



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ  
PÉREZ**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**DEPARTAMENTO DE FINANZAS y ECONOMÍA.**

**TRABAJO DE DIPLOMA**

**“Técnicas de evaluación del riesgo financiero para la  
Instrumentación del Nuevo Modelo Económico Cubano  
en UEB Alfredo Tomás Calzada García ”**

**Autor (a): Dania María Toledo Martínez.**

**Tutor. P.A. Msc. Ernesto Osés Torres**

Mayo-2012

## **RESUMEN**

**El presente trabajo se enmarca en la Evaluación del Riesgo económico-Financiero, para su desarrollo seleccionamos La UEB Alfredo Tomás Calzada García. Nos motivó a desarrollar esta investigación la problemática que presenta la Empresa, pues no se analizan los indicadores financieros por no existir un procedimiento orientado por el organismo superior, por tal motivo no se conoce el nivel de riesgo ante el mercado.**

**Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta la UEB en los indicadores financieros y económicos, constatándose que la entidad no cuenta con el efectivo necesario para pagar las deudas en los plazos convenidos, que existen Cuentas por Cobrar envejecidas e Inventarios Ociosos lo que origina inmovilización de recursos, así como se obtiene una pérdida ascendente a 145,1 miles de pesos por altos saldos de inventario de producción en proceso.**

**Basándonos en los resultados obtenidos en el diagnóstico se proponen una serie de indicadores, los que están orientados a reflejar la situación a corto plazo y la rentabilidad general en la Empresa objeto de estudio y facilitar al Consejo de Dirección una información clara y oportuna para su aplicación en la toma de decisiones.**

**En esta investigación se han aplicado los métodos y técnicas tales como: análisis, síntesis, deducción, generalización, observación directa y entrevista.**

**Se arribó a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a incrementar la eficiencia económica siendo esta el objeto central de política económica trazada en el VI Congreso del PCC con la aprobación de los lineamientos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano.**

## **INDICE**

INTRODUCCIÓN. ....	1
CAPÍTULO I. EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE. 6	
GENERALIDADES. ....	
<b>Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia y Objetivos.....</b>	<b>6</b>
<b>Equilibrio Financiero. ....</b>	<b>12</b>
<b>Métodos y Técnicas para el análisis de los Estados Financieros. ....</b>	<b>13</b>
<b>Razones Financieras. ....</b>	<b>14</b>
<b>Capital de Trabajo. Concepto e Importancia. ....</b>	<b>17</b>
<b>CAPÍTULO II. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>21</b>
Caracterización de La UEB Alfredo Tomás Calzada García. ....	21
Diagnóstico de la Situación Económica y Financiera.....	23
Análisis del Equilibrio Financiero.....	28
<b>Conclusiones</b>	<b>40</b>
.....	
<b>Recomendaciones</b>	<b>41</b>
.....	
<b>Bibliografías</b>	<b>42</b>
.....	
<b>Anexos</b>	

Introducción:

**Las condiciones actuales de la economía, caracterizada por una crisis total del Capitalismo en su fase superior y dentro de un mundo cada vez más globalizado, condiciones de las que nuestro país no se encuentra exenta, obligan a tener una constante vigilia de la actividad empresarial, dirigida al control de los resultados económicos y financieros a través del seguimiento de los recursos disponibles y de sus fuentes de financiamiento.**

**Ya en la Clausura del IX Congreso de la Unión de Jóvenes Comunistas, el General de Ejército y Presidente del Consejo de Estado y de Ministros expresaba:**

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

**Más recientemente, al presentarse los lineamientos de la política económica, en los marcos del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba y realizarse una valoración del estado de la economía nacional, para lo cual se tenían en cuenta los principales acontecimientos de orden externo e interno desde el último congreso, se señalaba que el entorno internacional se ha caracterizado por una crisis estructural sistémica, con la simultaneidad de la crisis económica, financiera, energética, alimentaria y ambiental, repercutiendo fundamentalmente en los países de economía subdesarrollada, y por lo tanto Cuba, con una economía dependiente de**

**sus relaciones económicas externas, no ha estado exenta de los impactos de dicha crisis, que se han manifestado en la inestabilidad de los precios de los productos que intercambia, en las demandas para sus mercancías y servicios de exportación, así como en mayores restricciones en las posibilidades**

**de obtención de financiamiento externo y de crecimiento de sus principales renglones dentro de la producción nacional, siendo directamente afectado el sector del turismo.**

**A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones, que requieren congruencia entre sí:**

**.. Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo.**

**.. Soluciones del desarrollo sostenible, a más largo plazo, que conduzcan a una autosuficiencia alimentaria y energética altas, un uso eficiente del potencial humano, una elevada competitividad en las producciones tradicionales, así como el desarrollo de nuevas producciones de bienes y servicios de alto valor agregado.**

**Teniendo en cuenta que la industria del turismo juega un importantísimo papel para el crecimiento de la economía nacional es que la aplicación de las novedosas técnicas de evaluación y administración del riesgo financiero se convierten en una constante del trabajo en cualesquiera de las entidades de su tipo en el territorio nacional, como vía que posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo**

racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Dentro de la evaluación financiera de la actividad empresarial, el descifrar el curso de la administración de los recursos financieros disponibles con las operaciones que afectan a las partidas que conforman los activos circulantes y sus fuentes de financiamiento permite mantener un margen de seguridad a la entidad.

Teniendo en cuenta el importante papel del Sector Agro - Pecuario en el desarrollo del país se seleccionó para el estudio La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011, así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

#### **Problema Científico:**

La insuficiencia en la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial en La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe. impide la actualización de la actividad según el nuevo Modelo Económico Cubano.

#### **Objeto de Investigación.**

**La evaluación del riesgo financiero según los requerimientos para la implantación del Nuevo Modelo Económico Cubano.**

Campo de Acción.

#### **El proceso de evaluación de la actividad financiera.**

Objetivos de la investigación.

Objetivo general.

**Evaluar la estructura y el riesgo financiero a través de instrumentos que permitan a La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe. alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano.**

Objetivos Específicos:

- **Fundamentar teóricamente los aspectos relacionados con el análisis y evaluación del riesgo financiero para el logro de los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe.**
- **Diagnosticar la situación actual desde el punto de vista financiero en la La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe.**
- **Instrumentar la aplicación de herramientas financieras para la evaluación del riesgo para alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en la La UEB Alfredo Tomás Calzada García del Municipio La Sierpe.**

Métodos empleados.

Entre los **métodos** utilizados en el presente trabajo se empleó, el histórico lógico en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario.

**Para el procesamiento y evaluación de la información se utilizó la computación.**

Y durante toda la investigación se utilizó la observación directa.

**Técnicas de búsqueda de información:**

Entrevistas: **Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.**

Revisión de documentos: **Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.**

Observación: **Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.**

Criterio de experto: **Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.**

**El tema seleccionado tiene novedad científica ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración de los recursos financieros desde una óptica actual y renovadora para la actividad económica y financiera en la entidad.**

**La viabilidad de la investigación está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en la instrumentación de herramientas novedosas para la entidad en el logro de los objetivos trazados.**

El valor teórico de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

**El valor práctico se relaciona por la instrumentación de herramientas financieras que permiten evaluar el riesgo de dicha actividad para alcanzar los estándares requeridos para insertarse en el Nuevo Modelo Económico Cubano.**

Estructura:

**El trabajo se conforma en dos capítulos, uno primero en el que se adoptan criterios referentes a la evaluación de la actividad económica y financiera y de la determinación del riesgo financiero en la actividad empresarial, en el segundo capítulo a partir del diagnóstico de la situación financiera de la entidad para el cierre de los períodos 2010 y 2011, se definen un grupo de causales que posicionaron a la La UEB Alfredo Tomás Calzada García en una posición de inestabilidad financiera.**

## **CAPITULO I: EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE. GENERALIDADES.**

**La Contabilidad es el lenguaje de los negocios, la habilidad intelectual para contribuir al éxito de la Empresa depende del conocimiento que tengan los directivos del lenguaje de la Contabilidad.**

**Este lenguaje también une a las Empresas con el mundo exterior a ellas, ya que necesitan de la información contable, así como los Organismos Fiscales, Financieros y Bancarios, los accionistas o propietarios, los trabajadores entre otros analizan la información que esta ciencia propicia.**

**Dada la importancia que tiene analizar e interpretar la información contable para la toma de decisiones, dedicaremos el presente capítulo a la importancia del Análisis Financiero Contable.**

**Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia y Objetivos.**

**La gestión financiera (financial management) engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.**

**Miguel Angel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros expone:**

**“La Medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial”**

**Por lo tanto debemos instuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la Contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos**

como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable que terminan como producto final, los Estados Financieros y el análisis de los mismos, que permiten conocer la realidad que subyace tras esa información, conociendo así el análisis desde el punto de vista general y aplicado. ¿Para qué analizar? y ¿Por qué analizar?

Dando respuesta a estas interrogantes podemos decir que el significado general del análisis está realizado para separar las distintas partes de un todo y el significado aplicado se divide en tres aspectos:

Sistema	Económico	Filosófico
Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.	Se basa en el método correcto de interpretación de la información por oposición a lo que trata de su elaboración y de su prestación.	Procede de lo compuesto a lo simple.

Para tomar decisiones oportunas es de gran importancia tener conocimiento e interiorizar ¿Para qué analizar? de aquí se infiere que para evaluar resultados e influencias los encargados de tomar decisiones deben tener conocimientos de los factores Internos y los factores Externos:

**Factores internos.**

**Factores externos.**

Problemas de sistemas informativos.

Crisis de la economía.

Falta de Diagnóstico

Escasa demanda.

Márgenes de utilidad reducidos por

Competencia.

**excesos de costos.**

**Bajos rendimientos.**

**Excesos de deudas.**

**Desarrollo tecnológico.**

**Impuestos altos.**

**Tasas de interés altos.**

**Insolvencia de los clientes.**

**El Director de una Empresa se pregunta: ¿Dirijo bien mi Empresa?, ¿Cómo se compara mi Empresa con otras en cuanto a su rendimiento y crecimiento?, estas preguntas pueden ser contestadas mediante la aplicación de los métodos y técnicas del Análisis Financiero contable.**

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

**Es indeleble que el Análisis de los Estados Financieros tiene gran importancia, pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los Estados Financieros, cuyos objetivos ha tener en cuenta son los siguientes:**

- **Evaluar los resultados de la actividad analizada.**
- **Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.**
- **A la vez que se eleva la calidad de la actividad lograr un incremento en la misma.**
- **Aumentar la productividad del trabajo.**
- **Utilizar de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los Inventarios.**
- **Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.**

**Consideramos que los Estados Financieros se analizan con la finalidad de encontrar respuesta a gran variedad de preguntas importantes:**

- ¿Cuál es la capacidad de pago a corto y largos plazos que tiene la empresa?
- ¿Es excesiva la inversión en los Inventarios?
- ¿Están los gastos sujetos a control?
- ¿Está la empresa suficientemente capitalizada?
- ¿Es excesivo el nivel de endeudamiento?
- ¿Será la empresa capaz de generar flujos de efectivo positivos?
- ¿Porqué se incrementó el capital de trabajo?
- ¿Podemos considerar que la empresa está en expansión?

Para dar respuesta a estas interrogantes es imprescindible tener en cuenta la información que brinda la contabilidad a través de los Estados Financieros, es necesario considerar que ellos poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad, la cual, actualmente se cuestiona pues se presta para realizar acomodos que pueden producir resultados falseados, sin violar los principios generalmente aceptados de la contabilidad.

Los Estados Financieros de la Contabilidad.

Los Estados Financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la Empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un período determinado.

**Constituyen los instrumentos básicos para el Análisis Financiero contable, pues nos permiten evaluar la liquidez a corto y mediano plazo, la estabilidad de la Empresa entre otros indicadores que expresan eficiencia, por tanto, consideramos que son de gran utilidad ya que nos permiten:**

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la Empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la Empresa, así como su capacidad para crear fondos.
- Conocer el origen y las características de los recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

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

**El Análisis de los Estados Financieros nos permite conocer:**

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en Cuentas por Cobrar.
- Si hay Inventarios en excesos o deficitarios.
- Si hay excesos de activos fijos.
- Si hay exceso de Cuentas por Pagar.
- Si hay exceso de financiamiento ajeno.
- Areas problemas en caso de pérdidas.
- Evolución de los resultados.
- Comportamientos discrepantes con la competencia.
- Costos financieros elevados.

**El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Financieros Básicos entre otros:**

**Balance General o estado de Situación:**

**Los elementos esenciales del Balance General son:**

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

**Estado de Resultado o de Ganancia y Pérdidas.**

**Este estado informa resumidamente las operaciones efectuadas en una empresa y el producto o rendimiento neto de la misma. Resume los ingresos por ventas de bienes y servicios a los que se les deduce el costo de venta para obtener la utilidad bruta o margen bruto y los impuestos por ventas deduciéndole los gastos por cualquier concepto y se obtiene utilidad o pérdida antes de los impuestos sobre las ventas (utilidad o pérdida neta en Cuba) que representa el aumento o disminución del capital en el período analizado.**

Estado de Flujo de Efectivo

**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.**

**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 necesario considerar que los Estados Financieros poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad.**

**Limitaciones de los Estados Financieros:**

- **Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.**
- **Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.**
- **Son una fotografía del presente, valorado 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. (Inventarios, depreciación).**
- **Desconocen el valor del dinero en el tiempo.**

Es evidente que si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiero en la Empresa, tales como la Liquidez, la Suficiencia de Tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el Balance General, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, pero si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la

empresa tales como sus resultados, las áreas de problemas, analizaríamos el estado de resultado o estado de pérdida y ganancias, el cual nos brinda información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados. En el anexo # 3 brindamos un gráfico que nos resume la anteriormente dicho.

En resumen podemos decir que los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Equilibrio Financiero.

**Usualmente las empresas o negocios no se detienen a concluir un ciclo para iniciar otro, requieren de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tienen a su disposición financiamiento ajeno que deben devolver a corto plazo (Cuentas por Pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros).**

Por ello podemos plantear que resulta necesario mantener recursos permanentes así sean propios o ajenos a largo plazo que financien los activos fijos y los recursos a corto plazo o Pasivo Circulante, materializado en el Activo Circulante para así estar en presencia de un equilibrio financiero.

**Es evidente que existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, como son:**

- **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 agresivo en sus esfuerzos por obtener utilidades.**

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

**Este equilibrio puede representarse gráficamente de la siguiente manera:**

**ACTIVO**

**PASIVO**

**AC**

**PC**

AF

RP

**AC Activo Circulante**

**AF Activo Fijo**

**PC Pasivo Circulante**

**RP Recurso Permanente**

**Según lo anterior, en situaciones de equilibrio se deberían cumplir las ecuaciones siguientes:**

**AC = PC**

**AF = RP**

**Podríamos decir que la Empresa bajo estas condiciones se encuentra con grandes ventajas de hacer frente a sus deudas, todo se minimiza aparentemente lograr convertir en recursos líquidos el Activo Circulante en el momento específico.**

Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.

**El profesor de la Universidad autónoma de ciudad de México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en finanzas expresa:**

**“El Análisis Financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros”.**

**Consideramos que el uso del porcentaje y razones en los análisis económico financieros son herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los Estados, en este caso, el de Resultado. También es imprescindible el análisis vertical y horizontal que lo veremos a continuación:**

- **Análisis horizontal o de tendencia.**
- **Análisis vertical o estático.**

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

Tenemos la ilusión de que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

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

Podemos decir que el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las porciones 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 pérdidas.

Razones Financieras.

El análisis de razones es la forma más usual de Análisis Financiero ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento en la Empresa y a la vez clasificar ese comportamiento. Para poder usar estas razones es imprescindible no solo dominar el cálculo de ellas, también hay que interpretarlas correctamente y ser capaces de encontrar las causas que generaron sus variaciones, tanto cuando son negativas como cuando son positivas.

Ralph Dace Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan:

**“ Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el Capital de Trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a Largo Plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”**

**Debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:**

- 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.**
- Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los Estados que se comparan son las mismas. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.**
- Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.**

**Para la aplicación de razones financieras al análisis de los Balances Generales Fred Weston hace la siguiente clasificación:**

- 1- Razones de Liquidez: Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.**
- 2- Razones de Apalancamiento: Miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.**
- 3- Razones de actividad: Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.**
- 4- Razones de Rentabilidad: Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.**

**5- Razones de Crecimiento:** Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

**6- Razones de Valuación:** Mide la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

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

W. A. Patón las 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 partidas del balance y otras partidas 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 Pérdidas y otras partidas del mismo estado.

**Tercero:** Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del estado de ganancia y pérdidas o estado de resultado.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

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

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

**1- Razones de Liquidez y Actividad.**

**2- Razones de Endeudamiento.**

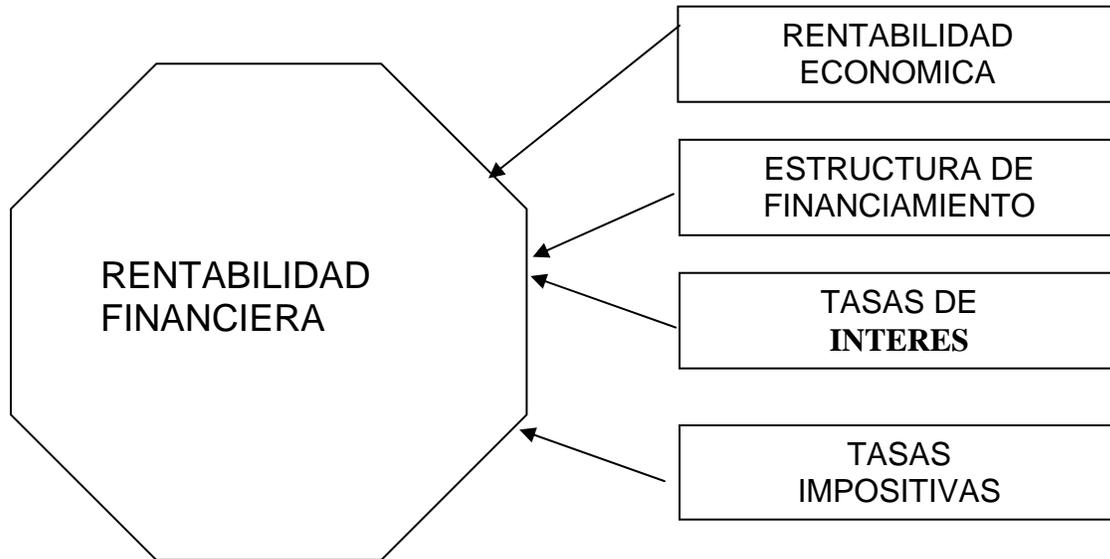
**3- Razones de Rentabilidad.**

**4- Razones de Cobertura.**

Es conveniente destacar el hecho de que la rentabilidad financiera es el efecto del comportamiento de todos los factores que inciden en el

resultado final de una empresa, dicho en otras palabras, estos factores la impactan por completo lo que mostramos en el esquema siguiente:

### EFFECTOS SOBRE LA RENTABILIDAD



**¿Es conveniente financiarse con deudas?**

Para dar respuesta a esta interrogante debemos estar seguros que realmente lo malo no es tener deudas, lo malo es no poder pagarlas, o sea, que la deuda no circule, y también es nefasto no extraerle un beneficio a ese financiamiento ajeno, de ahí que el analista penetre en ese terreno y determine si la empresa se ha apalancado financieramente en forma positiva o negativa. 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.

Capital de trabajo. Concepto e importancia.

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. Se calcula determinando la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general, tal como la tratamos anteriormente.

**Es de vital importancia, descifrar el comportamiento del capital de trabajo en el Análisis Financiero, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa.**

**Weston Fred J. Y Copeland Thomas E en 1996 en su libro fundamentos de la administración financiera plantean:**

**“El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo.(efectivo, valores negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital Neto de trabajo se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y bancarios e impuestos acumulados”**

**Kennedy y Mc Mullen 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”.**

**Análisis y Gestión Financiera del Capital de Trabajo.**

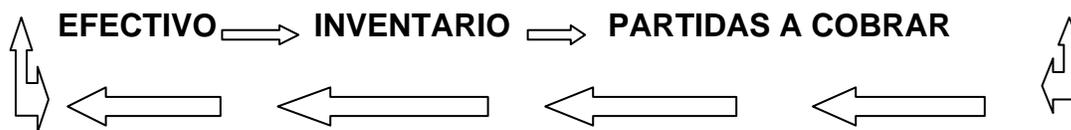
**El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la administración financiera es fundamental analizar como se han comportado las partidas corrientes. Es necesario conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo: si estos son satisfactorios, excesivos o escasos. De ahí que no es suficiente determinar la variación del capital de trabajo de un período a otro. A la gestión financiera le concierne dónde conseguir dinero (financiamiento) y cómo usarlo (inversiones) para el beneficio de la empresa. Se incluyen decisiones sobre el uso de deudas a Largo Plazo o adicionar nuevos capitales propios y decidir los usos o aplicaciones de los capitales levantados, de hecho estas decisiones son sumamente importantes con relación al financiamiento del capital de trabajo.**

Es evidente que cuando una empresa toma la decisión de incrementar su capital de trabajo puede lograrlo mediante financiamientos permanentes, tanto ajenos como propios, puestos que los financiamientos a corto plazo no modifican el valor del capital de trabajo.

$$\text{Financiamiento Permanente} = \text{Deudas LP} + \text{Financiamiento Propio}$$

Para analizar la variación del capital de trabajo de un período a otro profundamente, no debemos limitarlo al total del capital de trabajo, pues de esta forma no podemos evaluar la evolución de cada una de las partidas circulantes, tanto de activo como de pasivo, aspecto necesario para el análisis, por tanto, debemos efectuarle una radiografía, lo que se logra al elaborar un estado de cambios o variaciones en el capital de trabajo.

El objetivo fundamental de un estado de variación en el capital de trabajo es proporcionar una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes o corrientes.



De ahí se deriva que el ciclo de capital de trabajo es el proceso rítmico y continuo de utilización de capital de trabajo para generar capital de trabajo adicional.

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

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{CICLO DE CAJA}}{\text{CONSUMO PROMEDIO NECESARIO}} \times \frac{\text{DIARIO DE EFECTIVO}}{\text{O CONVERSIÓN DE EFECTIVO}}$$

En el análisis del capital de trabajo, analizar el comportamiento de la cuenta por cobrar es sumamente importante. Las Cuentas por Cobrar

pueden aumentar como resultado de un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro.

Fuentes y aplicaciones de capital de trabajo.

Es evidente que existen fuentes que incrementan el capital de trabajo y aplicaciones o usos que disminuyen el mismo, una de las partes que da lugar a lo anteriormente expuesto es el origen y aplicación de fondos, donde tanto los gerentes, administradores, como financistas requerirán conocer cuestiones tales como:

- ¿Qué variación ha experimentado la composición del activo de una empresa en el ejercicio económico?
- ¿Qué tipo de Inversión ha acometido la empresa?
- ¿Esa inversión fue financiada con capital, con préstamos de terceros o con fondos obtenidos por la gestión?
- ¿La empresa ha acometido una fase de expansión, o por el contrario, está en una fase de recesión?

Existen diferentes reglas para la determinación de orígenes y aplicaciones como:

<b>1- Aumento de partidas de activo</b>	—————>	Aplicación de Fondos
2- Disminución de partidas de Activo	—————>	Origen de Fondos
3- Disminución. de partidas de Pasivo	—————>	Aplicación de Fondos
<b>4- Aumento de partidas de Pasivo</b>	—————>	Origen de Fondos
<b>5- Aumento del Capital de Trabajo</b>	—————>	Aplicación de Fondos
<b>6- Disminución del Capital de Trabajo</b>	—————>	Origen de Fondos
<b>7- Aumento Neto de Capital de Trabajo</b>	—————>	Aplicación de Fondos
<b>8- Disminución Neta de Capital de Trabajo</b>	—————>	Origen de Fondos

**Fuentes que incrementan Capital de Trabajo.**

- Las operaciones normales de la empresa, cuando los ingresos superan a los gastos.
- Ventas de Activos Fijos.
- Emisión de Deudas a Largo Plazo.

- **Obtención de Préstamo a Mediano y Largo Plazos.**
- **Emisión de Acciones de Capital en las Sociedades Anónimas a aportes adicionales de capital en otros tipos de empresas.**

**Aplicaciones o usos que disminuyen Capital de Trabajo.**

- **Declaración de dividendos en las Sociedades Anónimas.**
- **Retiros de Capital en efectivo por parte de los propietarios o del propietario, en empresas no organizadas como Corporaciones.**
- **Compra de Activo fijo al contado o mediante el establecimiento de alguna obligación a Corto Plazo.**
- **Readquisición de Acciones de Capital.**

En tal sentido Giovanni E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo expresa.

**“La administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo del efectivo. Y de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos circulantes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero”**

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de las partidas que conforman el capital de trabajo, con el propósito de evaluar la adecuada administración de los recursos líquidos, aspecto que constituye objeto de estudio en el próximo capítulo.

## **CAPÍTULO II: DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.**

Toda actividad económica debe ser constantemente monitoreada tanto por los agentes que la generan como sus clientes, refiriéndonos en este caso a los especialistas del área de contabilidad, a los directivos y trabajadores en general, de ello se desprende que a diferentes niveles se necesite de valoraciones cuantitativas y cualitativas del uso y administración de los diferentes recursos con que cuentan las entidades económicas así como que resultados se obtienen de la realización de la actividad fundamental.

Una actividad de constante evaluación y que define la salud económica de cualquier entidad lo constituye el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual se realiza generalmente al determinar el período que media desde su generación hasta su realización y si este no se excede de los 30 días, pero sus análisis deben ir más allá, si tenemos en cuenta que las cuentas por cobrar y por pagar responden a determinados compromisos que se contraen con diferentes clientes y proveedores entonces se hace necesario para los analistas contar con una herramienta que les permita determinar que riesgo corre su entidad por el cumplimiento a término de las mismas, es decir, poder definir, definir en determinados rangos con que clientes o a que proveedores se deben tener en la punta de mira por su nivel de cubrimiento, tanto por el saldo como por su comportamiento histórico.

Pero antes de realizar esta evaluación se debe valorar cómo se ha comportado la actividad empresarial según los registros en los estados fundamentales de la contabilidad, lo que se denomina diagnóstico de la actividad para más de un período contable.

Caracterización de La UEB Alfredo Tomás Calzada García:

La UEB Alfredo T. Calzada García se encuentra ubicada en El Recurso, Carretera del Jíbaro, fue constituida el 22 de enero de 1990 a raíz del desarrollo del Programa Arrocero del País, planteado por la Máxima Dirección del Gobierno y el Partido; el cual era necesario para Incrementar los Niveles de Producción Suficientes que garantizarían el autoabastecimiento de la población de este importantísimo cereal.

**La estructura organizativa actual de la UEB Alfredo T. Calzada García la encontramos de la siguiente forma:**

- **3 Brigadas destinadas a la Modernización de los Sistemas (transformación de los Sistemas Semi ingenieros a Ingenieros)**
- **1 Brigada encargada a darle Mantenimiento a la Red de Riego y Viales del CAI, compuesta por el parque de equipos que existían**

anteriormente en el Complejo, el cual trabajaban en la Reconstrucción de los Sistemas.

- 1 Brigada de Construcción con la estructura siguiente: 3 grupos que dedicaban a la construcción de las obras hidráulicas, 1 grupo destinado a la reparación de las obras de fábrica y 1 grupo fuerte en la construcción destinado a la Construcción de Viviendas, almacenes, obras sociales, entre otras construcciones, tanto en el Complejo como en el Municipio.
- 1 Base de Talleres.
- 1 Infraestructura Administrativa.

Al surgir el Período Especial esta actividad fue afectada por la carencia de recursos y la Unidad fue redimensionada considerablemente en el parque de equipos y en su plantilla de personal, ya que de una plantilla inicial de 450 trabajadores actualmente es de 164.

Siendo el Parque Actual el siguiente:

- 8 K-700 que se dedican a la Mejora de Campo con el empleo de la tecnología Láser y la Preparación de Tierra.
- 1 Brigada de Viales compuesta por: 14 camiones de volteo, 2 buldózer, 2 cargadores, 2 moto niveladores; el cual realizan las actividades de Mantenimiento y Reconstrucción a la Red de Viales del CAI, tiro de áridos, transportación de productos del agro y además de realizar otras actividades tanto dentro del Complejo como a terceros.
- 1 Taller Central que le presta servicio de Mantenimiento y Reparación a los equipos de la Unidad, equipos del Complejo y además presta servicio a terceros.
- 3 grúas excavadoras destinadas al mantenimiento a la red de riego y drenaje del CAI y CCS.
- 3 moto niveladoras el cual realiza trabajos de mantenimiento a la red de riego y drenaje del CAI además prestan servicios fuera del CAI.
- cuenta con dos Fincas destinadas la producción de Viandas, Hortalizas, Vegetales y Frutales.

➤ **Actualmente se trabaja fuertemente en el desarrollo del ganado menor. Manteniendo una infraestructura administrativa acorde a los intereses de la Unidad.**

### **Diagnóstico de la Situación Económica y Financiera.**

Como planteamos en el Capítulo I, el análisis y la evolución de la Situación Financiera de la Empresa debe partir de los Balances generales históricos pertenecientes a los últimos años, lo que nos permitirá encontrar respuesta a las siguientes interrogantes:

- **¿ Tiene la Empresa capacidad de pago para pagar las deudas a Corto Plazo?**
- **¿ Existe Equilibrio Financiero?**
- **¿ Es la Empresa Rentable?**

**Para responder a estas preguntas aplicaremos en el siguiente epígrafe las técnicas para analizar los estados financieros, lo que nos permitirá obtener un diagnóstico de la situación económica y financiera al 31 de Diciembre del 2011.**

### **Análisis de la Liquidez.**

Es inobjetable la importancia que reviste el análisis de la liquidez pues tiene como objetivo mostrar la capacidad de pago que tiene la Empresa para enfrentar sus obligaciones a Corto Plazo.

**Numerosos autores en reconocidas publicaciones analizan la capacidad de pago de la empresa aplicando la técnica de razones financieras. Consideramos que para evaluar esta categoría se deben analizar las siguientes razones o ratios:**

- **Liquidez General.**
- **Liquidez Inmediata.**
- **Liquidez Disponible.**
- **Rotación de Cuentas por Cobrar.**
- **Rotación de Inventarios.**
- **Rotación de Cuentas por Pagar.**
- **Endeudamiento.**

La Liquidez General nos permite evaluar, es decir, medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo a partir de sus Activos Circulantes o Corrientes, en un período determinado.

El Ministerio de Finanzas y Precios en el Programa de Auditoría para Estados Financieros, establece que una razón circulante se evalúa como favorable cuando existe una proporción de 2 a 1, no obstante este estándar lo establece el organismo superior acorde a la media ramal.

A continuación mostramos en la tabla # 1 el análisis de la liquidez general o razón de capital de trabajo o circulante en la UEB Alfredo Tomás Calzada García. en el período objeto de análisis.

#### Análisis de la Liquidez General.

Tabla # 1:

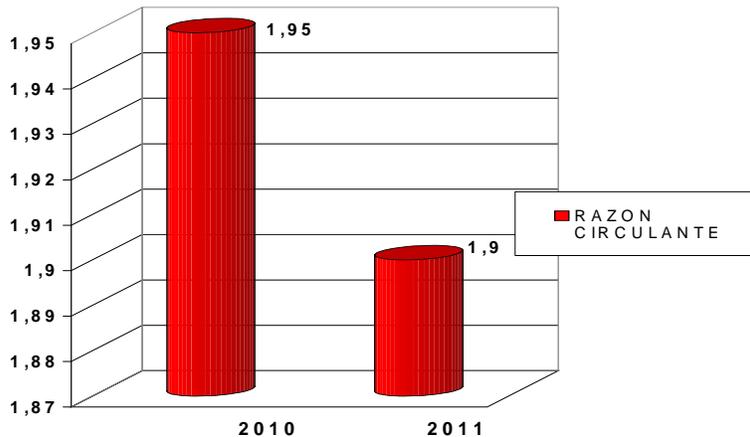
Unidad Monetaria: Miles de Pesos.

No.	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Activo Circulante	1252.98	1133.76	(119.22)	90.49
2	Pasivo Circulante	643.82	597.78	(46.04)	92.85
3	Razón Circulante	1.95	1.90	(0.05)	97.44

Fuente: Balance General,UEB.

El resultado obtenido en la tabla anterior lo mostramos en el siguiente gráfico:

#### Gráfico 1: Análisis de la Liquidez General.



En la tabla # 1 se pone de manifiesto que el Activo Circulante contiene al Pasivo Circulante 1.9 veces, resultado este que expresa que por cada peso de deuda a corto plazo la UEB cuenta con una Liquidez General de 1.90 pesos lo que hace evidente que en el período analizado la entidad tiene recursos líquidos para pagar las deudas a corto plazo. No obstante este resultado decrece con respecto al año anterior en 2.56 por ciento, motivado por el decrecimiento que presenta el Activo Circulante en 119.22 miles de pesos que representa en valores relativos el 9.5 por ciento pues las deudas a corto plazo decrecen en un 7.15 por ciento.

Las partidas del Activo Circulante que tienden a disminuir con respecto a igual período del año anterior son las que a continuación mostramos:

- Efectivo en Banco 5.25 Miles de Pesos
- Efectos por Cobrar 4.41 Miles de Pesos
- Cuentas por Cobrar 6.55 Miles de Pesos
- Adeudos del Presupuesto del Estado 14.26 Miles de Pesos
- Inventarios 116.08 Miles de Pesos

En tal sentido podemos plantear que las partidas más líquidas del circulante solo se incrementan en 4.85 miles de pesos tomando en

consideración que el efectivo en caja presenta un crecimiento con relación al año anterior de 26.34 miles de pesos.

Análisis de la Liquidez Inmediata.

Muchos autores le denominan a la Liquidez Inmediata Prueba Acida o Razón Rápida, esta tiene como objetivo evaluar la capacidad de pago que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo que figuran en el Pasivo Circulante.

En el período objeto de análisis se obtiene el siguiente resultado:

**Tabla # 2** **Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No	INDICADORES	2010	2011	VARIACIÓN	
		1	2	VALOR 2-1	% 2/1
1	Activo Circulante-Inventarios	296.03	292.89	3.14	0.99
2	Pasivo Circulante	643.82	597.78	46.04	0.93
3	Liquidez Inmediata	0.46	0.49	0.03	1.06

Fuente: Balance General, UEB.

En la tabla anterior se aprecia que la Liquidez Inmediata es de 0.49 pesos y crece con relación a igual período del año anterior en un 6,0 por ciento, lo que hace evidente que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo solo cuenta con 0.49 pesos.

Si tomamos en consideración que el rango establecido es de 1.00 peso evaluamos el resultado como desfavorable ya que no se cuenta con recursos altamente líquidos para pagar las deudas en los plazos establecidos, lo que hace evidente que la liquidez del capital de trabajo se encuentra localizada en los Inventarios, siendo esta la partida menos líquida del circulante.

En este análisis se pone de manifiesto que existe una situación de peligro financiero ya que los resultados obtenidos son menores que 1, pues si la razón hubiese sobrepasado a 1 representa inmovilización de recursos, recomendamos que se tomen decisiones para incrementar los recursos altamente líquidos y así lograr un resultado igual a 1, es necesario evaluar los Inventarios ociosos y de lento movimiento para trazar estrategias que

contribuyan a que se elabore un plan de compras tomando en consideración las existencias reales y necesidades de la empresa y así disminuir los desembolsos de efectivo.

**Liquidez Disponible.**

En la capacidad de pago reviste gran importancia el análisis del Activo Disponible, el cual está representado por el Efectivo y los Valores Negociables.

Este análisis mide la capacidad que tiene la Empresa para enfrentar deudas a corto plazo a partir de lo disponible para pagar.

La entidad que nos ocupa en el período analizado tiene un activo disponible que asciende a 95.63 miles de pesos (saldo del efectivo en caja y banco). Este indicador crece con relación al año anterior en valores absolutos en 21.09 miles de pesos que representa en valores relativos el 28.29 por ciento, lo que será objeto de análisis en el flujo de efectivo.

Seguidamente analizaremos la liquidez disponible en la siguiente tabla:

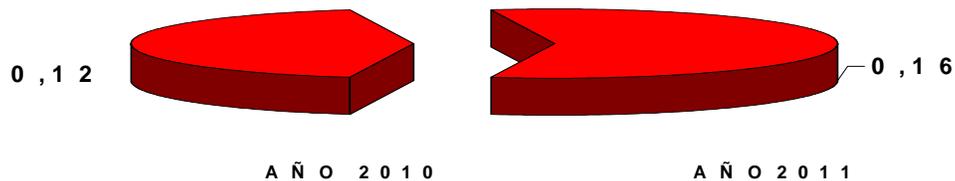
**Tabla # 3**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACION	
				VALOR2-1	% 2/1
1	Efectivo	74.54	95.63	21.09	128.29
2	Pasivo Circulante	643.82	597.78	46.04	92.85
3	Razón de Tesorería	0.12	0.16	0.04	133.33

Fuente: Balance General, UEB.

## RAZON DE TESORERIA



**Gráfico 2: Análisis de la Liquidez Disponible.**

En la tabla y en el gráfico anterior se aprecia que en el período que nos ocupa, por cada peso de deuda a corto plazo solo se cuenta con un Activo Circulante Disponible de 0.16 pesos. Basándonos en el resultado obtenido consideramos que para evaluar este indicador como favorable la entidad debe contar con 0.50 pesos de efectivo por peso de deuda a corto plazo. Lo que hace evidente que la dirección debe adoptar política que contribuya al incremento del efectivo, pues aún no es suficiente el monto del mismo para pagar las deudas en los plazos convenidos.

Análisis del Equilibrio Financiero.

En el capítulo I hicimos referencia a la importancia que reviste analizar en el Balance General si la empresa se encuentra equilibrada financieramente, pues para lograr el Equilibrio Financiero la entidad debe cumplir 2 principios:

- 1. Ser Líquida**
- 2. Solvente**

Al evaluar el Equilibrio Financiero se evalúa la estabilidad de la empresa. Una empresa es estable, cuando logra una proporción entre los financiamientos ajenos y los propios entre el 40.0 y 60.0 por ciento.

A continuación mostramos el análisis del Equilibrio Financiero en la UEB.

**PERÍODO 2011**

**PERÍODO 2010**

AC>PC → Liquidez

1133.76 > 597.78

1252.98 > 643.82

AR>FA → SOLVENCIA

4184.48 > 805.68

4538.71 >  
1049.45

FA≅FP → Riesgo

19.3 % ≅ 23.1 %

En el año 2011 la entidad logra ser solvente, no obstante los recursos propios tienden a disminuir en un 3.2 por ciento incidiendo la Pérdida del período ascendente a 145.1 miles de pesos no logrando ser rentable, categoría esta que será objeto de análisis en el presente Capítulo.

En este análisis se pone de manifiesto que a más solvencia menos riesgo ya que el endeudamiento en el año 2010 es de un 23.1 por ciento y en el período objeto de análisis, a pesar de la Pérdida obtenida, el endeudamiento tiende a disminuir en un 16.5 por ciento por el decrecimiento de las Cuentas por Pagar y el préstamo bancario.

Análisis de la Rotación de las Partidas por Cobrar.

En el análisis de la capacidad de pago es sumamente importante analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar.

Las Partidas por Cobrar que figuran en el Balance de la empresa están representadas por los Efectos por Cobrar y las Cuentas por Cobrar Clientes.

Un aumento en los Efectos y Cuentas por Cobrar, si decrecen las ventas, puede traer como consecuencia incapacidad de pago.

El cobro de las Partidas por Cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro, cuanto más

tiempo pase desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por tal razón la política de crédito y cobranza de la empresa debe estar bajo un control sistemático, siendo necesario analizar el período promedio de cobro.

Análisis del Período Promedio de Cobro.

En el análisis realizado en la tabla 4 se pone de manifiesto que el ciclo de cobro es de 21 días y disminuye con respecto a igual período del año anterior en un 4,5 por ciento lo que hace evidente que la gestión de cobro aparentemente es favorable, ya que este análisis se materializa al evaluar las edades de dichas cuentas, no obstante existe una adecuada proporción entre el decrecimiento de las Ventas y las Partidas por Cobrar, cabe significar que estas partidas solo representa el 15.9 por ciento del Activo Circulante.

Tabla # 4

Unidad Monetaria: Miles de pesos

No	PARTIDAS	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Partidas por Cobrar	191.1	180.15	(10.95)	94
2	Ventas Netas	3098.1	3087.7	(10.4)	99,6
3	Rotación de Cuentas por Cobrar	0.062	0.058	(0.004)	93,5
4	Ciclo de Cobro en días	22	21	(1)	95,4

Fuente: Balance General y Estado de Resultados,UEB.

Análisis de las Cuentas por Cobrar por Edades.

Es inobjetable que el análisis periódico de las Cuentas por Cobrar por edades, le brinda a la dirección información sobre aquellas partidas que están vencidas, tomando decisiones para lograr la administración eficiente de dichos recursos y para no dilatar la acción de cobro.

Se pone de manifiesto que el 60.3 por ciento de las Cuentas por Cobrar se encuentran envejecidas con más de 60 días y existen Cuentas por Cobrar que se pueden convertir en incobrables por un monto de 96.0 miles de pesos que

representan el 54.7 por ciento del saldo de las Cuentas por Cobradora corto plazo, lo que puede afectar la eficiencia del año 2011 pues se pueden convertir en incobrables ya que el 95,0 por ciento de la deuda se encuentra pendiente de conciliar y los clientes puede que no reconozcan la misma y se conviertan en gastos financieros, lo que hace evidente que el saldo de esta partida debe ser objeto de análisis por la dirección de la empresa para su depuración.

Análisis de la Rotación de Inventarios.

Este análisis tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad realiza sus Inventarios, es decir el número de veces que en un período el inventario se vende y es repuesto. A continuación analizamos la rotación de los mismos:

Tabla # 5

Unidad Monetaria: Miles de Pesos

No	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	<b>Inventario de Materias Primas y Materiales</b>	<b>149.45</b>	<b>134.50</b>	<b>(14.95)</b>	<b>89</b>
2	<b>Gastos de Materias Primas y Materiales</b>	<b>475.62</b>	<b>312.61</b>	<b>(163.01)</b>	<b>66</b>
3	<b>Rotación en veces</b>	<b>0.31</b>	<b>0.43</b>	<b>0.12</b>	<b>138</b>
4	<b>Rotación en días</b>	<b>111</b>	<b>154</b>	<b>43</b>	<b>138</b>

Fuente: Estados Financieros de la Contabilidad UEB.

En la tabla anterior se aprecia que los Inventarios de materias primas y materiales rotan cada 154 días lo que hace evidente que existen Inventarios de lento movimiento lo que origina inmovilización de recursos.

Cabe significar que la entidad registra la existencia de materias primas y materiales en la cuenta 183 de igual nombre no usando cuentas analíticas para los materiales principales y auxiliares.

Consideramos que la dirección debe analizar la inmovilización de dichas existencias y tomar decisiones con los de lento movimiento, pues esta situación incide negativamente en el ciclo operativo de la empresa.

En la tabla # 6 mostramos la rotación en días de existencia de combustible.

**Tabla # 6** **Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No.	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Inventario de Combustible	45.06	62.82	17.76	139
2	Gasto de Combustible	709.9	538.07	(171.83)	75
3	Rotación en veces	0.06	0.11	0.05	183
4	Rotación en días	21	39	18	185

Fuente: Estados Financieros de la Contabilidad UEB

La entidad materializa la rotación de los combustible cada 39 días en esto incide el incremento que presentan las existencias en un 39.0 por ciento.

Seguidamente analizaremos la rotación de la existencia de productos terminados:

**Tabla # 7** **Unidad Monetaria: Miles de Pesos.**

No.	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACION	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Inventario de Producción Terminada	539.91	426.64	(113.27)	79
2	Costo de Venta	2787.53	2908.21	(120.68)	104
3	Rotación en veces	0.19	0.14	(0.05)	73
4	Rotación en días	68	50	(18)	73

Fuente: Estados Financieros de la Contabilidad,UEB..

En el período que nos ocupa la Empresa necesita 50 días para realizar los existencias de Productos Terminados decreciendo en relación a igual período del año anterior en 18 días que representa en valores relativos el 27.0 por ciento lo que hace evidente que la entidad ha logrado acelerar la

rotación de la producción terminada, lo que trae consigo la disminución de la inmovilización de los mismos.

Cabe significar que al cierre del período quedaron existencias en proceso que analizamos seguidamente:

**Rotación de la Producción en Proceso.**

**Tabla # 8**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No.	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Producción Principal en Proceso	108.85	52.0	(56.85)	47
2	Costo de Ventas	2787.53	2908.21	(121.68)	104
3	Rotación en veces	0.03	0.01	(0.02)	33
4	Rotación en días	11	4	(7)	36

Fuente: Estados Financieros de la Contabilidad,UEB.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad logra acelerar la rotación en la producción en proceso incidiendo significativamente el decrecimiento que presentan las existencias de productos en proceso ascendente a 56.8 miles de pesos.

**Análisis del Ciclo de Realización.**

El análisis del Ciclo de Realización expresa los días que necesita la Empresa para convertir sus Inventarios y las Partidas por Cobrar en dinero.

En la entidad que nos ocupa este ciclo se determina aplicando la siguiente fórmula:

$$CR = RDPC + RDIMP + RDIC + RDIPP + RDPT$$

De donde:

CR Ciclo de realización

RDPC Rotación en días de las Partidas por Cobrar.

RDIMP Rotación en días de los Inventarios de Materias Primas y Materiales

RDIC Rotación en días del Inventario de Combustible

**RDIPP Rotación en días del inventario de Producción Principal en Proceso**

**RDIPT Rotación en días del Inventario de Producción Terminada**

**Sustituyendo la fórmula:**

$$CR = 21 + 154 + 39 + 4 + 50$$

$$CR = 268 \text{ días.}$$

**El ciclo de realización se materializa cada 268 días, en esto inciden las existencias de Materias Primas que demuestra inmovilización de recursos por lo que consideramos que se debe depurar el saldo de dicha partida.**

### **Análisis de las Cuentas por Pagar.**

El análisis de las rotaciones de las Cuentas por Pagar tiene como objetivo mostrar los días que la empresa materializa el pago a los proveedores.

**En la siguiente tabla analizaremos el período promedio de pago:**

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Tabla # 9

Unidad Monetaria: Miles de Pesos.

No.	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Cuentas por Pagar	268.37	199.62	(68.75)	74
2	Costo de Venta	2787.53	2908.21	120.68	104
3	Rotación en veces	0.09	0.06	(0.03)	66
4	Rotación en días	32	22	(10)	68.7

Fuente: Estados Financieros de la Contabilidad,UEB.

**En este análisis se pone de manifiesto que la entidad en el período objeto de análisis ha materializado el ciclo de pago cada 22 días y decrece con relación a igual período del año anterior en un 31.3 por ciento que representa un decrecimiento de 10 días.**

**Si comparamos el resultado obtenido en el ciclo de cobro con el de pago podemos constatar que la entidad que nos ocupa tiene más habilidad para**

**cobrar que para pagar y cumple con lo establecido en la Resolución 56. de Cobros y Pagos del Banco Central de Cuba.**

#### **Análisis del Ciclo de Tesorería.**

El ciclo de tesorería conocido también como ciclo de caja tiene como objetivo mostrar los días que la entidad se financia con la deuda de los proveedores.

**Se calcula aplicando la siguiente fórmula:**

$$CT = CR - CP$$

**Donde:**

**CT           Ciclo de Tesorería**

**CR           Ciclo de Realización**

**CP           Ciclo de Pago**

Sustituyendo la fórmula:

$$CT = 268 - 22$$

$$CT = 246 \text{ días}$$

**Basándonos en los resultados obtenidos podemos plantear que la empresa recupera su efectivo cada 246 días lo que hace evidente que la entidad ha tenido que financiarse con Créditos Bancarios por un monto de 300,0 miles de pesos lo que ha dado lugar a altos costos por intereses bancarios.**

**El análisis de la liquidez involucra analizar el Capital de Trabajo, objeto de estudio en el próximo epígrafe.**

Análisis del Capital de Trabajo.

#### **Análisis de la estructura del Activo Circulante.**

**Tabla # 10**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos.**

No	INDICADORES	AÑO 2010	P.E	AÑO 2011	P.E
1	Efectivo	74.54	5.95	95.63	8.43
2	Efectos por Cobrar a Corto Plazo	9.0	0.72	4.59	0.40
3	Cuentas por Cobrara Corto Plazo	182.11	14.53	175.56	15.48

4	Anticipos a Justificar	---	-----	0.80	0.07
5	Pagos Anticipados	0.12	0.01	0.17	0.02
6	Adeudos al Presupuesto del Estado	28.76	2.30	14.50	(1.28)
7	Adeudos del Organismo u Organismo	1.50	0.12	1.64	(0.15)
8	Inventarios	956.95	76.37	840.87	74.17
9	ACTIVO CIRCULANTE	1252.98	100 %	1133.76	100 %

Fuente: Balance General,UEB.

En este análisis se pone de manifiesto que la Liquidez del Capital de Trabajo se encuentra en las partidas menos líquidas, los Inventarios, que representan el 74.17 por ciento del total de Circulante y decrece con respecto a igual período del año anterior en 12.2 por ciento. La partida más líquida es el Efectivo y solo representa el 8.4 por ciento del Circulante lo que hace evidente que la Empresa ha tenido que ir a la búsqueda de alternativas para obtener financiamiento, siendo su fuente fundamental el Préstamo Bancario.

En la siguiente tabla realizaremos el análisis del comportamiento de las partidas que conforman el Pasivo Circulante.

**Tabla # 11**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No	PARTIDAS	AÑO 2010	P.E	AÑO 2011	P.E
1	Efectos por Pagar			2.06	0.34
2	Cuentas por Pagara Corto Plazo	268.37	41.68	199.62	33.39
3	Cobros Anticipados	63.34	9.84	64.05	10.72
4	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	46.63	7.24	75.63	12.66
5	Retenciones por Pagar	0.53	0.08	0.74	0.13
6	Préstamos Recibidos	211.77	32.89	164.78	27.56
7	Provisión para Reparaciones Generales			32.95	5.51

8	Provisión para Vacaciones	53.18	8.27	50.6	8.46
9	Provisión para Inversión		100 %	7.35	1.23
10	PASIVO CIRCULANTE	643.82	100 %	597.78	100 %

Fuente: Balance General, UEB.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que las deudas a corto plazo en el período que nos ocupa ascienden a 597.78 miles de pesos y decrecen en un 7.2 por ciento siendo las más representativas las Cuentas por Pagara Proveedores que representan el 33.4 por ciento del Pasivo Circulante seguidas por el Préstamo Bancario que clasifica en las deudas a corto plazo con el 27.6 por ciento y las obligaciones con el Presupuesto del Estado que participan con el 12,7 por ciento, poniéndose de manifiesto que la entidad está usando el apalancamiento a corto plazo.

Análisis del Capital Neto de Trabajo.

El Capital Neto de Trabajo como planteamos en el Capítulo I representa un margen de seguridad para los acreedores, pues es la parte del Activo Circulante financiada por fuentes de carácter permanente.

**A continuación analizamos dicha categoría:**

**Tabla # 13**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos.**

No	INDICADORES	2010 1	2011 2	VARIACIÓN	
				VALOR 2-1	% 2/1
1	Activo Circulante	1252.98	1133.76	(119.22)	90.5
2	Pasivo Circulante	643.82	597.78	(46.04)	92.8
3	Capital de Trabajo Neto	609.16	535.98	(73.18)	87.9

Fuente: Balance General, UEB.

En el período que nos ocupa el Capital de Trabajo Neto asciende a 535.98 miles de pesos y decrece con relación a igual período del año anterior en un 12,1 por ciento que representa en valores absolutos 73.18 miles de pesos.

En esto incide el decrecimiento del Activo Circulante en un 9.5 por ciento mientras que las deudas a corto plazo decrecen en un 7.2 por ciento.

El decrecimiento del Activo Circulante se encuentra localizado en las Cuentas por Cobrar y los Inventarios, no obstante la dirección de la Empresa debe tomar decisiones que contribuyan a lograr incrementar aún más el Efectivo y disminuir la inmovilización de existencias.

**Análisis del capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra por peso de Activos Totales.**

Análisis del Apalancamiento.

Con el objetivo de mostrar la dependencia que tiene la Empresa de sus acreedores externos efectuamos el análisis del endeudamiento.

A continuación mostramos el análisis de dicho indicador:

### **Análisis del Endeudamiento.**

**Tabla # 15**

**Unidad Monetaria: Miles de Pesos**

No.	INDICADORES	2010	2011	VARIACION	
		1	2	Valor 2-1	% 2/1
1	Total Pasivo	1049.45	805.68	(243.77)	77
2	Total Activo	4538.71	4184.48	(354.23)	92
3	Endeudamiento	0.23	0.19	(0.04)	83

Fuente: Balance General, UEB.

El análisis del Endeudamiento o Solidez expresa que la Empresa, por cada peso de Activo Real tiene un Endeudamiento de 0.19 pesos, es decir, el 19,0 por ciento de los medios se encuentran financiados con fuentes ajenas y el 81,0 por ciento representa recursos propios, en esto incide el saldo de la cuenta Inversión Estatal que asciende a 3 523 850 pesos siendo éste la fuente fundamental de Recursos Propios de las Empresas Estatales y representa el financiamiento asignado por el Estado para el desarrollo de las actividades.

Otro análisis que resulta importante para evaluar la Solidez de la Empresa es la que se conoce como Razón de Pasivo a Capital Contable.

**Tabla # 16** **Unidad Monetaria: Miles de Pesos.**

No	INDICADORES	2010	2011	VARIACIÓN	
		1	2	VALOR 2-1	% 2/1
1	Total Pasivo	1049.45	805.68	(243.77)	77
2	Capital Contable	3489.26	3378.80	(110.46)	97
3	Razón de Autonomía	0.30	0.23	(0.07)	76

Fuente: Balance General,UEB.

La Razón de Autonomía o de Pasivo a Patrimonio o Capital expresa que por cada peso de Capital Contable sólo se deben 0.23 pesos lo que evidencia la Solidez en el período objeto de análisis, disminuyendo el riesgo financiero pues a pesar del decrecimiento de los Recursos Propios en un 3,0 por ciento las obligaciones tienden a disminuir en una proporción mayor, en esto incide el Préstamo Bancario que disminuye en 46.99 miles de pesos y las Cuentas por Pagar en 67.75 miles de pesos.

## CONCLUSIONES.

- 1. La confección del marco teórico permitió a través de la selección de un procedimiento de evaluación del riesgo financiero adoptar criterios necesarios a evaluar para las condiciones económicas y financieras de la UEB Alfredo Tomás Calzada García.**
- 2. El diagnóstico demostró que la entidad no cuenta con el efectivo necesario para pagar las deudas en los plazos convenidos, al existir una inmovilización de recursos por 998,2 miles de pesos por Cuentas por Cobrar envejecidas, inventarios de lento movimiento y altos saldos**

de Gastos Diferidos por mejoras realizadas en los Activos Fijos sin el financiamiento recibido del Organismo Superior, situación que incide en la necesidad de financiamiento por una cifra de 412,5 miles de pesos y que posiciona a la entidad en una condición de inestabilidad financiera.

3. El Capital de Trabajo Necesario asciende a 948,48 miles de pesos, existiendo un déficit de recursos de 412,5 miles de pesos, no se elaboran flujos de caja proyectados y reales por lo que no se conocen las causas que han dado lugar al aumento o disminución del Efectivo.
4. Existe una estructura inadecuada del Circulante al ejecutarse Inversiones a través del Fondo Corriente sin recibir el financiamiento del Organismo Superior.

## **RECOMENDACIONES**

- 1- Que la UEB Alfredo Tomás Calzada García adopte como herramienta los instrumentos desarrollados en el actual trabajo, como vía de análisis del riesgo financiero y para alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano.
- 2- Tener en cuenta los siguientes aspectos en la ejecución del plan económico financiero:

- No desviar efectivo de las operaciones corrientes para ejecutar inversiones ya que estas tienen que ser financiadas por el Organismo Superior.
- Analizar con el Organismo superior la necesidad de financiamiento por un monto de 412,5 miles de pesos.
- Analizar las existencias de lento movimiento para que se tomen decisiones con vista a disminuir la inmovilización de medios.
- Depurar la cuenta Producción en Proceso, Inventarios de Materias Primas y Materiales para que reflejen un saldo razonable.
- Elaborar Flujos de Caja para lograr una administración más eficiente del efectivo.

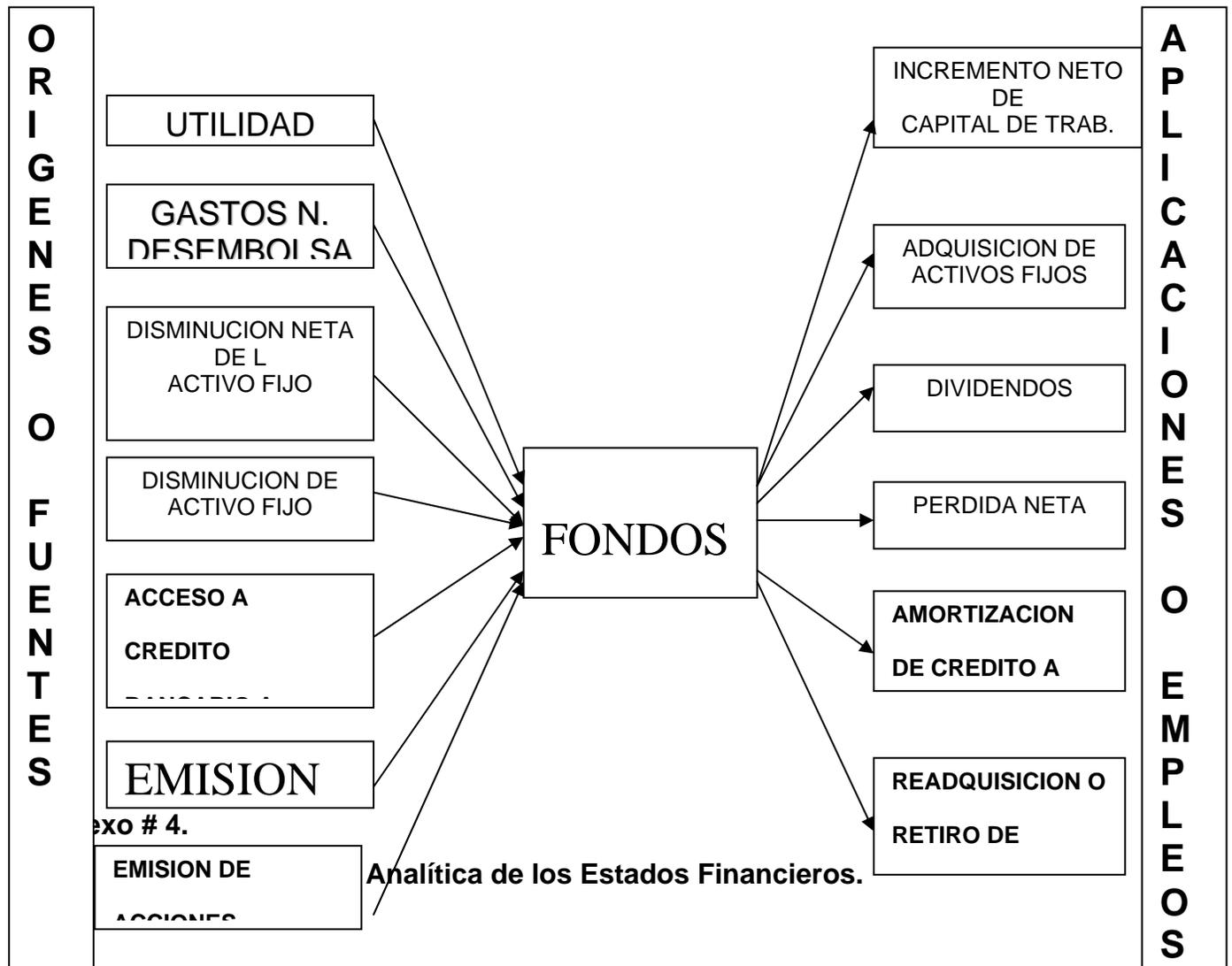
## **BIBLIOGRAFÍA**

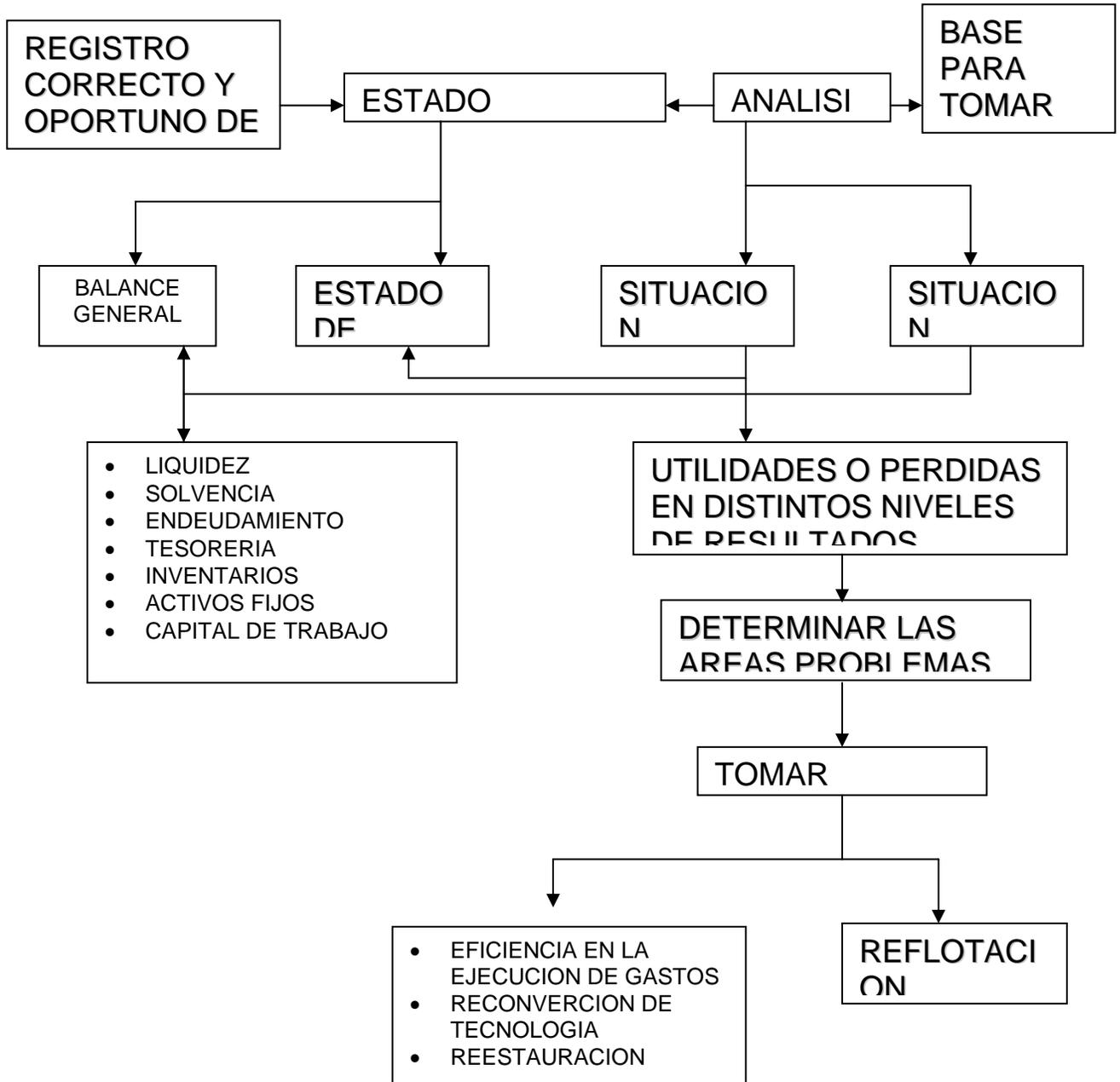
- **Administración del Capital de Trabajo**  
<http://www.esuine.edu/protegido/intend4htm> UCHRRHH-  
 WWWuch.edu ar/rrhh.
- **Benítez, Miguel Angel. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.**

- Bernstein, L.A.: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A. 1994.
- Bolten, Steve E: Administración Financiera. Universidad Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 1995, México. DF.
- Domenech, Silvia M.: Cuba, Economía en el Período Especial. Editora Política. La Habana, 1996.
- El Capital circulante necesario. File/C\Mis documentos\COE VEconomistas243htm.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre de 1994.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gestión de Capital de Trabajo. File//C:\Capital\Por qué es necesario conocer y gestionar el circulante. htm.
- Gitma, Laurence. Fundamentos de la Administración Financiera.
- Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México, 1984.
- Harngren, Charles T.: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralf Dale.: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México, Lemusa. Noriega Editores, 1996.
- Lara Zayas, María Luisa.: Procedimiento para el Análisis Económico Financiero en el Hotel Las Cuevas S.A. Tesis de Maestría, Universidad de Camagüey, años 1997 y 1998.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México. México, 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba, 1980.
- Paton, W.A.: Manual de contador. México, Utecha, 1943.
- Paulet, Jean Pierre: Diccionario de Economía y Empresa. Ediciones Gestión 2000, s.a.

- **PCC: Cuarto Congreso del PCC . Discursos y Documentos. Editorial Política. La Habana, 1992.**
- **PCC: El Hombre y la Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de textos. Editorial Política. La Habana, 1982.**
- **Santandeur, Eliseo: El chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición, enero 1993.**
- **Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para decisiones financieras. Madris. DUESTON, 1991.**
- **Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E: Finanzas y Administración. Novena Edición. México, 1996.**

Anexo :Gráfico de Movimiento de Fondos.







Anexo

**ESTADO DE LAS CUENTAS POR PAGAR Y POR COBRAR  
POR EDADES**

**Empresa Productora Industrial**

**31 de Diciembre del**

**2011**

**CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

<b>Total</b>	<b>1-30 Días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>Más de 90 días</b>
<b>199.62</b>	<b>112.14</b>	<b>52.1</b>	<b>7.45</b>	<b>27.93</b>

**Proveedores con saldos más significativos:**

<b>Proveedor</b>	<b>Total</b>	<b>1-30 Días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>Más de 90 días</b>
<b>CUPET</b>	<b>142.01</b>	<b>102.9</b>	<b>39.11</b>		
<b>COMERCIALIZADORA ESCAMBRAY</b>	<b>5.82</b>	<b>0.89</b>	<b>1.39</b>		<b>3.54</b>
<b>EMPRESA PROVINCIAL ATM</b>	<b>4.2</b>		<b>1.54</b>		<b>2.66</b>
<b>DIVEP</b>	<b>3.6</b>	<b>0.04</b>		<b>3.56</b>	

**CUENTAS POR COBRAR A  
CLIENTES**

<b>Total</b>	<b>1-30 Días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>Más de 90 días</b>
<b>175.56</b>	<b>30.34</b>	<b>39.35</b>	<b>9.82</b>	<b>96.05</b>

**Cientes con saldos más significativos:**

<b>Proveedor</b>	<b>Total</b>	<b>1-30 Días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>Más de 90 días</b>
<b>VIVIENDA PROVINCIAL</b>	<b>38.12</b>	<b>22.35</b>	<b>5.35</b>	<b>1.85</b>	<b>8.56</b>
<b>TRANSPORTE Y COMERCIALIZACION</b>	<b>34.12</b>			<b>34.12</b>	

Anexo

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

**EMPRESA PRODUCTORA INDUSTRIAL**

CUENTAS	AÑOS		VARIACION	
	2010	2011	DEBE	HABER
Efectivo en Caja	16.43	42.77	26.34	
Efectivo en Banco	58.11	52.86		5.25
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	9.00	4.59		4.41
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	182.11	175.56		6.55
Pagos Anticipados a Suministradores	0.12	0.17	0.05	
Anticipos a Justificar		0.80	0.80	
Adeudos del Presupuesto del Estado	28.76	14.50		14.26
Adeudos del Organo u Organismo	1.50	1.64	0.14	
Inventario de Materias Primas y Materiales	149.45	134.50		14.95
Inventario de Partes y Piezas de Repuesto	26.89	53.41	26.52	
Inventario de Utiles y Herramientas	40.78	43.58	2.80	
Inventario Combustible	62.82	45.06		17.76
Inventario de Producción Terminada	539.91	426.64		113.27
Inventario de Producción Principal en Proceso	108.85	52.00		56.85
Inventario de Producciones Auxiliares en Proceso				
Producción Agrícola en Proceso		10.76	10.76	
Producción Animal	25.68	72.35	46.67	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1252.98</b>	<b>1133.76</b>		
Activo Fijo Tangible	2527.35	2581.07	53.72	
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>2527.35</b>	<b>2581.07</b>		
Gastos Diferidos a Corto Plazo	65.75	69.29	3.54	

<b>Gastos Diferidos</b>		<b>13.06</b>	<b>13.06</b>	
<b>Gastos Diferidos a Largo Plazo</b>	<b>252.58</b>	<b>158.25</b>		<b>94.33</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>318.33</b>	<b>240.60</b>		
<b>Faltantes y Pérdidas en Investigación</b>		<b>0.53</b>	<b>0.53</b>	
<b>Cuentas por Cobrar Diversas</b>	<b>73.84</b>	<b>43.85</b>		<b>29.99</b>
<b>Operaciones entre Dependencias</b>	<b>364.37</b>	<b>180.32</b>		<b>184.05</b>
<b>Depósito y Fianza</b>	<b>1.84</b>	<b>4.35</b>	<b>2.51</b>	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>440.05</b>	<b>229.05</b>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4538.71</b>	<b>4184.48</b>		
<b>Efectos por Pagar</b>		<b>2.06</b>		<b>2.06</b>
<b>Cuentas por Pagar a Corto Plazo</b>	<b>268.37</b>	<b>199.62</b>	<b>68.75</b>	
<b>Cobros Anticipados</b>	<b>63.34</b>	<b>64.05</b>		<b>0.71</b>
<b>Obligaciones con el Presupuesto del Estado</b>	<b>46.63</b>	<b>75.63</b>		<b>29.00</b>
<b>Retenciones por Pagar</b>	<b>0.53</b>	<b>0.74</b>		<b>0.21</b>
<b>Préstamos Recibidos</b>	<b>211.77</b>	<b>164.78</b>	<b>46.99</b>	
<b>Provisión para Reparaciones Generales</b>		<b>32.95</b>		<b>32.95</b>
<b>Provisión para Vacaciones</b>	<b>53.18</b>	<b>50.60</b>	<b>2.58</b>	
<b>Provisión para Inversión</b>		<b>7.35</b>		<b>7.35</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>643.82</b>	<b>597.78</b>		
<b>Cuentas por Pagar Diversas</b>	<b>41.26</b>	<b>27.58</b>	<b>13.68</b>	
<b>Operaciones entre Dependencias</b>	<b>364.37</b>	<b>180.32</b>	<b>184.05</b>	
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>405.63</b>	<b>207.90</b>		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1049.45</b>	<b>805.68</b>		
<b>Inversión Estatal</b>	<b>3487.09</b>	<b>3523.85</b>		<b>36.76</b>
<b>Pérdida de Años Anteriores</b>	<b>-49.21</b>			<b>49.21</b>
<b>Reservas Patrimoniales</b>		<b>0.11</b>		<b>0.11</b>
<b>Utilidad ó Pérdida</b>	<b>51.38</b>	<b>-145.16</b>	<b>196.54</b>	
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>3489.26</b>	<b>3378.80</b>		
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4538.71</b>	<b>4184.48</b>	<b>700.03</b>	<b>700.03</b>

Anexo

**ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN Y MERCANCÍAS  
VENDIDAS**

**Empresa Productora Industrial**

**31 de Diciembre del  
2011**

<b>Total de Gastos por Elementos</b>	<b>3</b>
<b>Materias primas y Materiales</b>	<b>3</b>
<b>Piezas de Repuesto</b>	<b>3</b>
<b>Combustible</b>	<b>5</b>
<b>e</b>	
<b>Energía</b>	<b>2</b>
<b>Salario</b>	<b>4</b>
<b>Otros gastos de Fuerza de</b>	<b>4</b>
<b>Trabajo</b>	
<b>Amortización AFT</b>	<b>1</b>
<b>Servicios</b>	<b>2</b>
<b>Productivos</b>	
<b>Gastos de Comisión y Servicios</b>	<b>0</b>
<b>Gastos Generales y de</b>	<b>-</b>
<b>Administración</b>	
<b>Cuentas de Otros</b>	<b>-</b>
<b>Gastos</b>	
<b>(-) Aumento (+) Disminución Cuentas Producción Agrícola, Producción -</b>	
<b>Animal e Insumos</b>	
<b>Costos de la Producción Total</b>	<b>2</b>

**(-) Aumento (+) Disminución de las Cuentas Producción Principal en 5  
Proceso y Reparaciones**

**Costo de la Producción 2  
Mercantil**

**(-) Aumento (+) Disminución de la Cuenta Producción Terminada 1**

**(+) Aumento (-) Disminución del saldo de la cuenta producción terminada -  
por conceptos  
distintos a cargos por  
producción**

**Costo de la Producción Vendida 2**