



**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 la UBPC Sur del Jíbaro ”

**Autor (a): Disney Cuellar Rodríguez.**

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

**Abril – 2012.**

## **Resumen**

La presente investigación titulada “Técnicas de evaluación del riesgo financiero para la Instrumentación del Nuevo Modelo Económico Cubano en la UBPC Sur del Jíbaro” se encuentra estructurada de la siguiente forma: En el Capítulo I, se construye el marco teórico - referencial de la investigación y se realiza un análisis de la bibliografía, basado en dos variables fundamentales, estudio del riesgo financiero, y crediticio y la eficiencia económica. Se deja constancia de la necesidad que existe de desarrollar un procedimiento para realizar estos tipos de análisis en las UBPC Arroceras del CAI Arrocerero a partir de un procedimiento se analiza del riesgo financiero y crediticio, a través de la secuencia de pasos lógicos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica, desarrollo del procedimiento, definición de decisiones para mejorar la eficiencia económica, ejecución de decisiones para mejorar la eficiencia económica, control y retroalimentación. En el Capítulo III, se aplica el procedimiento, obteniendo resultados satisfactorios que contribuyen a mejorar la eficiencia económica. Finalmente, se relacionan las conclusiones generales de forma que corroboren los objetivos de la investigación y se plantean las recomendaciones que harán viable la continuidad de este trabajo.

**INDICE:**

<b>C O N T E N I D O</b>	<b>PAGINAS</b>
<b>RESUMEN</b>	-
<b>INTRODUCCION</b>	1
<b>Capitulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación.</b>	9
<b>Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.</b>	14
<b>Capitulo II: Desarrollo del análisis del riesgo financiero y crediticio. Introducción.</b>	30
<b>2.1 Caracterización de la UBPC Sur del Jíbaro.</b>	30
<b>2.2 Evaluación técnico - productiva de costos y comercialización de la producción.</b>	31
<b>Medición y valoración de la eficiencia empresarial.</b>	37
<b>Análisis del capital de trabajo necesario</b>	51
<b>Conclusiones.</b>	57
<b>Recomendaciones.</b>	58
<b>Bibliografía.</b>	59

## **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 UBPC El Sur del Jíbaro del Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 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 UBPC El Sur del Jíbaro 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 UBPC El Sur del Jíbaro 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 alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en La UBPC El Sur del Jíbaro del Municipio La Sierpe.
- Diagnosticar la situación actual desde el punto de vista financiero en La UBPC El Sur del Jíbaro 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 UBPC El Sur del Jíbaro 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.
- **Encuestas:** Con el fin de evaluar y poder comprobar el grado de información que reciben y tienen los trabajadores de La UBPC El Sur del Jíbaro del Municipio La Sierpe, sobre la situación económico, financiera y de capital de trabajo de la entidad.
- **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** 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.

El trabajo se estructura en dos capítulos, uno primero en el que se analizan los elementos principales de la conformación de procedimiento de evaluación del riesgo financiero a aplicar en la evaluación de la actividad económica y contable de las UBPC Arroceras; más adelante en el segundo capítulo, apoyándonos en un diagnóstico de la actividad de la entidad para los años 2012 y 2011 y la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero.

De los resultados obtenidos y evaluados se proponen conclusiones y recomendaciones, aspectos que permiten a la entidad contar con una herramienta de trabajo que viabiliza la toma de decisiones.

## **Capítulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación.**

### **1.1 Introducción.**

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del riesgo financiero y crediticio, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Además se hace referencia a la eficiencia empresarial y la toma de decisiones básicas, para lo cual se propone como hilo conductor el que se representa en la figura 1.1





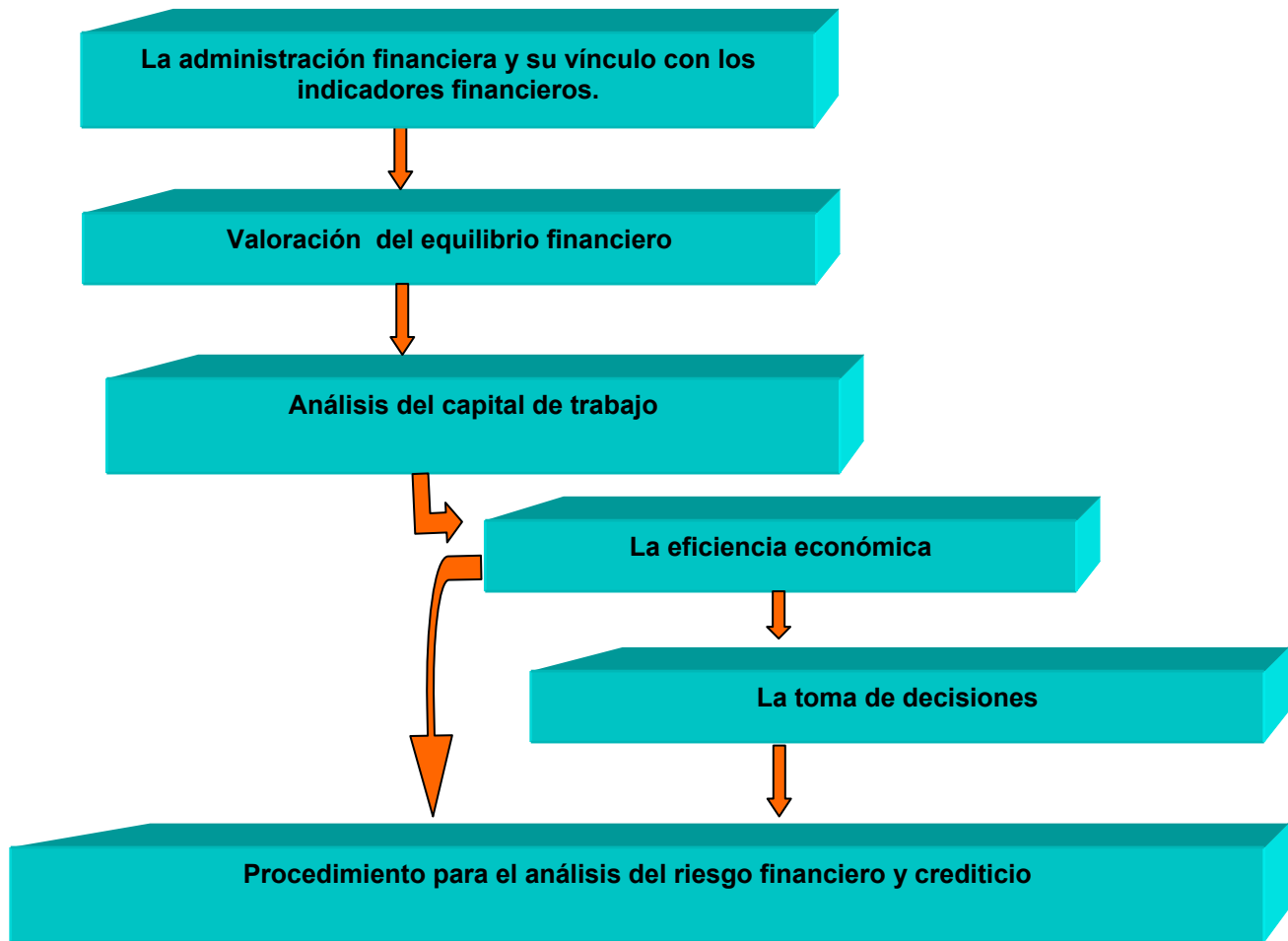


Figura 1.1: Hilo conductor de la investigación. Fuente Elaboración propia.

### **El riesgo bancario y la viabilidad económica.**

Las instituciones financieras en su función de intermediarios financieros concederán financiamientos en cualquiera de sus modalidades a las entidades, tomando en cuenta lo autorizado en su licencia. Para lo cual tendrán presente la gestión de riesgos, empleando las regulaciones que sean necesarias; la tecnología de avanzada y de relevante importancia para el buen desenvolvimiento de la actividad crediticia.

El órgano de dirección es el responsable de identificar y medir todos los riesgos inherentes a las operaciones que concierne, y por tanto debe asegurar una adecuada administración de los mismos.

Los riesgos se identifican de diferentes formas:

- 1.- Riesgo de Crédito
- 2.- Riesgo de Liquidez
- 3.- Riesgo de Tipo de Cambio
- 4.- Riesgo por tipo de Interés
- 5.- Riesgos Operativos
- 6.- Riesgo de Contagio
- 7.- Riesgo Legal

Por la relación que guarda con la investigación el riesgo de crédito, retomamos la definición del mismo, relacionado con la posibilidad de incurrir en pérdidas por incumplimiento, total o parcial, del cliente de las obligaciones contractuales contraídas con el intermediario financiero. Es el riesgo bancario típico y tradicional, asociado a las operaciones de préstamo, crédito, aval. En él está implícito el riesgo de insolvencia y el riesgo país.

Los sistemas de administración del riesgo son los que establecen las instituciones financieras para minimizar o eliminar siempre que sean posibles los riesgos inherentes a los distintos financiamientos.

Los analizadores del banco están alertas sobre el control que se le debe realizar a los créditos desde su etapa de aprobación, otorgamiento y recuperación, pero en ocasiones no cuentan con los procedimientos que se ajusten a cada una de estas etapas ni tienen en cuenta las condiciones de cada cliente.

Según el diccionario económico el riesgo es:

Contingencia o eventualidad de un daño o de una pérdida como consecuencia de cualquier clase de actividad, y cuyo aseguramiento puede ser objeto de contrato.

En economía, el conjunto de dificultades y peligros que debe asumir el empresario para conseguir beneficios en su actividad. Probabilidad de no obtener un resultado esperado y deseado. En lenguaje bancario, financiación total aportada por el banco y dispuesta por el cliente. Es la suma de créditos dispuestos, efectos descontados y pendientes de cobro, préstamos. En el mercado de capitales, la imputación de riesgo de un activo financiero en concreto respecto del riesgo de una cartera diversificada, depende de cómo reacciona el rendimiento de ese título a una subida o bajada general de todo el mercado; sensibilidad que, en el CAPM, se mide por la beta de la

acción. El riesgo de poseer un activo, riesgo diversificable, disminuye si no está correlacionado con el que tienen cualquier otro tipo de título, recibiendo el resto el nombre de riesgo sistemático.

Riesgo de Crédito Bancario.

Consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones de reembolso por parte de los acreditados. Causa de la mayoría de las crisis bancarias.

El riesgo de crédito depende de los siguientes factores:

1.- Dimensión de la inversión crediticia:

A mayor dimensión mayor riesgo.

A mayor peso relativo de la inversión crediticia sobre los activos patrimoniales de la entidad de crédito existe un mayor riesgo.

2.- Entorno económico nacional e internacional en el que se desenvuelve su actividad crediticia.

Correlación negativa entre la evolución del PIB. y el crecimiento de la morosidad en las entidades.

Calidad de los Riesgos.

Entendido como el cuidado y diligencia en el estudio riguroso e individualizado del riesgo de crédito de las operaciones por parte de las entidades de crédito, tanto en el momento de su concesión como durante su vigencia.

Principales factores que influyen en la calidad.

1.- Adecuado análisis de las operaciones.

2.- Suficientemente documentados.

3.- Vinculación directa o indirecta con el acreditado.

4.- Adecuada diversificación de la inversión crediticia por segmentos de clientes, por sectores económicos y por plazos, principalmente.

5.- Falta de concentración de un volumen excesivo de riesgos con determinados acreditados.

El riesgo de crédito se divide a su vez en:

Riesgo de Insolvencia: Entendido como falta de reembolso de las operaciones crediticias a sus vencimientos que se refleja bajo un doble aspecto:

1.- Morosidad. Implica el pase a la situación contable activa de dudosos de las inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos dudosos, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, cuyo reembolso sea problemático.

2.- Insolvencia como sinónimo de dudoso cobro. Se considerarán como tales y se darán inmediatamente de baja en el activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones que ya estuviesen constituidas, las inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos deudores, vencidos o no, que sufran un deterioro notorio e irreparable de su solvencia, así como los saldos impagados.

Riesgo – País: Se entiende el que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Comprende a su vez dos tipos de riesgo:

Riesgo Soberano: Es el de los acreedores de los estados o de entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones legales contra él prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía.

Riesgo de Transferencia: Es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que estén nominados.

El riesgo-país afecta en general a todos los activos financieros y pasivos contingentes de la entidad sobre un país.

Los riesgos con sucursales en el extranjero de una entidad se imputarán al país de residencia de la cada central de dichas sucursales.

Riesgo de Liquidez: Consecuencia de la falta de adecuación entre los pasivos y los activos de las entidades crediticias, derivado de un fuerte crecimiento no previsto de las inversiones crediticias o de una caída significativa de los depósitos de los clientes.

Riesgo de Interés: Derivado de la volatilidad de los tipos de interés en los mercados de dinero y desde el punto de vista de impacto sobre el margen financiero en las entidades financieras.

Riesgo de cambio: Consecuencia de las fluctuaciones de las cotizaciones en los mercados de divisas.

Riesgo de Mercado: Consecuencia de las fluctuaciones en la cotización de los valores tanto de renta fija como variable respecto al valor en libros en la cartera de valores de las entidades crediticias.

### **Definición de Riesgo de Crédito Bancario.**

En la actividad bancaria, riesgo de crédito es la probabilidad de que:

- Se presenten problemas en la recuperación parcial o total de un desembolso realizado en una operación crediticia.
- La entidad tenga que hacer frente a garantías prestadas ante terceros por cuenta de sus clientes.
- El riesgo y la inversión bancaria: Es decir, el riesgo viene derivado de la inversión que, como toda empresa, realizan las actividades financieras. Toda inversión está sujeta a riesgo. En la actividad bancaria, uno de los riesgos más destacados es el originado por la incertidumbre que conlleva la inversión crediticia.

El crédito y la confianza en la actividad bancaria: En la actividad bancaria, crédito se equipara con confianza:

Crédito = Confianza

Sin confianza no hay crédito. Esta confianza se concreta cuando la entidad financiera entrega, promete la entrega de dinero a sus clientes, o bien, la entrega de bienes valorables en dinero, con el objetivo de recuperar siempre el importe prestado.

Las causas del Riesgo de Crédito Bancario.

El riesgo de crédito se ocasiona por el posible incumplimiento de la obligación de pago por parte del acreditado, tanto en operaciones crediticias que hayan supuesto desembolso, como en las que no suponen desembolso pero cuyo cumplimiento está garantizado por el banco. Es sin lugar a dudas el riesgo de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria.

Entre las causas del riesgo de crédito destacan:

- 1.- Insolvencia del propio acreditado
- 2.- Defectos jurídicos en la formalización

### 3.- Errores operativos en la tramitación

No hay Crédito sin Riesgo.

#### **Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.**

La importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país. Tomando en consideración la situación que presenta la entidad investigada con la utilización de los recursos materiales y financieros, consideramos oportuno efectuar un análisis del capital de trabajo y como incide este en la eficiencia económica.

El Che expresó en 1962: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del partido comunista, así: En las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del PCC 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 gasto”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC expresa: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos 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 eficiencia”.

#### **Calidad:**

Grado en el que un conjunto de características inherentes de un producto, sistema o proceso cumple con los requisitos, de los clientes y otras partes interesadas.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, 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 – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par 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.

La creación de las UBPC en 1993 por acuerdo del Buró Político para llevar importantes innovaciones en la agricultura estatal cubana constituye una vía importante en el logro de la eficiencia económica, pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia, 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; aunque no siempre se ha logrado los objetivos propuestos.

### **Medición de la Eficiencia Económica.**

En este 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 donde, 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 en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes.

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 estamos efectuando una distinción 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 entidad sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- 1.- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- 2.- Se ha de hacer a tiempo.
- 3.- Ha de ser correcto.
- 4.- 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 decisiones.
- 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.

Por lo que podríamos preguntarnos:



¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- 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 que medida es efectivo el control de la actividad económica, financiera y crediticia y si se utiliza las posibilidades concebidas.

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

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 externos 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.

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 propietarios.

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.

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 redituabilidad.
- 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.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Finanzas en la Administración" exponen: "El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo".

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.

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:

- 1.- Si la tesorería es insuficiente.
- 2.- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- 3.- Si hay inventarios excesivos.
- 4.- Si hay exceso de activos fijos.
- 5.- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- 6.- Costos financieros elevados.

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 acertadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año con 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:

- 1.- El análisis vertical o método porcentual.
- 2.- 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:

- 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.

**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 cálculo 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.

### **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:

- 1.- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- 2.- 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:**

**Activo**

AC
AF

**AC:** Activo circulante

**AF:** Activo fijo

**Pasivo**

PC
RP

**PC:** Pasivo circulante

**RP:** Recursos permanentes.

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

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

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
----

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

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:

- 1.- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- 2.- Incrementar los recursos propios.
- 3.- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

**Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.**

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

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP)

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

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

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.

### **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: constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: 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.

¿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 la necesidad de la existencia del capital de trabajo adecuado, ya que este:

- 1.- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- 2.- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios.
- 3.- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- 4.- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- 5.- 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.



Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la entidad 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:

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 del efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

#### **Ciclo de caja**

$$\text{o} \quad = \text{RIMP} + \text{RIC} + \text{RIPR} + \text{RIMV} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

#### **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

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

- 1.- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- 2.- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- 3.- 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 una entidad pues:

1.- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad,

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

2.- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar 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.

### **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.

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

1.- Un enfoque de cruce seccional.

2.- 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. 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.

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:

- 1.- Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- 2.- 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.
- 3.- Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

### **Surgimiento y desarrollo de la producción de arroz en Cuba.**

En el año 1750 se inició el cultivo del arroz en Cuba. Pero no fue hasta la mitad del siglo XX que empezó a ganar en importancia económica, cuando se introdujeron algunas variedades norteamericanas principalmente de Texas las que provenían originalmente de Asia, como la variedad Hondura. Esta fue Introducida en los Estados Unidos de América a finales del Siglo XIX, desde la India, conocido, en Cuba como Zayabaz. Del mismo modo las variedades Nira y Rexona (esta última conocida en

Cuba como Resona). Llevada a los Estados Unidos de América desde Filipina, en el período de 1911 a 1916, la variedad Fortura, fue seleccionada de una variedad proveniente de Taiwán.

Estas variedades son conocidas como Pioneras en el mejoramiento genético en los Estados Unidos teniendo como característica principal la calidad del grano, así como una gran resistencia a la sequía. (Williamson. G, 1965).

Sin embargo tenía como inconveniente que presentaba alta susceptibilidad al acame y problemas con el ciclo vegetativo, ya que las variedades Fortura y Hondura son foto periódicas. Posteriormente, durante la década del 50 y los primeros años de los 60, se introdujeron en Cuba otras variedades como son Blue bonnet, Century y Patua 231. A partir del año 1967 se comenzaron a introducir variedades del tipo índica semienana del Instituto Internacional de Investigación del arroz (IRRE) en Filipina y del Centro Internacional de Agricultura Tropical (CIAT) en Colombia.

Entre los años 1940 al 1943 se realiza la primera siembra de arroz en nuestro territorio, por un productor llamado "Murillo" vecino de la ciudad de Sancti Spíritus. Esta cosecha fue vendida al primer molino arrocero de Luyanó, por un precio de 6.00 pesos el quintal. (Colectivo de autores, 1978).

Al triunfo de la Revolución y hasta 1960 se constituye "la zona de desarrollo agrario" dedicando un área aproximada de 180 caballerías. Ya para el año 1967 se inició un intenso programa de desarrollo de la producción arrocera, creándose el plan arroz Sur del Jíbaro, con una extensión de 1092.30 caballerías.

Actualmente, en el país existen siete empresas arroceras donde el CAI Arrocero Sur del Jíbaro representa más del 40 % de la producción total constituyendo un aporte significativo en la producción nacional. Para garantizar dicho nivel de producción, la empresa necesita adquirir más del 80 % de los insumos productivos en divisa, a partir de la desaparición del campo socialista y la inestabilidad en los insumos necesarios para la producción arrocera.

## **Capitulo II: Desarrollo del análisis del riesgo financiero y crediticio.**

### **Introducción.**

#### **2.1 Caracterización de la UBPC Sur del Jíbaro.**

La UBPC Sur del Jíbaro del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro se encuentra ubicada en la parte sur del Municipio La Sierpe, Provincia de Sancti-Spíritus en el Consejo Popular del mismo nombre fue creada el 22 de Octubre del año 1993 según Resolución 112/93 del 22 de octubre de 1993 del Ministerio de la agricultura.

La estructura de la dirección de la UBPC esta integrada por:

1. Administrador de la cooperativa
2. Asesor jurídico
3. Jefe departamento producción agrícola
4. Jefe departamento recursos humanos
5. Jefe departamento económico
6. Jefe departamento de maquinaria
7. Jefe departamento de aseguramiento
8. Jefe departamento de ganadería mayor y menor

## 9. Jefe finca de cultivos varios.

Definición de la misión de la UBPC.

La misión es garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es el arroz cáscara húmedo para el consumo nacional y la producción de semilla de arroz, así como la ceba de ganado vacuno y en menor escala la producción de cultivos varios .

Para desarrollar la misión la UBPC cuenta con 12 lotes arroceros, los cuales tienen en su estructura de dirección un jefe de lote, técnico y un controlador económico. Igualmente cuenta con unidades de base dedicadas a la maquinaria, talleres, aseguramiento, pista de aviación y otras. La entidad cuenta con una extensión territorial total de 653.92 caballerías que equivale a 8775.6 hectáreas , de las cuales tiene una superficie agrícola dedicada al cultivo del arroz 370.12 caballerías equivalente a 4 967 hectáreas que se rotan entre las campañas de frío y primavera, una finca para la producción de cultivos varios con un área de 3.80 caballerías y 280.00 caballerías dedicadas a la ganadería mayor y menor .

Los lotes arroceros son unidades económicas de base que elaboran y controlan su presupuesto de gastos e ingresos en ambas monedas antes del inicio de cada campaña, el mismo es elaborado por los trabajadores con pleno acuerdo de la junta administrativa de la UBPC y comercializan su producción únicamente con las Unidades Empresariales de Base, destinadas al beneficio industrial del arroz del CAI Arrocero Sur del Jibaro.

En la actualidad se cultivan cinco variedades de arroz: Reforma, IAC 22, Selección 2, LP-5 y J-104. Siendo estas dos ultimas las que aportan mayor rendimiento y a su vez son resistentes a las plagas y enfermedades que afectan este cultivo.

La finca de cultivos varios garantiza su contrato con el CAI Arrocero para ventas a acopio y los excedentes se destinan para venta a sus cooperativistas, familiares y el autoabastecimiento de sus comedores. En tanto la unidad de ganadería mayor comercializa su producción con destino al balance de la economía nacional.

### **2.2 Evaluación técnico - productiva de costos y comercialización de la producción.**

Al cierre del ejercicio económico de los años 2010, 2011 y proyección hasta el año 2012 se muestran los principales indicadores físicos siguientes en la Tabla 2.1.

**Tabla 2.1 Indicadores productivos de la UBPC:**

PRODUCCION	UM	REAL 2010	AÑO 2011			Plan 2011	%	Año 2012	
			PLAN	REAL	%			Proy.	%
<b>Siembra de Arroz</b>	Cabs	95.39	215.00	191.89	89.2	220.00	114.6	325.00	169
<b>Producción</b>	Qqs	76857	223744	170553	76.2	216750	127.1	398125	233
<b>Rendimiento por áreas sembradas</b>	Qqs/C abs	806	1041	888	85.3	985	110.9	1225	138
<b>Carne Vacuna</b>	Ton	865.7	898.8	906.4	100.8	888.8	98.9	1010.0	111
<b>Producción de Leche Fresca</b>	M.Lts	102.7	104.0	130.0	125.0	140.0	107.7	180.0	139
<b>Ganadería Menor</b>	Ton	19.2	17.7	18.9	106.8	25.0	132.3	40.0	212
<b>Cultivos Varios</b>	Qqs	6655	9910	4617	46.6	7500	162.4	10100	219

Fuente: Elaboración propia. :Información Estadísticas y de Planificación de la UBPC y del CAI Arroceros Sur del Jibaro.

Puede observarse que la UBPC solo cumplió el plan de siembras del año 2011 al 89.2 %, originado por diversas causales como: falta de combustible diesel, fertilizantes y otros insumos fundamentales. La producción solo se logra en el 76.2%, originado por lo anterior y un total de 10.11 caballerías que se perdieron. El rendimiento expresado en quintales por caballerías se comporto al 85.3 %.

La producción de carne vacuna alcanzo el 100.8 % de lo planificado, mientras que la producción de leche y ganado menor se sobrecumplen. En cuanto a los cultivos varios la situación fue desfavorable por incumplimientos en las siembras y los rendimientos previstos.

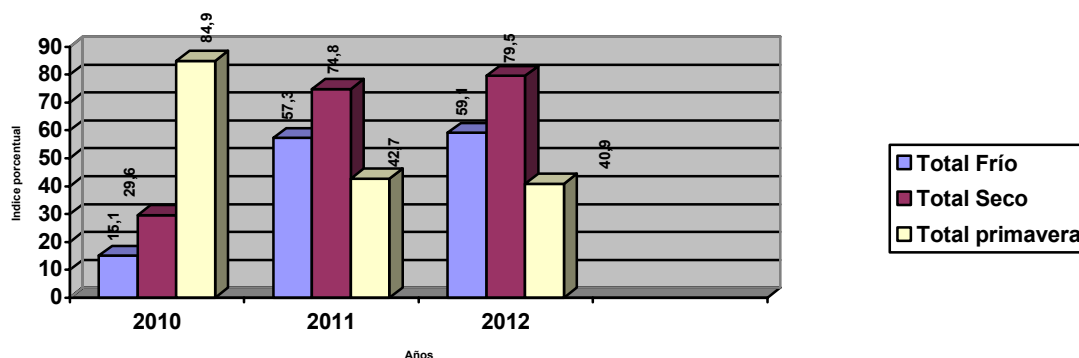
Para el periodo que se planifica año 2011, se prevé incrementos en todas las producciones, excepto la carne vacuna en pie que obedece al balance de la economía nacional. Igualmente para el año 2012 se prevé incremento de las producciones físicas con relación al real 2010 y 2011 cabe señalar que en ese año los rendimientos agrícolas (rendimientos por caballerías), no crecen en la misma proporción de las siembras pero si serán superior en 337 qqs/cabs comparados con el real del 2010 y en 240 respecto al plan para el 2011.

**Tabla 2.2 Análisis de las siembras de arroz por meses de los años 2010, 2011 y plan 2011 y proyección hasta el 2012. . UM=Caballerías.**

MESES	REAL 2010		REAL 2011		PLAN 2011		Proy. 2012	
	AREA	%	AREA	AREA	%	%	AREA	%
Noviembre	-	-	21.79	20.00	9.1	11.4	40.00	12.3
Diciembre	-	-	21.75	30.00	13.6	11.3	60.00	18.5
Enero	2.02	1.5	22.78	35.00	15.9	11.9	65.00	20.0
Febrero	12.36	12.9	43.68	45.00	20.4	22.8	55.00	16.9
<b>TOTAL FRIO</b>	14.38	15.1	110.00	130.00	59.1	57.3	220.00	67.7
Marzo	-	-	11.20	20.00	9.1	5.8	25.00	7.7
Abril	13.90	14.6	22.28	25.00	11.3	11.6	25.00	7.7
<b>TOTAL PERIODO SECO</b>	28.28	29.6	143.48	175.00	79.5	74.8	270.00	83.1
Mayo	25.76	27.0	26.21	15.00	6.8	13.7	15.00	4.6
Junio	11.15	11.7	8.13	15.00	6.8	4.2	25.00	7.7
Julio	30.20	31.7	6.11	15.00	6.8	3.2	15.00	4.6
Agosto	-	-	7.96	-	-	4.1	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PRIMAVERA</b>	81.01	84.9	81.89	90.00	40.9	42.7	105.00	32.3
<b>TOTAL CICLO ARROCERO</b>	95.39	100.0	191.89	220.00	100.0	100.0	325.00	100

Fuente: Elaboración Propia. Estadísticas y de planificación de la UBPC y del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

**Gráfico 2.1. Estructura porcentual de las Siembras por Campañas.**



Fuente : Elaboración propia

En el análisis anteriormente expuesto en la tabla 2.2 puede observarse que las siembras del arroz del periodo seco (noviembre - abril) que es el más productivo



del ciclo arrocerero y dentro de este los meses de diciembre y enero solo alcanzan el 29.6 % del total en el año 2010 y en el 2011 fue de 74.8 %, mientras que la proyección muestra un incremento del 4.7 % para el 2012 , llegándose a 79.5 % , por lo que se requiere de una proyección estratégica productiva que incluya inversiones , garantía de insumos productivos en tempo para optimizar ese periodo, ya que el mismo constituye el más productivo del año y los estudios realizados demuestran que lo optimo es alcanzar en esa etapa entre el 80-85 % del total de las siembras. El calendario de siembra es decisivo por cuanto la estadística de producción revela que las siembras de frío brindan un rendimiento muy superior a las de primavera, esto ha sido corroborado en investigaciones realizadas por el Instituto de Investigación del Arroz y estudios internacionales. Hasta el año 1999 el 60 – 70 % de las siembras de arroz se han ejecutado de marzo a agosto, desaprovechando el mejor período productivo de noviembre – enero. , las cuales requieren la introducción de una tecnología apropiada para la preparación del suelo en agua. En la producción arrocerera el factor genético o varietal ha sido el soporte de importantes incrementos de los rendimientos y la producción.

Para el año 2012 se proyectan realizar las siembras en el período seco ascendente al 83.1 %; por campañas el frío será el 67.7 % que incrementa en un 10.4 % y en primavera 32.3 % disminuyendo en esta etapa un 8.6 % con relación al plan 2012.

Al cierre del ejercicio económico del 31 de Diciembre del 2011 sus principales indicadores económicos, comparados con el real 2010 y la proyección del 2012 muestran los siguientes resultados:

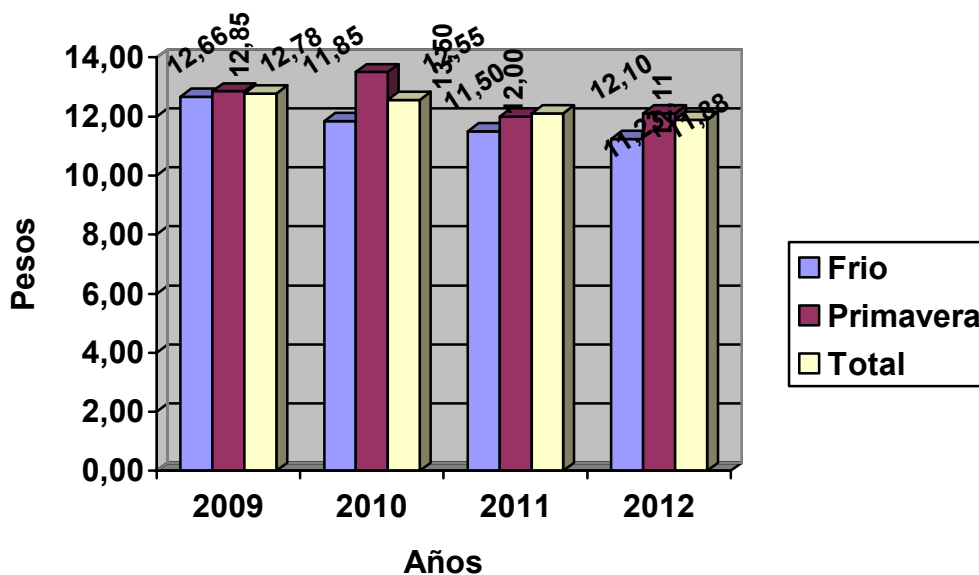
**Tabla 2.3: Indicadores Económicos años 2010, 2011, plan 2011 y proyección hasta el 2012.**

INDICADORES	UM	REAL 2010	AÑO 2011			Plan 2011	% 11/10	Proyección 2012	
			PLAN	REAL	%			Valor	% 07/10
<b>Producción Bruta</b>	MP	3158.4	4420.7	5097.3	115	8872.5	174.1	16800.0	189.3
<b>Producción Mercantil</b>	MP	5519.7	5363.4	6201.7	116	10200.0	164.5	18000.0	176.5
<b>Producción Vendida</b>	MP	5519.7	5363.4	6201.7	116	10200.0	164.5	18000.0	176.5
<b>Costo de Ventas</b>	MP	4634.9	5126.4	5188.1	101	8364.0	161.2	13575.0	162.3

<b>Costo por P. Ventas</b>	P	0.84	0.96	0.84	88	0.82	97.6	0.75	91.5
<b>Ingresos Totales</b>	MP	5638.2	5502.9	6344.9	115	10800.0	170.2	18845.0	174.5
<b>Gastos Totales</b>	MP	5637.1	5352.4	6075.1	114	10260.0	168.9	17142.0	167.2
<b>Ganancia del Periodo</b>	MP	1.1	150.5	269.8	179	540.0	200.1	1703.0	315.4
<b>Costo por peso total</b>	P	1.00	0.97	0.96	99	0.95	98.9	0.91	95.8
<b>Fondo Salario</b>	MP	1361.3	1759.0	1767.9	101	1900.0	107.5	2150.0	113.1
<b>Promedio Trab.</b>	U	243	276	278	101	280	100.7	310	110.7
<b>Salario Medio Anual</b>	P	5602	6373	6359	100	6786	106.7	6935	102.2
<b>Gastos Materiales</b>	MP	961.8	1606.1	1367.4	85	2015.0	147.3	3710.0	184.1
<b>Servicios Productivos</b>	MP	509.9	215.0	562.6	262	825.0	146.6	1525.0	184.8
<b>Valor Agregado Bruto</b>	MP	1686.7	2599.6	3167.3	122	6032.5	190.5	11565.0	191.7
<b>Product. del Trabajo</b>	P	6941	9419	11393	121	21544	189.1	37306	173.2
<b>Precio Medio Frio</b>	P	12.68	13.15	13.17	100	13.25	100.6	13.42	101.3
<b>Precio Medio Prim.</b>	P	13.55	14.00	14.11	100.8	14.23	100.9	14.41	101.3
<b>Precio Promedio Año</b>	P	13.43	13.48	13.51	100.2	13.65	101	13.85	101.5
<b>Costo Promedio Frio</b>	P	12.66	12.00	11.85	98.8	11.50	97.0	11.23	97.7
<b>Costo Primavera</b>		12.85	14.00	13.50	96.4	12.50	92.6	12.11	96.9
<b>Costo promedio Año</b>	P	12.78	13.25	12.55	94.7	12.10	96.3	11.88	98.2

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros y Modelo 24 de la UBPC y el CAI Arrocero.

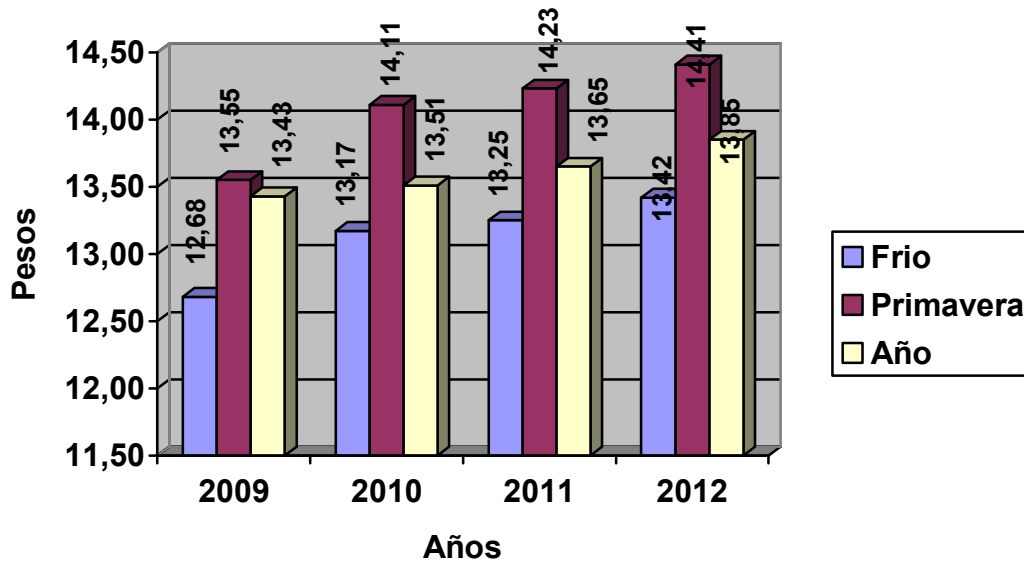
**Grafico 2.2: Comportamiento de los Costos Unitarios.**



Fuente : Elaboración Propia.

En la tabla 3.5 se muestra el comportamiento de los principales indicadores económicos del año 2010, comparado con el 2011 y el plan para el 2011. Todos los indicadores se comportan de manera positiva y se propone para el 2011 mejorar los mismos basado en el incremento de las producciones, reducción de los gastos totales y el costo por peso de producción en ventas y total. Para el 2012 se proyecta continuar mejorando los indicadores de eficiencia económica y obtener una utilidad del período ascendente a 1703.0 Mp.

**Grafico 2.3: Comportamiento de la Calidad en la expresión del Precio de Venta.**



Fuente: Elaboración Propia.

El resultado de la investigación realizada que se muestra en las tablas 2.1,2.2 y 2.3 requieren la toma de decisiones estratégicas a nivel del CAI Arrocerero en cuanto a los parámetros evaluados en las mismas y otras acciones específicas que requiere este cultivo altamente tecnificado, priorizando las UBPC que reúnan las condiciones técnico – productivas que propicien los incrementos proyectados en los indicadores de eficiencia económica. Igualmente cada UBPC deberá ejercer acciones que propicien decisiones operativas adecuadas para cada unidad de base (lote arrocerero), con vistas a lograr los objetivos trazados por el colectivo laboral.

La toma de decisiones debe realizarse oportunamente en cada campaña, etapa y actividad; teniendo en cuenta que las mismas entre otras pueden ser: decisiones básicas y de largo alcance, decisiones en la tarea directiva en cuanto a las causas que afectan el buen desarrollo económico de la organización y decisiones en cuanto a la rentabilidad de la entidad con el propósito de reevaluar periódicamente los objetivos previstos y a su vez estimular al colectivo laboral al estar involucrados en la mejora continua del proceso productivo y ver o percibir que su organización (UBPC, lotes arroceros y otras unidades de base) tienen objetivos específicos bien definidos y que se dirigen con su proceder hacia las metas que la organización proyecta.

### **Medición y valoración de la eficiencia empresarial.**

#### **Indicadores de equilibrio Financiero:**

En el Capítulo precedente se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la UBPC en el aspecto económico financiero y crediticio para facilitar al consejo de dirección y al Banco una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

Razones de liquidez.

Se ha tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el activo circulante más las cuentas por cobrar diversas, ya que esta última partida se convierte en dinero en un período menor de un año y en el pasivo circulante que figuran las cuentas por pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

Razón circulante o solvencia.

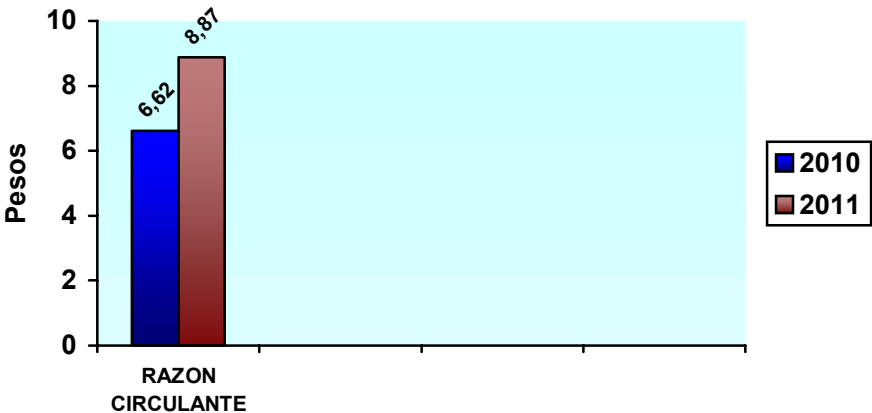
La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla 2.4 se refleja el análisis realizado a esta razón.

Tabla 2.4: Análisis de la razón circulante.

No.	Partidas	UM	2010.	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	7415101	7132052	-283049	96
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón Circulante	Pesos	6.62	8.87	2.25	134

Fuente: Elaboración propia. Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

Grafico 2.4: Razón circulante.



Fuente: Elaboración Propia.

A partir de los criterios de dirección establecidos por el sector agropecuario y los manuales de Auditorias vigentes en Cuba la razón circulante o solvencia se considera buena cuando es mayor o igual a dos y como plasmamos en nuestra revisión bibliográfica para las condiciones de países en desarrollo puede estar en el rango de 1.50 pesos.

Según los resultados obtenidos pudimos comprobar que en el período que se analiza la UBPC por cada peso de deuda a corto plazo tiene una disponibilidad de 8.87 de recursos a corto plazo para enfrentar la misma, situación que aumenta con respecto al año anterior en un 34 %.

En este resultado incidió de manera muy particular la disminución de los pasivos circulantes en un 21 %, ya que el activo circulante tiende a disminuir en un 4 % La disminución de las partidas del pasivo circulante están generadas por:

- Disminución de las cuentas por pagar a corto plazo en 207 785 pesos y otras cuentas por pagar en 80 pesos
- Disminución de las obligaciones con el presupuesto del estado, las nominas por pagar y los gastos acumulados por pagar en 6 860 pesos, 62415 pesos y 49 273 pesos respectivamente.

Análisis de la Razón rápida o prueba ácida.

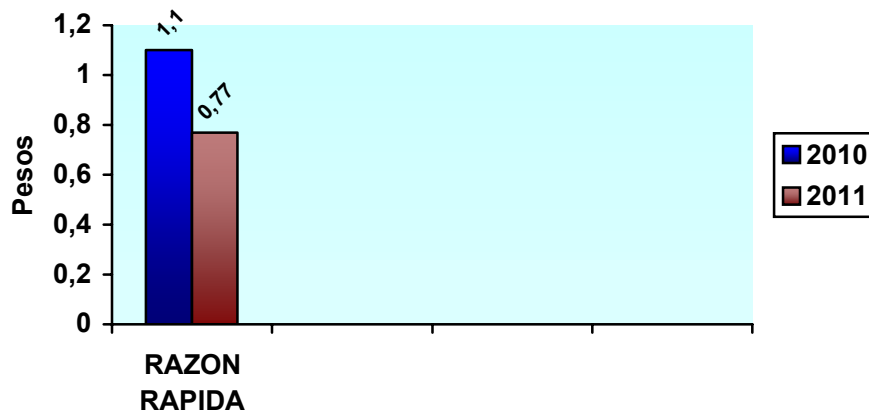
La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la empresa, objeto de estudio en la tabla.

**Tabla 2.5: Análisis de la Razón rápida.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	Pesos	1236344	685877	-550667	55
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón rápida	Pesos	1.10	0.77	-0.33	70

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.5. Razón rápida.**



Fuente: Elaboración Propia.

Para la UBPC en el año 2010 y 2011 sus inventarios representan un monto considerable comparado con las partidas del activo circulante, estos reafirman el gran monto representado por la producción animal en proceso, la producción agrícola en proceso y las cuentas por cobrar a corto plazo.

Es importante señalar como se explica en el Capítulo I y II que según las características de nuestra economía no debemos ajustarnos a determinadas normas. Si consideramos que la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo sin tener en cuenta el monto de los inventarios y los pagos anticipados, se considera aceptable cuando es mayor que uno.

En el año 2011 por cada peso de deuda a corto plazo hay una disponibilidad de 0.77 pesos de recursos líquidos para enfrentar el mismo. No obstante consideramos que por el peso específico de las partidas por cobrar la verdadera liquidez esta representada por la razón de tesorería, si se tiene en cuenta que la UBPC no puede convertir sus recursos disponibles en efectivo de manera inmediata como son: las cuentas por cobrar y sus producciones.

Razón de caja o tesorería.

Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los activos líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos

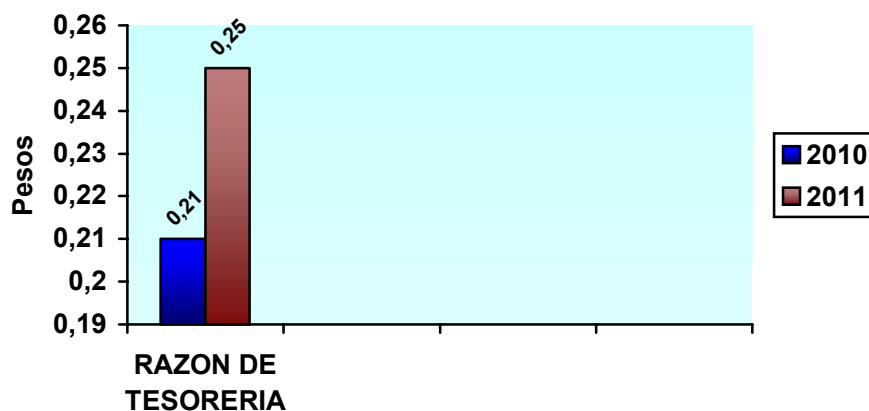
autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

**Tabla 2.6: Análisis de la razón de caja o tesorería.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	Pesos	235278	218108	-17170	93
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574	79
3	Razón tesorería	Pesos	0.21	0.25	0.04	119

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.6: Razón de tesorería.**



Fuente: Elaboración Propia.

Consideramos que este índice constituye dentro del análisis cualitativo un criterio de peso en nuestras condiciones sin obviar la poca posibilidad que ofrece el mercado y las normas del MINAGRI para la gestión de la amplia actividad del efectivo.

Se considera aceptable cuando es mayor que 0.50 pesos según a lo que establece el Ministerio de Finanzas y Precios en su Resolución 234.

Por todo lo anterior en la actividad objeto de análisis se observa una situación desfavorable con relación a la capacidad de pago y un aumento con relación al año anterior en cuatro centavos. Como se observa en la tabla 2.6



Desde el punto de vista interpretativo en el año 2011 por cada peso de obligación a corto plazo se dispone de 0.25 pesos para enfrentar las mismas y aumenta con relación al año anterior en un 19 %.

Esto es un signo de alerta para la UBPC con relación a las partidas que deben ser convertidas en efectivo de manera más rápida (Las cuentas por cobrar y los inventarios de manera general)

Razones de Actividad.

En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo II, se mide la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En esta investigación se analizarán las siguientes:

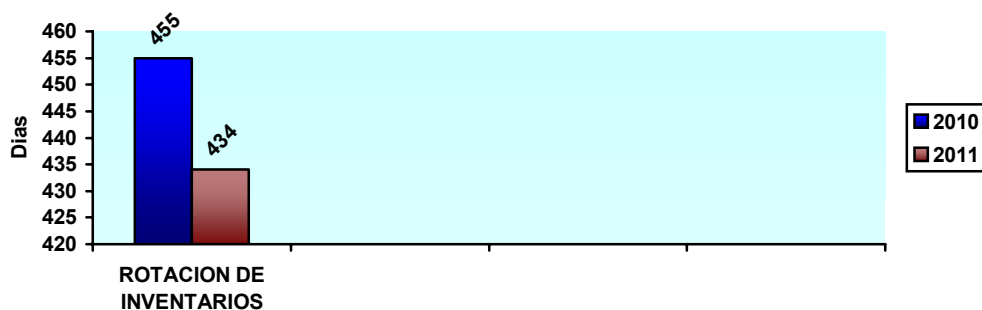
1. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
2. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
3. Análisis de la Rotación de los Activos.

**Tabla 2.7: Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	5878757	6254026	377269	106
2	Costo de Ventas	Pesos	4634924	5188056	553532	112
3	Rotación de inventario	Veces	0.79	0.83	0.04	105
4	Rotación de inventario	Días	455	434	-21	95

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC Sur del Jíbaro.

**Gráfico 2.7: Razón de inventarios.**



Fuente: Elaboración Propia.

Por los resultados obtenidos en el análisis de estos índices financieros pudimos demostrar que la entidad tiene una alta rotación en sus inventarios, por lo que los mismos mantienen una lenta rotación, que es lógico en entidades de esta naturaleza de producción agropecuaria.

Análisis de la rotación de las cuentas por cobrar.

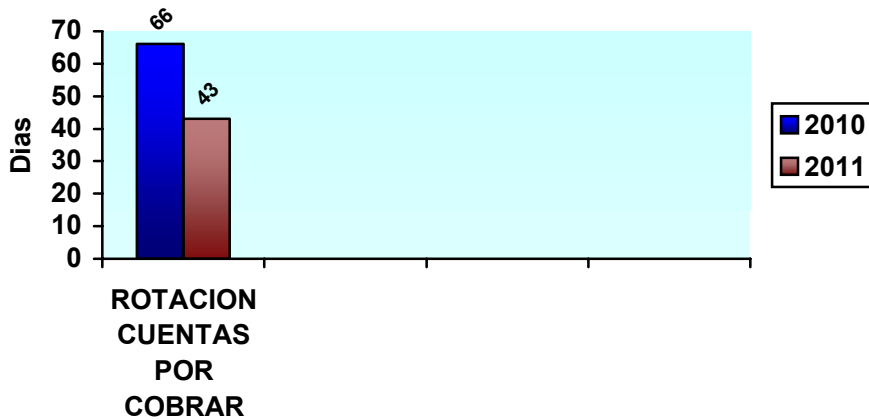
La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante, pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tienen una cuenta de resultar incobrable y por esto es que la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable con relación a las ventas netas.

**Tabla 2.7: Análisis de la rotación de cuentas por cobrar.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar promedio	Pesos	1012490	741648	-270842	73
2	Ventas Netas	Pesos	5519782	6201702	681920	112
3	Rotación de cuentas por cobrar	Veces	5.45	8.36	2.91	153
4	Rotación de cuentas por cobrar	Días	66	43	-23	65

Fuente: Elaboración propia Estados Financiero UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.7: Rotación de cuentas por cobrar.**

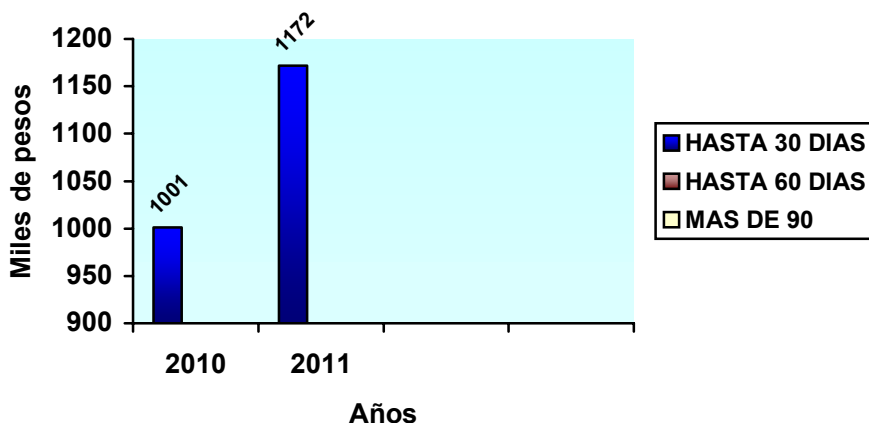


Fuente: Elaboración Propia.

En el año 2011 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 8.36 veces al año, o sea cada 43 días, disminuyendo con relación al año anterior en 23 días, situación favorable para la entidad, aunque los cobros se ejecutan por encima del término establecido en la Resolución 56/2000 del Banco Nacional de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro no es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar a corto plazo que figuran en la Gráfica 2.8

**Grafico 2.8: Edades de cuentas por cobrar.**



Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede apreciar saldo de las cuentas por cobrar a corto plazo está representado por facturas hasta 30 días, situación que hace evidente que se ha avanzado en la gestión de cobro por antigüedad.

En el período que se analiza el mayor por ciento de las cuentas por cobrar son de empresas ubicadas dentro del propio Ministerio de la Agricultura.

Razones de apalancamiento o endeudamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

1. Razón de endeudamiento.
2. Razón de propiedad.

Razón de endeudamiento.

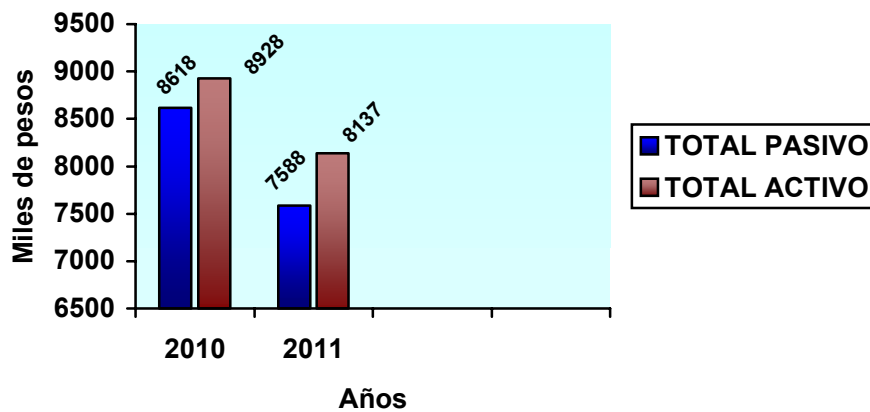
Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento, ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumentan el riesgo financiero.

**Tabla 2.8: Análisis de la razón de endeudamiento.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tend. %
1	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pesos</b>	8617864	7587901	-1049963	88
2	<b>Total Activo</b>	<b>Pesos</b>	8928193	8136939	-791254	91
3	<b>Razón de endeudamiento</b>	%	96	93	-3	97

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.9: Razón de endeudamiento.**



Fuente:

Elaboración Propia.

En la tabla 2.8 aprecia que el 93 por ciento de los activos son financiados con deudas, incidiendo:

- El préstamo bancario para capital de trabajo.
- Créditos bancarios a largo plazo.
- Las cuentas por pagar a corto plazo.

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la UBPC y que mientras mayor sea este índice más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo, se requiere tomar decisiones acertadas para mejorar este importante indicador.

Razón de propiedad.

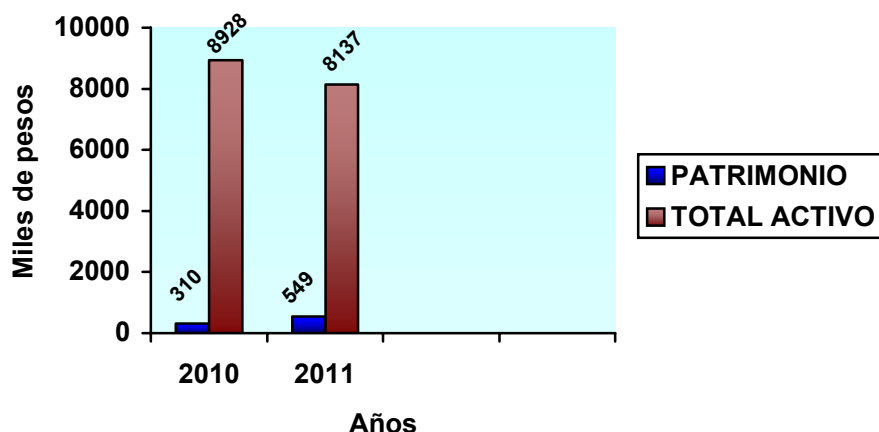
Esta razón expresa la participación de la entidad en el financiamiento de los activos reales de la organización económica.

**Tabla 2.9: Análisis de la razón de propiedad.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	310328	549038	238710	177
2	Total Activo	Pesos	8928193	8136939	-791254	91
3	Razón de Propiedad	%	3.	7	4	233

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.10: Razón de propiedad.**



Fuente: Elaboración Propia.

En la Tabla 3.17 podemos apreciar que la UBPC posee un índice de propiedad del 7 por ciento o sea que al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre del 2011 posee 7.00 pesos por cada 100.00 pesos de activos. Esta situación se hace evidente por la disminución del total de activos en 791 254 pesos.

Razones de rentabilidad.

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

Razón de rentabilidad sobre las ventas o Margen Neto por peso de venta.

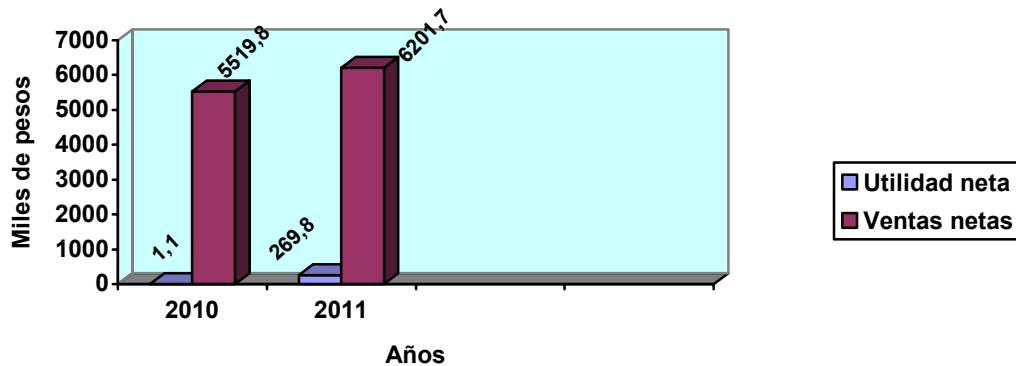
Esta expresa la utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la empresa.

**Tabla 2.10: Análisis de la rentabilidad sobre ventas.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Ventas Netas	Pesos	5519782	6201702	681920	112
3	Rentabilidad sobre ventas	Pesos	0.00	0.04	0.04	-

Fuente: Elaboración propia Estados de Resultado UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.11: Rentabilidad sobre ventas. UM: Miles de pesos**



Fuente: Elaboración Propia.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.04 pesos de utilidad y crece con relación al año anterior en igual cantidad, originado fundamentalmente por el incremento de la utilidad neta en 268 664 pesos y las ventas netas en 681 920 pesos.

Rentabilidad Económica.

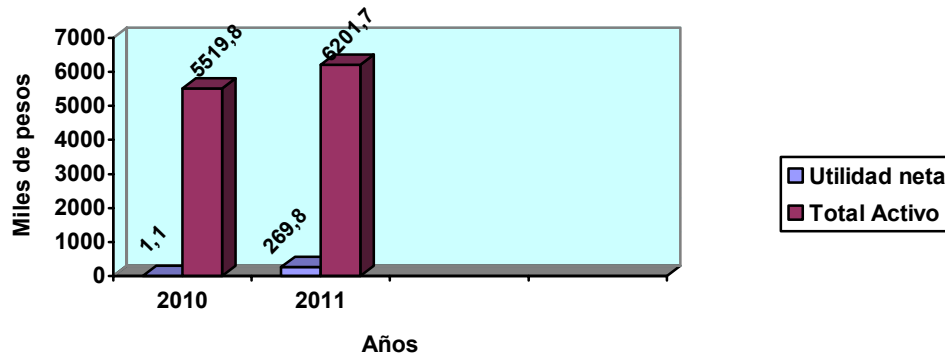
La rentabilidad sobre los activos totales o rendimiento de la inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

**Tabla 2.11: Análisis de la rentabilidad económica o sobre los activos.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Total Activo	Pesos	8928193	8136939	-791254	91
3	Rentabilidad sobre activos totales	Pesos	0.00	0.03	0.03	-

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.12: Rentabilidad sobre activos. UM: Miles de pesos.**



Fuente: Elaboración Propia.

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo Total la UBPC obtiene 0.03 pesos de utilidad neta después de impuestos, creciendo en igual proporción con relación al año anterior, este aumento está dado por el incremento en la utilidad neta y la disminución en los activos totales que se plasman en la tabla anterior.

Rentabilidad financiera.

El índice de rentabilidad financiera, conocido también como rendimiento del patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

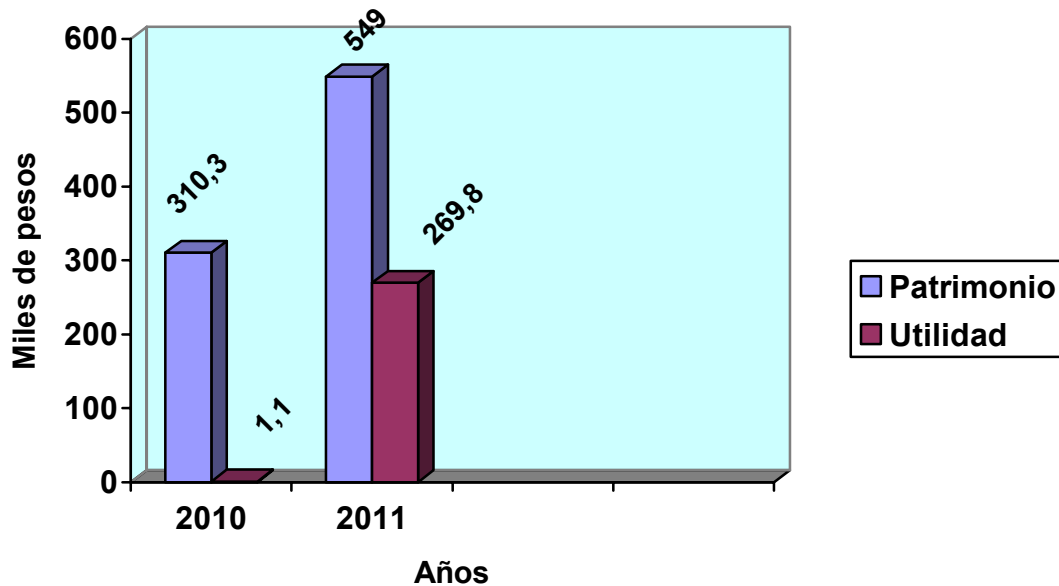
**Tabla 2.12: Análisis de la rentabilidad financiera o rendimiento del capital.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	1099	269763	268664	24546
2	Patrimonio	Pesos	310328	549038	238710	177
3	Rentabilidad Financiera	Pesos	0.003	0.49	0.487	163

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC Sur del Jíbaro.



**Grafico 2.13: Rentabilidad financiera. UM: Miles de pesos**



Fuente: Elaboración Propia.

Como se aprecia en la tabla 2.12 la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2011 es de 0.49 pesos por cada peso invertido por la entidad, lo que hace evidente que se logra una rentabilidad del 163 %, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.487 pesos para un crecimiento del 63 %.

#### 3.4 Análisis del capital de trabajo neto.

El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del balance general, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

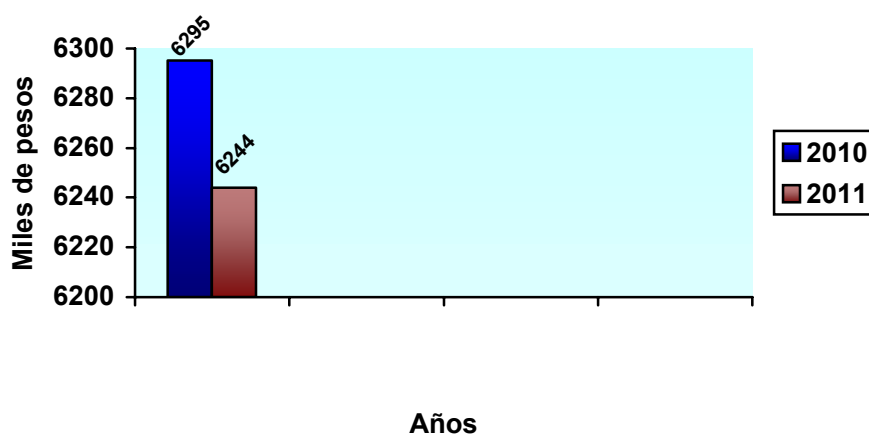
En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo de 6 243 777 pesos.

**Tabla 2.13: Análisis del capital de trabajo neto.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor
1	Activo Circulante	Pesos	7415101	7132052	-283049
2	Pasivo Circulante	Pesos	1119849	888275	-231574
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	6295252	6243777	-51475

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC Sur del Jíbaro.

**Grafico 2.14: Capital neto de trabajo. UM: Miles de pesos**



Fuente: Elaboración Propia.

Se destaca que para las entidades bancarias el conocimiento del capital de trabajo esta en función del criterio valorativo para la concesión del crédito bancario, el cual se otorga para la adquisición de inventarios que justifiquen la producción y el pago de salarios. Como se observa en la tabla 2.13 en los años objeto de análisis existen insuficiencias de capital neto de trabajo, lo que genera la solicitud de los préstamos. Conceptualmente el capital Neto del trabajo representa aquella parte de los recursos a corto plazo que deben ser objeto de financiamiento a través de los créditos bancarios a largo plazo o el patrimonio de la UBPC. Atendiendo a este nivel de insuficiencia se requiere hacer un estudio más profundo evaluando el capital de trabajo necesario o efectivo mínimo para operaciones que a continuación sigue:

## **Análisis del capital de trabajo necesario**

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago(Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

### 1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2010) = 455 días  
(2011) = 434 días
- Ciclo de cobro (2010) = 66 días  
(2011) = 43 días
- Ciclo de Pago (2010) = 30 días  
(2011) = 18 días

### 2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

**Tabla 2.14 Ciclo comercial promedio.**

No.	Partidas	UM	2010	2011	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación cuentas por cobrar	Días	66	43	-23	65
2	Rotación Inventarios	Días	455	434	-21	95
3	Ciclo comercial promedio	Días	521	477	-44	92

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros UBPC Sur del Jíbaro.

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago  
(2010) = 521 - 30 = 491 días

$$(2011) = 477 - 18 = 459 \text{ días}$$

### 3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2010) = 491 \text{ días} \times \$ 25\,564 = \$ 12\,551\,924$$

$$(2011) = 459 \text{ días} \times \$ 29\,364 = 13\,478\,076$$

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

$$\text{Total de desembolsos (2010)} = 9\,202\,937$$

$$\text{Total de desembolsos (2011)} = 10\,570\,915$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2010)} = \frac{9\,202\,937}{360} = \$ 25\,564$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2011)} = \frac{10\,570\,915}{360} = 29\,364$$

Comparación del crédito real otorgado con el crédito necesario para el año 2011.

- Capital neto de trabajo real 6 243 777 pesos
- Capital neto de trabajo necesario 13 478 076 pesos
- Defecto de financiamiento 7 234 299 pesos
- Crédito otorgado 5 795 852 pesos
- Insuficiencia de capital de trabajo 1 438 447 pesos

### **Análisis de la utilidad**

En el análisis de la utilidad es necesario el examen de los estados de resultados de varios períodos; el análisis de un solo período puede conducir a conclusiones erróneas, pues a veces en un período se reflejan situaciones anormales. Por eso es importante el análisis de la tendencia de las partidas que intervienen en la determinación de los resultados, así como de los diferentes indicadores utilizados.

Y para esto analizaremos las partidas que intervienen en la determinación de la utilidad bruta:

- Ventas.
- Costo de Venta.

- Utilidad Bruta.

#### Razón de Costo de Ventas

Esta razón expresa la relación entre las ventas y el costo de ventas, o sea el costo por cada peso de venta o lo que lo mismo el costo por peso.

#### Razón de Utilidad Bruta en Ventas.

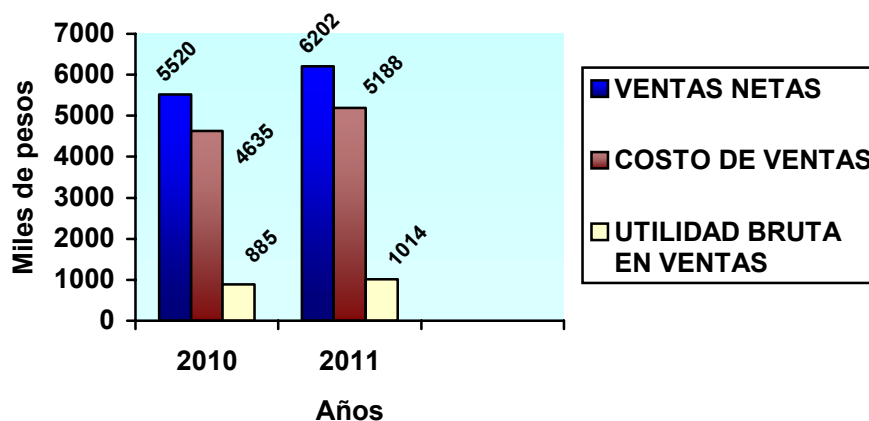
Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

**Tabla 2.15: Análisis de la tendencia de los indicadores económicos.**

Partidas	2010	2011	2012
Ventas Netas	6201702	10200000	18100000
Tendencia %	113	164	177
Costo de Venta	5188056	8364000	13575000
Tendencia %	112	161	162
Utilidad Bruta en Ventas	1013646	1836000	4525000
Tendencia %	115	181	246
Razón Costo de Venta	0.84	0.82	0.75
Razón Margen Bruto	0.16	0.18	0.25

Fuente: Elaboración propia Estado de Resultado UBPC Sur del Jíbaro y CAI Arrocero.

**Grafico 2.15: Utilidad bruta en ventas. UM: Miles de pesos.**



Fuente: Elaboración Propia.

Como puede apreciarse en la tabla 2.15 las ventas netas en el año 2011 crecieron en un 13 % con relación al 2010, el costo creció en similar proporción, resultando la utilidad bruta más favorable con relación al volumen de ventas.

La razón del costo de ventas se mantiene de igual forma para los mismos años: 0.84 pesos.

Consideramos que la dirección debe tomar medidas con relación a las variaciones que influyen en los elementos que intervienen en el cálculo del costo de venta, pues en el período analizado no se logra una proporción favorable entre el decrecimiento del costo y las ventas, siendo necesario analizar el comportamiento de las partidas que intervienen en el costo de la producción mercantil, el inventario de productos terminados, los precios y la productividad por trabajador.

La razón de utilidad bruta en ventas crece en un 15 % con relación al 2010, incidiendo en este aumento el crecimiento de las ventas. Para el año 2011 se prevé un crecimiento del 81 % y para el 2012 del 146 %.

La razón margen bruto para el 2011 será de 0.18 y para el 2012 ascenderá a 0.25 pesos.

Teniendo en consideración la importancia que reviste el indicador costo por peso en la producción mercantil como indicador que expresa eficiencia, a continuación mostramos el análisis del mismo:

**Tabla 2.16 Comportamiento del costo por peso de la producción mercantil.**

<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
<b>Producción mercantil</b>	5519782	6201702	681920	112
<b>Costo producción mercantil</b>	4634924	5188057	553133	112
<b>Costo por peso producción mercantil</b>	0.84	0.84	-	100

Fuente: Elaboración propia Estado de Costo UBPC Sur del Jíbaro.

El costo por peso de la producción mercantil se comporta de manera similar para ambos años.

Somos del criterio que este indicador solo debe contener la producción fabricada por la empresa destinada a las ventas.

A continuación detallamos el análisis realizado a los elementos de gastos que influyen en el costo de la producción mercantil.

**Tabla 2.17: Gastos por elementos.**

<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Materias Primas y Materiales</b>	895440	1264503	369063	4402855	12129500
<b>Combustibles</b>	60276	97073	36797	121240	1218900
<b>Energía</b>	6045	5859	-186	6200	6800
<b>Salario</b>	1361325	1767921	406596	1900000	2150000
<b>Contribución Seguridad Social</b>	193447	241745	48298	266000	301000
<b>Amortización</b>	535220	552334	17114	585000	610000
<b>Servicios Productivos</b>	509995	562645	52650	825000	1525000
<b>Otros Gastos</b>	4060	3699	-361	3705	3800
<b>Total de Gastos</b>	3565808	4495779	929971	8110000	16945000

Fuente: Elaboración propia. Estado de resultados UBPC Sur del Jíbaro.

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos crecen con relación al año anterior en 929 971 pesos, por el incremento significativo que muestran algunas partidas tales como:

Salario, materias primas y materiales, combustibles y servicios productivos., del análisis anterior se infiere que la dirección de la UBPC debe tomar decisiones con vistas a disminuir los gastos mediante la administración más eficiente de los recursos.

En la tabla 2.16 se detallan los gastos por elementos, observándose el crecimiento en los mismos; no obstante guardan una adecuada correspondencia con los indicadores que muestran eficiencia económica, estando su crecimiento avalado por incrementos en la producción, quedando demostrado en las tablas anteriores un uso racional de los recursos humanos materiales y financieros

### 3.6 Criterio valorativo de la aplicación del procedimiento en la muestra aplicada.

En base a los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento y oído el criterio de los especialistas del Banco en el Municipio , la UBPC objeto de estudio

es viable , destacándose que dentro del resto de las UBPC ( Peralejos, Sur del Jíbaro , El Cedro y Las Nuevas), los resultados económico - financiero son superiores al año anterior, muestra de ello es el incremento de los niveles de utilidad que se expresa en la tabla 3.20 , así como los indicadores seleccionados para esta investigación.

Cabe destacar que tanto las Unidades Empresariales de Base y el CAI deben comenzar un trabajo con vista a instrumentar los diseños de los estados financieros Pro formas o proyectados y así poder evaluar la viabilidad desde el punto de vista de la planificación estratégica.

Valoración de los beneficios del desarrollo del análisis del riesgo financiero y crediticio.

1.- Se identificaron los diferentes indicadores de eficiencia económica, financiera y crediticia y su valoración en la entidad objeto de estudio.

2.- El procedimiento elaborado y aplicado en esta organización permite establecer una comparación entre las UBPC del CAI Arroceros y otras similares, utilizando distintos tipos de investigación que a pesar de haber sido utilizados en otros instrumentos, normas , procedimientos y manuales no permiten analizar con la profundidad debida las desviaciones de las causas y porque estas ocurren, así como este procedimiento , así como define acciones a tomar desde el punto de vista técnico – productivo desde el comienzo del ciclo productivo del cultivo logrando una estrategia técnica – productiva integrada de manera coherente con la eficiencia económica, por lo que contribuye al incremento sostenido de la misma en la organización.

3.- La elaboración del procedimiento para el análisis del riesgo financiero y crediticio permitió profundizar en las causas de las desviaciones que inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos y financieros, dejando plasmado en el mismo las acciones que eviten incumplimientos de los objetivos planificados.

4.- Definición de decisiones productivas y económicas enmarcadas en cada una de las actividades del objeto de estudio en la organización.



## **Conclusiones:**

1. A través del análisis de la bibliografía sobre el análisis del riesgo financiero y crediticio y la eficiencia económica, se pudo corroborar la relación existente entre ellas, dejando plasmada la necesidad del procedimiento que logre incrementar los niveles de eficiencia económica.
2. En el diagnóstico realizado en las UBPC del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro se constató que la principal fortaleza está dada por su fuerza laboral estable y con sentido de pertenencia; como debilidad, falta de análisis económico, financiero y crediticio; mientras que la mayor amenaza está en la no aprobación de inversiones que limita el acceso a tecnología de punta y la principal oportunidad es el incremento de la demanda de arroz por déficit y encarecimiento de esta producción en el mercado internacional.
3. Resulta de utilidad práctica para las UBPC y el CAI Arrocerero Sur del Jibaro el diseño e implementación del procedimiento seleccionado, ya que desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo ofrece una información de cómo está la entidad en su gestión económica, financiera y crediticia y se abordan aspectos relacionados con la producción y comercialización que permiten la toma de decisiones mas adecuadas.
4. Resulta también de gran utilidad desde el punto de vista productivo la caracterización de los meses mas óptimos de siembras, manejo adecuado del agua, teniendo en cuenta que este es un recurso natural que se agota mundialmente y a su vez se define como los suelos más productivos los de categoría I que producen mas con menos costos y por ende eleva la eficiencia económica y financiera.

**Recomendaciones.**

1. Extender la aplicación del procedimiento para el análisis del riesgo financiero y crediticio de las UBPC Arroceras en similares entidades del Ministerio de la Agricultura, con la finalidad de elevar los niveles de eficiencia económica.

## **Bibliografía:**

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos .Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gitman, Lawrence. 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: Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.

- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, W.A: Manual del Contador. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: Diccionario de Economía y Empresa. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1996
  - www. Gestiopilis.com, 2011.
  - www. Googlee.com, noviembre 2011.
- [www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2011](http://www.uchedu.ay/yyhh.Administración%20del%20Capital%20de%20Trabajo.2011)