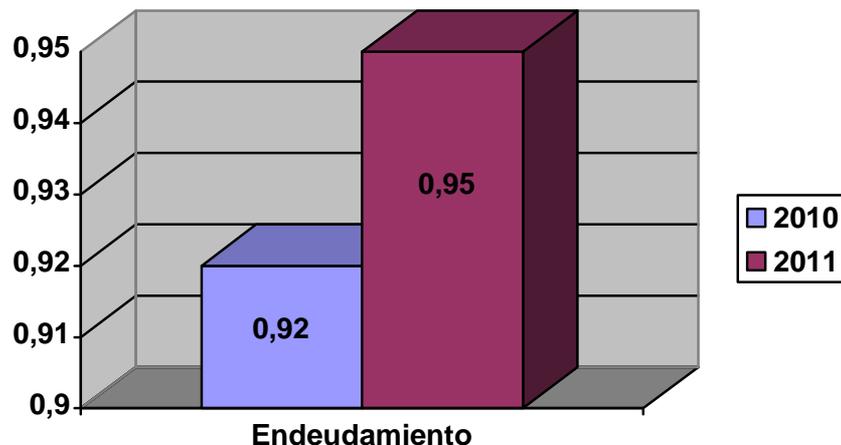


Figura 2.9: Análisis del Endeudamiento. Fuente: Elaboración Propia.

En el Capítulo No. I se planteó, la importancia que reviste la eficiencia económica en el contexto de nuestra economía, dada las condiciones en las cuales nos encontramos pues el desarrollo del socialismo requiere de una economía eficiente, no por gusto el VI Congreso de PCC se trazó como objetivo central de la Política Económica lograr la más elevada eficiencia en su más amplio e integral sentido pues el recrudescimiento del bloqueo y la situación de los flujos financieros internacionales en cuanto a fuentes de financiamiento externo hace que la salida de la crisis sólo será posible de lo que nuestro país sea capaz de hacer con los recursos de que dispone.

Por tanto, las entidades del sector de comercio están enmarcadas en alcanzar niveles de eficiencia cada vez más altos, por lo que deben lograr minimizar los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos. Es por ello que para analizar los resultados económicos que expresan eficiencia proponemos los siguientes indicadores:

- Utilidad sobre ingresos netos o margen neto sobre venta.
- Rentabilidad económica o general.
- Gastos operacionales por peso de ingresos totales.
- Gastos funcionales por peso de ingresos totales.
- Rentabilidad financiera.

2.7- Utilidad sobre ingresos netos.

La entidad objeto de estudio logra una utilidad neta no imponible de 1163 662 en el año 2011, resultados que comparado con el año anterior, como se observa decrece en 26.5%.

En este análisis se pone de manifiesto que por cada peso que ingresa la empresa en ventas netas se generó 0.01 de utilidad neta en el año 2011, manteniéndose igual que el año anterior.

2.8 Análisis de la rentabilidad económica o general.

En este análisis entraremos y mostraremos la utilidad neta que se obtiene por cada peso de activo real disponible. La entidad en el año 2011 por cada peso de recursos invertidos solo genera 0.01 de utilidad neta, aspecto negativo si se tiene en cuenta que los manuales internacionales y las normas cubanas coinciden que dicha razón debe ser superior a 0.15.

2.9 Análisis de los Gastos Operacionales por peso de ingresos totales.

Este análisis tiene como objetivo mostrar el gasto directo por cada peso de ingreso total. Se observa como este indicador crece con relación al año anterior en 0.01 motivado por el incremento de los gastos operacionales en \$ 475177, ya que los ingresos se comportan de manera favorable.

2.10 Gastos funcionales por peso de ingresos totales.

El análisis de este indicador expresa los gastos que se generan en los centros de costos indirectos por cada peso de ingresos totales. Muestra que por cada peso de ingreso la entidad tiene gasto funcionales por 0.01 mostrando una tendencia decreciente con respecto a los años 2010, influyendo el decrecimiento de los gastos, originados por las medidas de control interno que se han tomado, encaminadas a lograr la eficiencia en el uso de recurso.

Conclusiones del capítulo

En este capítulo se hace referencia a todo lo concerniente a los análisis del capital de trabajo, liquidez y otros indicadores que son indispensables para valorar la posición económica de la Empresa y lograr la toma de decisiones eficientes para perfeccionar los períodos venideros.

CONCLUSIONES

- La revisión de la bibliografía actualizada sobre el tema investigado permitió desarrollar los Fundamentos Teóricos de la misma.
- La entidad sólo se limita al análisis de determinadas Razones Financieras y no profundiza en el análisis del Capital de Trabajo y su incidencia en los resultados financieros.
- El personal del área contable se encuentra debidamente capacitado y preparado para las técnicas de análisis que se proponen en la investigación.

RECOMENDACIONES

- Continuar aplicando las técnicas de análisis para evaluar la situación económica – financiera de la entidad utilizada en el presente trabajo, con vista a detectar los problemas y tomar decisiones efectivas que conlleven a la administración más eficiente del Capital de Trabajo.
- Elaborar pronósticos de flujo de caja que permitan ejercer un control sistemático de efectivo dando la posibilidad de tomar decisiones oportunas que posibiliten el incremento de los niveles de venta, disminuyendo el riesgo financiero.
- Tomar decisiones con vista a lograr una administración más eficiente de las Cuentas por Cobrar disminuyendo el nivel de saldo de las cuentas envejecidas.

BIBLIOGRAFIA

- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. 2da Edición. México. 1984.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la formación de los cuadros de Dirección. Cuba. 1997.
- Kennedy, Ralf, Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores. 1996.
- Tesis y Resoluciones al I Congreso del PCC. 1975.
- Congreso del PCC: Resolución Económica del V Congreso del PCC. La Habana. 1997.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al III Congreso del PCC. La Habana. 1986.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología. 11 de mayo de 1962.
- Weston, J. Fred y Copeland Thomas. Finanzas y Administración. Novena Edición. México. 1996.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1980.
- Bolten, Steve E. Administración Financiera. México. 1995.
- Moreno, Joaquín. Finanzas de las Empresas. Cuarta Edición.
- Resolución No. 56 del Banco Central de Cuba. La Habana. 1999.
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amát Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
- -WWW. Googlee.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
 - -www. Gestipilis.com, 2004.
- Gómez, Geovanny E. www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004
- Gonzáles Jordán, Benjamín: Las Bases para las decisiones Empresariales.
- Guevara de la Serna, Ernesto: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.

- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
- -www.Googlee.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana:
- Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Resolución económica 5^{to} Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Tesis y Resoluciones al 1^{er} Congreso del PCC. La Habana 1976.p.190.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera.
- Novena Edición. México 1996.

Anexos

Estado de Situación 2010

Organismo: MINCIN Fecha: Diciembre 2010		
Provincia: Sancti Spiritus		
Código	Conceptos	EMAPAS
	Activo Circulante	
101	Efectivo en Caja MN	54.111
102	Efectivo en Caja por Depositar en Banco MN.	2.223.018
104	Efectivo en Caja CUC	
105	Efectivo en Caja por Depositar en Banco CUC.	
	Total Efectivo en Caja	2.277.129
110	Efectivo en Banco MN	508.432
111	Efectivo en Banco Operación. Colaterales	
115	Efectivo en Banco CUC	
119	Efectivo en Banco Inversiones Materiales.	
	Total de Efectivo en Banco	508.432
130	Efectos por Cobrar a corto plazo. MN	
135	Cuentas por Cobrar Corto Plazo Entidades Presupuestadas. MN	193.579
136	Cuentas por Cobrar Corto Plazo por Ventas a Entidades del MINCIN. MN	
137	Cuentas por Cobrar Corto Plazo por Ventas a otros organismos. MN	
138	Cuentas por Cobrar Contravalor	
139	Cuentas por Cobrar Corto Plazo CUC.	
	Total Efectos y Cuentas por Cobrar	193.579
146	Pagos Anticipados MN	19.365
147	Pagos Anticipados CUC	
150	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista MN.	
151	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista CUC	
161	Anticipos a Justificar	
162	Tarjetas Prepagadas de Combustible MN	
163	Tarjetas Prepagadas de Combustible CUC	
164	Adeudos al Presupuesto por Devoluciones Pendientes	
165	Financiamientos Pendientes	2.831
167	Adeudos del Organismo	
172	Reparaciones Generales en Proceso.	
183	Materia Primas y Materiales para Insumos MN.	215.963
184	Materia Primas y Materiales para Insumos CUC.	
185	Combustibles y Lubricantes.	905
186	Partes y Piezas de Repuesto para Insumo.	23.287
187	Partes y Piezas de Repuesto y Accesorios para Servicios. MN	
188	Partes y Piezas de Repuesto y Accesorios para Servicios. CUC	
189	Equipos para Desmantelar.	
190	Servicios Terminados MN	
191	Servicios Terminados CUC	
192	Envases y Embalajes Retornables.	6.345
193	Útiles y Herramientas y Medios Unitarizadores.	320.527
194	Mercancías para la Venta Min. Canasta Familiar Normada	

195	Mercancías para la Venta Minorista. de Industriales MN	
196	Mercancías para la Venta Minorista CUC	
197	Mercancías para Elaborar	1.101.876
198	Mercancías Listas para la Venta Minorista MN-Tradicional.	4.032.908
199	Mercancías Listas para la Venta Minorista OEE	3.340.993
200	Mercancías para la Venta Mayorista de R. Reciclada MN	
200	Mercancías para la Venta Mayorista OEE	
201	Mercancías para la Venta Mayorista Café, Cigarros Tabacos, y Fósforos	
201	Mercancías para la Venta Mayor de Productos Industriales. de P. Nacional MN	
202	Mercancías para la Venta Mayorista (Industriales MN.)	
203	Mercancías para la venta mayorista(Alimentos .CUC) SAD- DM	
	Total Mercancías p/ Venta	8.475.777
205	Mercancía para la venta Mayorista MN – Mejoras	
205	Mercancía para la venta minorista MN- Mejoras	
208	Inventarios. "Programas de la Revolución"	
209	Inventarios en Depósitos	
210	Inventarios Ociosos y Lento Movimiento.	
370	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Venta	
371	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Elaborar.	508.240
372	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Venta Tradicional y OEE	530.378
373	Desgaste de Útiles y Herramientas.	
700	Producción Agrícola en Proceso	
701	Producción Animal en Proceso	
702	Servicios en Proceso MN	
703	Producción Material en Proceso MN	
704	Servicios en Proceso CUC	
705	Producción Material en Proceso CUC	
	Total de Inventarios	8.004.186
	Total Activo Circulante	11.005.522
	Activo Fijo	
240	Activos fijos Tangibles.	4.495.584
375	Depreciación de AFT	1.524.714
	Total Activo Fijo Tangible	2.970.870
255	Activos Fijos Intangibles.	
390	Amortización de AF Intangibles	
	Total de Activos Fijos Intangibles	0
265	Inversiones Materiales	
280	Equipos por Instalar y Mantenimiento por Proceso de Inversión.	
	Total Activo Fijo	2.970.870
	Activo Diferido	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	
311	Gastos Diferidos a Largo Plazo	
	Total Activos Diferidos	0
	Otros Activos	
330	Perdidas en Investigación	
332	Faltantes de Bienes en Investigación.	
334	Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones. Corrientes.	266.518
335	Cuentas por Cobrar Diversas Peluquería y Barbería	
346	Efectos por Cobrar en Litigio	

347	Cuentas por Cobrar en Litigio	
348	Efectos por Cobrar Protestados	
349	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	
350	Operaciones entre Dependencias Activo	68.728.130
356	Pagos a Cuenta de Utilidades.	3.219.331
	Total Otros Activos.	72.213.979
	Total de Activos.	86.190.371
	Pasivo Circulante	
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo Empresas del MINCIN MN	
402	Efectos por Pagar a Corto Plazo a Otras Empresas MN	
405	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa Mayorista. Alimentos MN	3.292.054
406	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa Universal. MN	
407	Cuentas por Pagar Corto Plazo EPEES MN	
408	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa del MINCIN	
409	Cuentas por Pagar Corto Plazo Otros Suministradores MN.	1.784.134
410	Cuentas por Pagar Contravalor	
421	Cuentas por Pagar AFT en MN	10.991
424	Cuentas por Pagar AFT en CUC	
425	Cuentas por Pagar Proceso Inversionista. MN	
426	Cuentas por Pagar Proceso Inversionista CUC	
	Total Efectos y Cuentas * Pagar	5.087.179
430	Cobros Anticipados MN	
435	Depósitos Recibidos	
440	Obligaciones con el Pres. Estatal	714.229
441	Obligaciones con el Presupuesto Estatal Peluquería y Barbería	
450	Obligaciones con el Organismo Importe Rec. Productos Industriales.	
451	Obligaciones con el Organismo Importe Rec. Productos Alimenticios	
452	Obligaciones con el Organismo Sup. Gravamen Fiestas Populares.	60.285
453	Obligaciones con el Órgano Superior- Otros	
455	Nóminas por pagar	189.627
460	Retenciones por pagar	28.436
470	Préstamos Recibidos por Pagar	3.770.573
471	Préstamos Recibidos por Pagar p/ Inversiones	75.000
480	Gastos acumulados por pagar	
490	Provisión para cuentas incobrables.	
491	Provisión para Reparaciones Generales	
492	Provisión para Vacaciones	225.862
493	Provisión para Innovación y Racionalización.	
494	Provisión para Estimulación	
495	Provisión para Inversiones (Depreciación)	
	Total Pasivo Circulante	10.151.191
	Pasivo a Largo Plazo	
525	Obligaciones Largo P. (Crédito Especial)	
526	Obligaciones Largo P. (Fondos Fideicomiso)	
527	Obligaciones Largo P. (Inversiones)	
528	Obligaciones Largo P. (finatur S.A.)	
	Total Pasivo a Largo Plazo	0
	Otros Pasivos	
555	Sobrantes en Investigación	86

565	Cuentas por Pagar Diversas	19.437
575	Operaciones Entre Dependencia. (Pasivo)	68.728.130
	Total Otros Pasivos	68.747.653
	Total de Pasivos	78.898.844
	Patrimonio	
600	Inversión Estatal	2.757.844
619	Recursos Recibidos p/ Inversión Materiales	
620	Donaciones Recibidas	2.157
630	Utilidades Retenidas	
635	Subsidio por Perdidas	
640	Perdida	
645	Reserva para Pérdidas Contingencias	139.226
646	Reserva para Inversiones	
647	Reserva para incremento Capital de Trabajo	
648	Reserva para desarrollo Científico Técnico	
	Utilidad o Perdida del Periodo	4.392.300
	Total Patrimonio	7.291.527
	Total Pasivo y Patrimonio	86.190.371
	Cuadre del Estado de Situación	0
	Cuadre de las Utilidades	0
	Cuadre de los gastos	151.237
	Cuadre de Operaciones e/ Dep.	0
	Capital de Trabajo	854.331

Estado de Resultados 2010

Estado de Situación		
Organismo: MINCIN Fecha: Diciembre 2010		
Código	Conceptos	EMAPAS
900	Ventas Minoristas- Alimentos MN	
901	Ventas .Minoristas .de Industriales. MN	
902	Ventas. Minorista de Servicios CUC	
903	Ventas de Mercancía .para Elaborar MN	22.051.727
904	Ventas Min. de Mercancía .(Venta Tradicional)	41.250.958
905	Ventas Min. de Mercancía .listas p/v OEE	45.990.254
906	Ventas Mercancía Mayorista, alimentos	
907	Ventas Mayorista .café, cigarros, tabacos, fósforos.	
908	Ventas Mercancía Mayorista de Industriales.	
910	Ventas de Servicios MN	27.192
911	Ventas Minoristas CUC - DM	
912	Ventas minoristas CUC - SAT	
913	Ventas de Productos Agropecuarios, Elaborados – Minorista	
913	Ventas de Productos. Agropecuarios. Elaborados – Mayorista	
914	Ventas de Productos. Agropecuarios. – Minorista	
914	Ventas de Productos. Agropecuarios – Mayorista	
915	Ventas Mayorista Inventarios Mejoras-	
915	Ventas Minoristas de Inventarios Mejoras-	
916	Subvenciones	
	Total de ventas	109.320.131
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas MN.	
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas CUC	
805	Impuesto de las Mercancías p/ Venta.	
806	Impuesto de Circulación	6.010
806	Otros Impuestos por los Servicios.	
807	Impuesto de las Mercancías para Elaborar	3.113.302
808	Imp. Merc. Listas p/ Vta. OEE y Tradicional	5.718.910
	Total Impuestos	8.838.222
809	Importe de Recuperación	
	Ventas Netas	100.481.909
810	Costo de Vta Minorista - Alimento MN	
810	Costo de Vta Mayorista - Alimento MN	
811	C/V Industriales MN	
812	C/V Servicios CUC	
813	C/V Mercancías Minorista – Elaboradas MN	13.992.621
813	C/V Mercancías Mayorista – Elaboradas MN	
814	C/V Merc. p/ Venta Tradicional MN	34.961.667
815	C/V Minorista Merc. p/ Venta OEE MN	37.557.366
816	C/V Minorista. DM	
816	C/V May. Café, cigarros, tabacos y fósforos	
817	C/V Minorista SAT	
818	C/Producción Material y Servicios	
	Total de Costo de Ventas	86.511.654

	Margen Comercial	13.970.255
822	Gastos Generales y de Administración MN	151.237
825	Gasos de Operación MN	9.061.944
	Util.o Perd.en Oper.Comercial	4.757.074
835	Gastos Financieros MN	110.109
836	Gastos Financieros CUC	
841	Gastos por Estadías – Importadoras	
843	Gasto por Estadías – Otras Entidades	
845	Gastos por Perdidas MN	
846	Gastos por Perdidas CUC	
850	Gastos por Falt. de Bienes MN	345.488
851	Gastos por Falt.de Bienes CUC	
855	Gastos de Años Anteriores	3.275
865	Gastos de Comedor y Cafeteria	242.061
866	Otros Gastos	
867	Otros Gastos Peluquería y Barbería	
	Total de Gastos	700.933
920	Ing.Financieros MN	
921	Ing.Financieros CUC	
928	Ing. por Recobro de Estadia	
930	Ing. por Sobrante de Bienes	404
940	Ing.de Años Anteriores	
950	Ing.de Comedores y Cafeterias	331.466
951	Otros Ingresos	4.289
952	Otros Ingresos Peluquería y Barbería	
	Total de Ingresos	336.159
	Utilidad o Perdida del Periodo	4.392.300
	Reserva para Contingencias	
	Impuesto sobre Utilidades	
	Utilidad después de Impuesto	4.392.300
	Distribución de las utilidades.	

Estado de Situación 2011

Organismo: MINCIN Fecha: Diciembre 2010		
Provincia: Sancti Spíritus		
Código	Conceptos	EMAPAS
	Activo Circulante	
101	Efectivo en Caja MN	57.740
102	Efectivo en Caja por Depositar en Banco MN.	1.672.622
104	Efectivo en Caja CUC	100
105	Efectivo en Caja por Depositar en Banco CUC.	
	Total Efectivo en Caja	1.730.462
110	Efectivo en Banco MN	896.046
111	Efectivo en Banco Op. Colaterales	
115	Efectivo en Banco CUC	
119	Efectivo en Banco Inversiones Materiales.	
	Total de Efectivo en Banco	896.046
130	Efectos por Cobrar a corto plazo. MN	
135	Cuentas por Cobrar Corto Plazo Entidades Presupuestadas. MN	42.940
136	Cuentas por Cobrar Corto Plazo por Ventas a Entidades del MINCIN. MN	
137	Cuentas por Cobrar Corto Plazo por Ventas a otros organismos. MN	
138	Cuentas por Cobrar Contravalor	26.743
139	Cuentas por Cobrar Corto Plazo CUC.	
	Total Efectos y Cuentas por Cobrar	69.683
146	Pagos Anticipados MN	19.970
147	Pagos Anticipados CUC	
150	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista MN.	
151	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista CUC	
161	Anticipos a Justificar	
162	Tarjetas Prepagadas de Combustible MN	
163	Tarjetas Prepagadas de Combustible CUC	
164	Adeudos al Presupuesto por Devoluciones Pendientes	
165	Financiamientos Pendientes	2.822
167	Adeudos del Organismo	
172	Reparaciones Generales en Proceso.	
183	Materia Primas y Materiales para Insumos MN.	218.435
184	Materia Primas y Materiales para Insumos CUC.	
185	Combustibles y Lubricantes.	1.639
186	Partes y Piezas de Repuesto para Insumo.	9.979
187	Partes y Piezas de Repuesto y Accesorios para Servicios. MN	
188	Partes y Piezas de Repuesto y Accesorios para Servicios. CUC	
189	Equipos para Desmantelar.	
190	Servicios Terminados MN	
191	Servicios Terminados CUC	
192	Envases y Embalajes Retornables.	5.054
193	Útiles y Herramientas y Medios Unitarizadores.	476.169
194	Mercancías para la Venta Min. Canasta Familiar Normada	
195	Mercancías para la Venta Min. de Industriales MN	
196	Mercancías para la Venta Minorista CUC	

197	Mercancías para Elaborar	1.606.620
198	Mercancías Listas para la Venta Minorista MN-Tradicional.	1.079.099
199	Mercancías Listas para la Venta Minorista OEE	5.467.320
200	Mercancías para la Venta Mayorista de R. Reciclada MN	
200	Mercancías para la Venta Mayorista OEE	
201	Mercancías para la Venta Mayorista Café, Cigarros Tabacos, y Fósforos	
201	Mercancías para la Venta Mayor de Productos Industriales. de P. Nacional MN	
202	Mercancías para la Venta Mayorista (Industriales MN.)	
203	Mercancías para la venta mayorista(Alimentos .CUC) SAD- DM	
	Total Mercancías p/ Venta	8.153.039
205	Mercancía para la venta Mayorista MN – Mejoras	
205	Mercancía para la venta minorista MN- Mejoras	
208	Inventarios. "Programas de la Revolución"	
209	Inventarios en Depósitos	
210	Inventarios Ociosos y Lento Movimiento.	
370	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Venta	16.259
371	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Elaborar.	336.491
372	Descuento Comercial e Impuesto Mercancía para Venta Tradicional y OEE	1.745.381
373	Desgaste de Útiles y Herramientas.	
700	Producción Agrícola en Proceso	
701	Producción Animal en Proceso	
702	Servicios en Proceso MN	
703	Producción Material en Proceso MN	
704	Servicios en Proceso CUC	
705	Producción Material en Proceso CUC	
	Total de Inventarios	6.766.184
	Total Activo Circulante	9.485.167
	Activo Fijo	
240	Activos fijos Tangibles.	4.543.046
375	Depreciación de AFT	1.616.026
	Total Activo Fijo Tangible	2.927.020
255	Activos Fijos Intangibles.	21.190
390	Amortización de AF Intangibles	
	Total de Activos Fijos Intangibles	21.190
265	Inversiones Materiales	
280	Equipos por Instalar y Mantenimiento por Proceso de Inversión.	
	Total Activo Fijo	2.948.210
	Activo Diferido	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	
311	Gastos Diferidos a Largo Plazo	
	Total Activos Diferidos	0
	Otros Activos	
330	Perdidas en Investigación	
332	Faltantes de Bienes en Investigación.	118.212
334	Cuentas por Cobrar Diversas Op. Corrientes.	97.959
335	Cuentas por Cobrar Diversas Peluquería y Barbería	
346	Efectos por Cobrar en Litigio	
347	Cuentas por Cobrar en Litigio	
348	Efectos por Cobrar Protestados	

349	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	
350	Operaciones entre Dependencias Activo	62.817.755
356	Pagos a Cuenta de Utilidades.	1.464.381
	Total Otros Activos.	64.498.307
	Total de Activos.	76.931.684
	Pasivo Circulante	
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo Empresas del MINCIN MN	
402	Efectos por Pagar a Corto Plazo a Otras Empresas MN	
405	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa Mayorista. Alimentos MN	3.061.288
406	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa Universal. MN	
407	Cuentas por Pagar Corto Plazo EPEES MN	10.554
408	Cuentas por Pagar Corto Plazo Empresa del MINCIN	
409	Cuentas por Pagar Corto Plazo Otros Suministradores MN.	1.739.875
410	Cuentas por Pagar Contravalor	
421	Cuentas por Pagar AFT en MN	
424	Cuentas por Pagar AFT en CUC	171.984
425	Cuentas por Pagar Proceso Inversionista. MN	
426	Cuentas por Pagar Proceso Inversionista CUC	
	Total Efectos y Cuentas * Pagar	4.983.701
430	Cobros Anticipados MN	
435	Depósitos Recibidos	
440	Obligaciones con el Pres. Estatal	
441	Obligaciones con el Presupuesto Estatal Peluquería y Barbería	1.986.820
450	Obligaciones con el Organismo Importe Rec. Productos Industriales.	
451	Obligaciones con el Organismo Importe Rec. Productos Alimenticios	
452	Obligaciones con el Organismo Sup. Gravamen Fiestas Populares.	131.621
453	Obligaciones con el Órgano Superior- Otros	
455	Nóminas por pagar	359.690
460	Retenciones por pagar	39.137
470	Préstamos Recibidos por Pagar	2.512.659
471	Préstamos Recibidos por Pagar p/ Inversiones	28.000
480	Gastos acumulados por pagar	
490	Provisión para cuentas incobrables.	
491	Provisión para Reparaciones Generales	
492	Provisión para Vacaciones	191.096
493	Provisión para Innovación y Racionalización.	
494	Provisión para Estimulación	
495	Provisión para Inversiones (Depreciación)	
	Total Pasivo Circulante	10.232.724
	Pasivo a Largo Plazo	
525	Obligaciones Largo Plazo (Crédito Especial)	
526	Obligaciones Largo Plazo (Fondos Fideicomiso)	
527	Obligaciones Largo Plazo (Inversiones)	30.000
528	Obligaciones Largo Plazo (finatur S.A.)	
	Total Pasivo a Largo Plazo	30.000
	Otros Pasivos	
555	Sobrantes en Investigación	
565	Cuentas por Pagar Diversas	22.739
575	Operaciones Entre Dependencia. (Pasivo)	

	Total Otros Pasivos	68.747.653
	Total de Pasivos	78.898.844
	Patrimonio	
600	Inversión Estatal	2.757.844
619	Recursos Recibidos p/ Inversión Materiales	
620	Donaciones Recibidas	2.157
630	Utilidades Retenidas	
635	Subsidio por Perdidas	
640	Perdida	
645	Reserva para Pérdidas Contingencias	139.226
646	Reserva para Inversiones	
647	Reserva para incremento Capital de Trabajo	
648	Reserva para desarrollo Científico Técnico	
	Utilidad o Perdida del Periodo	4.392.300
	Total Patrimonio	7.291.527
	Total Pasivo y Patrimonio	86.190.371
	Cuadre del Estado de Situación	0
	Cuadre de las Utilidades	0
	Cuadre de los gastos	151.237
	Cuadre de Operaciones e/ Dep.	0
	Capital de Trabajo	854.331

Estado de Resultados 2011

Organismo: MINCIN Fecha: Diciembre de 2011		
Código	Conceptos	EMAPAS
900	Ventas Minoristas- Alimentos MN	
901	V.Min.de Ind. MN	
902	V. Min. de Servicios CUC	
903	V. Min. de Merc.para Elaborar MN	23.695.560
904	V. Min. de Merc.(Venta Tradicional)	16.016.272
905	V. Min. de Merc.listas p/v OEE	71.189.418
906	V.Merc.May.Alimentos	22.892
907	V.May.Café, Cig., Tab.y Fos.	
908	V.Merc.May.de Ind.	
910	Ventas de Servicios MN	7.953
911	Ventas Minoristas CUC - DM	33.866
912	Ventas minoristas CUC - SAT	
913	V. de Prodc. Agro. Elaborados -Minorista	
913	V. de Prodc. Agro. Elaborados -Mayorista	
914	V. de Prodc. Agro. -Minorista	
914	V. de Prodc. Agro. -Mayorista	
915	Ventas Mayorista Inventarios Mejoras-	
915	Ventas Minoristas de Inventarios Mejoras-	
916	Subvenciones	
	Total de ventas	110.965.961
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas MN.	
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas CUC	
805	Impuesto de las Mercancías p/ Venta.	
806	Impuesto de Circulación	
806	Otros Impuestos por los Servicios.	6.868
807	Impuesto de las Mercancías para Elaborar	4.734.971
808	Imp. Merc. Listas p/ Vta. OEE y Tradicional	14.894.295
	Total Impuestos	19.636.134
809	Importe de Recuperacion	
	Ventas Netas	91.329.827
810	Costo de Vta Minorista - Alimento MN	
810	Costo de Vta Mayorista - Alimento MN	
811	C/V Industriales MN	
812	C/V Servicios CUC	20.135
813	C/V Mercancías Minorista- Elaboradas MN	16.809.124
813	C/V Mercancías Mayorista- Elaboradas MN	
814	C/V Merc. p/ Venta Tradicional MN	12.326.108
815	C/V Minorista Merc. p/ Venta OEE MN	50.488.051
816	C/V Minorista. DM	
816	C/V May. Caf. Cig. Tab. Y Fos.	
817	C/V Minorista SAT	
818	C/Producción Material y Servicios	
	Total de Costo de Ventas	79.643.418

	Margen Comercial	11.686.409
822	Gastos Generales y de Administración MN	62.047
825	Gasos de Operación MN	10.269.460
826	Gastos de Operación CUC	
	Util.o Perd.en Oper.Comercial	1.354.902
835	Gastos Financieros MN	103.923
836	Gastos Financieros CUC	
841	Gastos por Estadías – Importadoras	
843	Gasto por Estadías – Otras Entidades	
845	Gastos por Perdidas MN	138.911
846	Gastos por Perdidas CUC	
850	Gastos por Falt. de Bienes MN	28.993
851	Gastos por Falt.de Bienes CUC	
855	Gastos de Años Anteriores	6.118
865	Gastos de Comedor y Cafeteria	268.165
866	Otros Gastos	
867	Otros Gastos Peluquerías y Barberías	
868	Otros Gastos Garantias Salariales	
	Total de Gastos	546.110
920	Ing.Financieros MN	120
921	Ing.Financieros CUC	
928	Ing. por Recobro de Estadia	
930	Ing. por Sobrante de Bienes	
940	Ing.de Años Anteriores	
950	Ing.de Comedores y Cafeterias	344.038
951	Otros Ingresos	10.712
952	Otros Ingresos Peluquería y Barbería	
	Total de Ingresos	354.870
	Utilidad o Perdida del Periodo	1.163.662
	Reserva para Contingencias	
	Impuesto sobre Utilidades	
	Utilidad despues de Impuesto	1.163.662
	Distribucion de las utilidades.	