

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“ JOSÉ MARTÍ PÉREZ ”
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



TRABAJO DE DIPLOMA

TITULO: Análisis de las causas que inciden en la cadena de impagos en La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.

Autor: Larisa Cabrera Abreu.

Tutor: MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos.

Curso 2011-2012

DEDICATORIA

A mi madre y mi padre que aunque no esté físicamente conmigo lo llevo presente en mi corazón, que aunque no tuvieron estudios supieron con dedicación, preocupación y paciencia guiarme por el buen camino. Para ellos mi mayor respeto y el obsequio de este trabajo después de tantos años de sacrificios y desvelos

A mis hijos y esposo que me dieron mucho apoyo para que siguiera adelante en mi superación dándome los más sabios consejos para enfrentar la vida.

A todos mis compañeros de trabajo que me apoyaron mucho en la realización de este trabajo, prestándome su tiempo y dedicación y en especial dándome muchas fuerzas.

A la Revolución, a quien debo el orgullo de ver mis sueños cumplidos y para la cual dedicare mis conocimientos y esfuerzo.

A todas aquellas personas que de una u otra forma me apoyaron. A todos ellos:

Gracias, Mil Gracias

AGRADECIMIENTO

Es extenso el camino hacia la meta, pero se hace más corto cuando encuentras a tu paso personas que te tienden la mano... A ellos van mis agradecimientos.

A mis compañeros de aula: que me ayudaron a culminar exitosamente mis estudios.

A mi esposo: del que siempre recibí apoyo y comprensión en la educación y cuidado de nuestros hijos y en el desempeño cotidiano del hogar, durante todo el proceso investigativo.

A mis compañeros de trabajo: que me ofrecieron toda su ayuda para la realización del mismo.

A mi tutora: por haberme dedicado gran parte de su tiempo libre y dado la posibilidad de recibir sus amplios conocimientos, sabios consejos y ayuda incondicional.

A mis dos hijos: Dayana y Dairon los cuales han sabido comprender mis largas horas de ausencia.

Y muy en especial, **a mi Madre** quien me ha guiado en el camino de la vida con dedicación y esmero en todo momento.

A la Revolución, que me ha permitido alcanzar nuevos planos en el nivel científico y profesional.

Resumen.

Dada la importancia que tiene en los momentos actuales el Análisis de la actividad económica y teniendo en cuenta que muchas de las Entidades no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros y de la gestión de cobros y pagos, se ha decidido realizar este trabajo en La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que contribuya a reducir los ciclos de cobro y pago y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que posibilite tomar medidas que contribuyen a la reducción del ciclo de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Índice

Introducción.....	1
Capítulo 1. “Fundamentación teórica sobre Cobros y Pagos”	
1.1- Antecedentes de los Créditos.....	5
1.1.1- Ciclos de Pagos.....	6
1.1.2- Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de Efectivo.....	8
1.2- Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades.....	13
1.3- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.....	15
1.4- Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.....	20
1.5- Formas de cobros y pagos internacionalmente.....	21
1.6- Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.....	24
1.7- Fuentes de Financiamiento.....	24
1.7.1- El Crédito Comercial. Generalidades.....	25
1.7.2- Ventajas del Crédito Comercial.....	26
1.7.3- Los Bancos como Fuentes de Recursos a corto plazo.....	27
1.8- El Capital de Trabajo.....	28
Capítulo 2. “Diagnostico económico-financiero y Propuesta de medidas para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término en la Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spiritus”	
2- Análisis de los Estados Financieros de EMCOS Sancti Spiritus.....	34
2.1- Caracterización del estado actual de EMCOS Sancti Spiritus.....	34
2.2- Evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en EMCOS Sancti Spiritus.....	38
2.3- Calculo de las Razones.....	41
3- Propuesta de medidas a tomar por parte de la Dirección de EMCOS para reducir el ciclo de Cobros y Pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.....	50
CONCLUSIONES.....	51
RECOMENDACIONES.....	52
BIBLIOGRAFIA.....	53
ANEXOS	

Introducción.

La producción nacional, la importación y exportación, la prestación de servicios, la distribución de mercancías y la remuneración de la fuerza de trabajo, están, en su expresión monetaria, en constante movimiento a través del sistema de cobros y pagos, y la certeza, rapidez y seguridad de esas operaciones dependen, en gran medida de la eficiencia con que se diseñen y cumplan las disposiciones del mismo, lo que resulta de mayor importancia para el buen desenvolvimiento de la actividad financiera empresarial y para la economía del país.

El sistema de cobros y pagos actúa y se desarrolla como un importante mecanismo del sistema económico, que adecuadamente concebido, dirigido y ejecutado, se convierte en un valioso instrumento de medición y control de la actividad empresarial.

En su intervención ante los Presidentes de los Consejos de las Administraciones Municipales del Poder Popular, en 1998, Francisco Soberón planteó: "El sistema de cobros y pagos lo que hace es abarcar en su expresión monetaria todas las operaciones de producción, importación, exportación, prestación de servicios, distribución de mercancías y remuneración de la fuerza de trabajo que se mueven, se registran y se controlan mediante el mismo. No es algo formal, no es algo que haya que atender para cuando venga un control o una auditoria no nos digan que somos ineficientes, es algo que si no logramos que funcione bien, jamás lograremos que funcione bien la economía en la empresa, el territorio o el país en general".

Teniendo en cuenta los fundamentos expuestos anteriormente, se decide investigar en este tema, por el deterioro que presenta la disciplina de cobros y pagos en la mayor parte de los organismos y empresas del país, las que se concretan fundamentalmente en deficiencias de carácter administrativo y metodológicas, afectándose el desenvolvimiento de la actividad financiera empresarial, la que provoca consecuencias económicas y financieras negativas, las que entre otras se distinguen las siguientes:

- Se distorsiona la información estadística y contable.

- Disminuye la exigencia por la calidad de la producción y los servicios.
- El crédito bancario pierde su efectividad.
- Se favorece la ineficiencia económica.
- Desorganización, falta de control y encubrimiento del delito.
- Constituye un desestímulo al incremento de la producción y las entregas al sector estatal por parte del sector cooperativo.
- Contribuye a incrementar el déficit presupuestario.
- Limita la reproducción simple o ampliada de las entidades.
- Incremento en gastos de administración por gestiones de cobro.
- Incremento de los gastos financieros destinados a mantener capital de trabajo inmovilizado en empresas que no cobran.
- Se dificulta la medición de la eficiencia individual de la empresa.

Para realizar la siguiente investigación partimos del siguiente problema:

Problema científico:

¿Cómo lograr reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término?

Objetivo General:

- Proponer un conjunto de medidas que contribuyan a reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Objetivos específicos:

1. Efectuar un análisis bibliográfico sobre la Administración de las Cuentas por Cobrar y las Cuentas por Pagar en La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus, así como las normativas actuales.

2. Diagnosticar la situación real de La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.
3. Proponer las medidas que contribuyan a la reducción del ciclo de cobros y pagos y en la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Métodos:

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

Técnicas:

- Entrevistas.
- Revisión de documentos.
- Trabajo en grupo.
- Observación de los procesos.

Por la importancia de la temática, su aplicación en la vida práctica, su aporte teórico es necesario seguir profundizando en el análisis de la gestión de los cobros y pagos lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión de los recursos monetarios.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011.

Estructura del Trabajo:

- **Introducción.**
- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con la administración de las cuentas

por cobrar como parte de la administración del capital de trabajo así como concepto e importancia del buen funcionamiento de los sistemas de pago.

- **Capítulo II:** Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se hace un Análisis Económico Financiero para el período comprendido entre el 2010 y 2011 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como mostramos las medidas a tomar para lograr reducir los ciclos de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.
- **Conclusiones, recomendaciones y anexos.**

Capítulo 1: Fundamentación teórica sobre cobros y pagos.

1.1 Antecedentes de los Créditos

Las tendencias actuales respecto a la materialización de los créditos en nuestro país conciben éste como fundamental para la gestión empresarial. A través de los créditos las empresas satisfacen la necesidad de llevar a cabo su proceso productivo, principal fuente de obtención de ingresos, además, facilita el proceso de toma de decisiones de los directivos que contribuyan a obtener mayor productividad y aprovechamiento de sus beneficios.

El surgimiento de las primeras manifestaciones del crédito tuvo lugar con el surgimiento de los bancos como una de sus funciones principales las cuales pueden rastrearse hasta la antigüedad. Los orfebres ingleses del siglo XVII constituyeron el modelo de partida de la banca contemporánea. Guardaban oro para otras personas, a quienes tenían que devolvérselo si así les era requerido. Pronto descubrieron que la parte de oro que los depositantes querían recuperar era sólo una pequeña parte del total depositado. Así, podían prestar parte de este oro a otras personas, a cambio de un instrumento negociable o pagaré y de la devolución del principal y de un interés.

El crédito tiene su origen en Cuba desde los inicios de las instituciones financieras a principios del siglo XIX. El desarrollo de la producción y las relaciones comerciales hizo necesaria la organización del crédito como establecimiento meramente financiero.

La falta de crédito y de financiamiento se convertía en una limitante fundamental en el desarrollo económico de la isla, como posible solución, los hacendados cubanos consideraron que los agricultores debían reunir fondos y crear una caja de créditos propia mediante un método, el de refacción principalmente azucarera y cafetalera, créditos a los que no se puso fin con el surgimiento de las instituciones financieras, estos tipos de créditos vinieron evolucionando paulatinamente y aún en nuestros días resulta factible su utilización.

1.1.1- Ciclo de Pagos.

El ciclo operativo se centra en la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida, (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo). (Weston, J., y colaboradores, .p.168).

En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

Según Jaime Loring el ciclo financiero de una empresa pone de manifiesto un ciclo largo, “a través del cual las disponibilidades, mediante la inversión, se inmoviliza con carácter permanente con el activo inmovilizado, y a través de la amortización se incorpora al nuevo valor de los productos en curso”. (Loring, J, p.168) Y un ciclo corto por el que circula el dinero destinado a la compra de Materias Primas, al pago de los gastos directos de fabricación, que se incorporan a los productos en curso y también el destinado a los gastos generales que se incorporan a los productos terminados.

Este ciclo a corto plazo de la empresa, llamado por Andrés Suárez Suárez, ciclo de explotación o ciclo dinero – mercancía – dinero viene definido por la sucesión de hechos acaecidos desde que comienza la inversión para la producción, hasta que dicha inversión se recupera mediante el cobro de la producción vendida. (Suárez, A, 1995, p.330). Se trata realmente del ciclo del Capital Circulante.

Según Julián González Pascual del análisis de este ciclo se interfieren tres conceptos básicos:

Actividad, plazo y saldo de la partida del activo circulante, o fondo. (González, P., 1995, p.163).

El término actividad se refiere al valor alcanzado por el volumen de operaciones realizadas en cada una de las fases: Almacenamiento de productos terminados, cobros a clientes y pagos a proveedores. El plazo es la duración del proceso productivo completo y/o cada una de las fases en que se ha dividido el mismo. Se distingue además entre:

- período de Maduración Técnica: es el tiempo medio que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria hasta que se recupera por la vía del cobro a clientes.
- período de Maduración Financiera: refleja los días que transcurre desde que se paga una unidad monetaria, invertida en el proceso productivo, hasta que la misma se recupera por el cobro a clientes. Se corresponde con el ciclo D-M-D

Pedro Rivero Torres, citando a José Rivero Romero, señala que “el activo circulante es el que genera el beneficio y, con las naturales reservas, podemos decir que cuando más rápido sea el movimiento del activo circulante, mayores serán los beneficios de la empresa”. (Rivero Torres, P.,1984., p.18). Como se aprecia, se identifica erróneamente al activo circulante como el inductor del incremento del valor, cuando es la fuerza de trabajo, la que es capaz de crear un valor superior al que ella misma posee.

En un sentido similar, Jaime Loring al analizar el ciclo corto o ciclo de operaciones, señala que: “En esta última parte del ciclo, el fluido financiero experimenta, por así decir, un efecto término de dilatación. En el proceso de ventas se aumenta el valor de los productos terminados”. (Ibíd., p .332).

Este autor reconoce el incremento que experimenta el valor y lo ubica en el proceso de ventas, imbuido por el efecto contable. Es que el inventario de productos terminados se valora al costo, y por ende, no se reconoce el aumento del valor hasta que ocurra el proceso de ventas.

Por ello, este autor ubica el mismo, en la esfera de la circulación, cuando realmente dicho incremento del valor se genera en la esfera de la producción.

No obstante la anterior limitación, haciendo uso de los conocimientos que brinda la teoría marxista, es posible utilizar dicho enfoque de ciclo corto o de operaciones, a modo de reiterar los procesos que ocurren durante la rotación del capital circulante.

Se impone entonces realizar un análisis de las causas que potencialmente pudieran inducir la dilatación o interrupción del ciclo de rotación del Capital Circulante, lo que se hará a través del análisis del ciclo de operaciones

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

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

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

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

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

dependieran solo de este financiamiento ajeno a corto plazo, pudieran ocurrir interrupciones en su ciclo productivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R.,1985).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante.

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

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

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

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

La empresa estatal está obligada a aportar al presupuesto del estado todo el monto de utilidad generada en el mes, después de pagar el impuesto sobre dicha utilidad, y una

vez realizadas las deducciones correspondientes por concepto de creación y reservas y la devolución de la forma financiera. Este pago se sustenta en que al ser el estado el único accionista, tiene derecho al total de los dividendos que podrían pagarse a los accionistas, que en este caso se hacen coincidir con el saldo anterior.

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

1.2- Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.

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

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

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

Las Cuentas por Cobrar a su vez representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y

otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como, efectivo, aceptaciones, etc., y que por lo tanto pueden ser cobrados.

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

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

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

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

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

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

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

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

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

1.3- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

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

pagos con dinero en efectivo. Todo este dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

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

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

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

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

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

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

Cuando formalmente parecía que mejor funcionaban los cobros y pagos en el país, fue durante el período en que se puso en vigor la Orden de Cobro. En esta etapa, el papel que jugaban los empresarios era la presentación por el vendedor a su banco del instrumento de cobro, corriendo por cuenta de éste y de forma casi automática ejecutar el débito en la cuenta del comprador y después registrar el crédito en la cuenta del vendedor. En esa etapa, el tiempo promedio entre el momento de la venta y su cobro llegó a alcanzar unos trece días y las Cuentas por Cobrar y por Pagar de las empresas mostraban saldos muy pequeños. En ello influyó el sistema crediticio que se aplicaba en la mayoría de las empresas que, a partir de un límite de crédito autorizado a cada una, permitía que la mayor parte de los documentos puestos al cobro se cargaran en la cuenta del deudor contra un crédito automático que concedía el banco.

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

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

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

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

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

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

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

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

sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos, ha propiciado nuevos y muy variados delitos.

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

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

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

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

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

El Código de Comercio vigente –ejemplificó- es un texto del año 1885; hay que actualizarlo y trabajamos en ello, no solo en los medios de pago o crédito que allí se

nombran, sino también en todo lo relacionado con la contratación, la suspensión de pagos, la fusión, la reorganización y la disolución de empresas.

1.4- Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.

El Sistema de Pagos o Sistema de Cobros y Pagos, como se ha llamado en nuestro país, es la denominación con que internacionalmente se define al conjunto de instrumentos o medios, instituciones, procedimientos y sistemas de comunicación y de información, que se establecen para organizar la ejecución de los cobros y los pagos entre las personas jurídicas y naturales, derivadas de la compra-venta de mercancías y servicios y para realizar mediante diversas formas las transferencias de los correspondientes recursos financieros entre las partes interesadas, fundamentalmente a través de sus cuentas bancarias.

Este Sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer los bancos entre sí, para ejecutar esas transferencias así como las operaciones propias del sistema financiero y crediticio.

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

El Sistema de Cobros y Pagos tiene entre sus objetivos fundamentales el de fortalecer la disciplina financiera de las entidades del país, y lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la transferencia de los recursos monetarios.

Es por ello que las normas y regulaciones sobre la materia deben ser examinadas periódicamente para evaluar el grado de cumplimiento y la eficacia de las mismas, e

introducir las modificaciones y disposiciones complementarias que fueren necesarias, en función de la consecución de los objetivos anteriores.

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es el “Nuevo Sistema de Cobros y Pagos” puestos en vigor el día diecisiete del mes de septiembre, fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 245/08.

Su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento.

De acuerdo a lo establecido son objetivos fundamentales de las Normas Bancarias para los Cobros y Pagos (Resolución Ministerial No 245/2008.,Art.1):

Artículo 1: La presente Resolución tiene como objetivos:

a) Reglamentar la ejecución de los cobros y pagos en pesos cubanos, pesos convertibles a moneda Libremente convertible que “se deriven de una relación de compraventa de mercancías o de prestación de servicios entre personas jurídicas cubanas, o entre estas, y personas naturales cubanas que realizan operaciones mercantiles en calidad de vendedoras o de prestación de servicios, en el territorio nacional”.

b) Dotar a los Sistemas de Pago de una normativa que contribuya al fortalecimiento sistemático de la disciplina financiera y a lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la liquidación de las transacciones comerciales, con el fin de propiciar una consecuente reducción del ciclo de cobros y de los recursos financieros en tránsito.

1.5 - Formas de cobros y pagos internacionalmente

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

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

- créditos Documentarios.

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

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

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

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

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

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones

comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

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

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

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

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

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

1.6 - Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.

Los cambios introducidos en el sistema bancario han constituido, sin duda, un elemento dinamizador en las relaciones de cobros y pagos en el país. En el esfuerzo de perfeccionar dichas relaciones, así como de adaptar las mismas a los cambios que han tenido lugar, el Banco Central de Cuba ha elaborado un sistémico estudio acerca de la evolución y situación de las Cuentas por Cobrar y por Pagar entre las empresas de un mismo grupo de organismos seleccionados, y ha propuesto al Gobierno, en cada caso, las medidas ha adoptar para erradicar las deficiencias en la disciplina de pagos del país.

Fueron disímiles las actividades organizadas en aras de resolver tal situación, enfocando el problema desde las causas que lo provocan, detectándose que de las mismas un numero significativo corresponde a la utilización inadecuada de medios de pago, al desconocimiento de los medios de pago modernos alternativos y a deficiencias en las relaciones contractuales entre las empresas. Es significativo destacar, que el resultado del trabajo realizado ha sido de extraordinaria utilidad en el estudio sobre el Sistema de Pagos Cubanos que está acometiendo el Banco Central de Cuba, así como diseñar cada medio de pago que se emita en función de las necesidades de las entidades que operan en el sistema.

Ha sido ardua la labor del Banco Central de Cuba en función de perfeccionar el Sistema de Pagos de Cuba en el menor plazo de tiempo posible. Sin dudas, la ventaja de poder contar con la experiencia de países que ya han avanzado en esta materia es un elemento importante, en aras de lograr que el Sistema de Pagos de Cuba cuente con la seguridad, agilidad y solvencias requeridas. El Banco Central de Cuba continuará ejerciendo su mayor dedicación y esfuerzo.

1.7 - Fuentes de Financiamiento.

Dentro de los posibles medios financieros de la empresa para mejorar la financiación a corto plazo empresarial es indispensable el conocimiento de las diversas fuentes

financieras y su correspondiente costo de financiación, lo cual nos permitirá analizar, negociar correctamente, comparar alternativas, realizar ranking, etc.

El Gerente Financiero dispone básicamente de tres fuentes de financiamiento a corto plazo, que son las siguientes:

- crédito Comercial,
- financiación Bancaria a Corto Plazo,
- factoring.

No obstante, pueden señalarse además otras Fuentes de Financiación a Corto Plazo como son los siguientes:

- anticipos de clientes,
- acortamiento de los plazos de crédito concedidos a clientes,
- dilatamiento de los plazos de créditos que nos conceden proveedores,
- Retrazar razonables y no sistemáticos obviamente se puede perjudicar notablemente la imagen de la empresa,
- Aplazamiento de pagos diversos previa negociación,
- Pagarés de empresas, emitidas por empresas y letras de empresas libradas por un intermediario bancario y aceptado por una empresa, cliente del banco.

También conviene considerar las denominadas “líneas de gestión de cobros” que ofrecen normalmente las entidades financieras, que si bien no son en sí Financiación a Corto Plazo para la empresa, constituyen una ayuda administrativa para las mismas, redundando en último término en mejoras de la Financiación a Corto Plazo.

1.7.1 - El Crédito Comercial. Generalidades.

El Crédito Comercial consiste en el uso que el director de finanzas hace de las Cuentas por Pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos por pagar, de las Cuentas por Cobrar y del financiamiento de inventarios como fuentes de recursos. El uso inteligente de estas fuentes contribuye a que la obtención de recursos se logre de manera más equilibrada y menos costosa.

Se trata de una fuente de financiación no negociada, sino que surge espontáneamente de la actividad empresarial como consecuencia de las adquisiciones a crédito, es decir, a pagar en el futuro, y no con pago al contado.

La cuantía de los compromisos a crédito así como el plazo de diferimiento de dichas compras son los elementos esenciales que determinan el volumen de financiación a corto plazo obtenido mediante esta fuente espontánea de origen de fondos.

Las Cuentas por Pagar constituyen una forma de Crédito Comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre los tipos específicos de Cuentas por Pagar figuran la cuenta abierta, las aceptaciones comerciales, los pagarés y la consignación.

1.7.2 - Ventajas del Crédito Comercial.

- el Crédito comercial es espontáneo y en muchos casos informales y no negociado, por lo que evita consumo de tiempo y resulta especialmente cómodo e interesante para la dirección financiera.
- otras ventajas del crédito comercial hace referencia a su flexibilidad, ya que la cantidad de financiación así obtenida se acomoda al volumen del negocio, es decir, a los correspondientes compras y suministros a crédito.
- debe reseñarse que el crédito comercial puede ser una fuente de financiación sin costo financiero, ni explícito ni implícito, para el caso de que a esta fuente de financiación el vendedor no contraponga un descuento por pronto pago si se paga al contado.
- es mayor la facilidad de su obtención frente a créditos de instituciones financieras. La empresa podría no reunir los requisitos exigidos para obtener un Préstamo Bancario a Corto Plazo y sin embargo sí conseguir crédito comercial de los vendedores o suministradores, dada la posible mayor experiencia crediticia entre proveedor y cliente, es decir, la solvencia del cliente ante su proveedor.

1.7.3 - Los Bancos como Fuentes de Recursos a Corto plazo.

La mayoría de los ejecutivos de finanzas obtienen la mayor parte de su Financiamiento a Corto Plazo en los bancos con los cuales han establecidos relaciones funcionales. Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de Cheques de las empresas y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que requiere la empresa. Como el ejecutivo de finanzas acude con frecuencia al Banco Comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. El ejecutivo quiere estar seguro de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades en el momento que se presenten.

1.8 El Capital de trabajo.

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

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh, noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

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

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean:

“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo

se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”

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

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra, Los activos circulantes de la empresa deber ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

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

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

parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

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

Capital de Trabajo Bruto.

Capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.

El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

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

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

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo,

cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

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

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

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

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

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

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

Capital de Trabajo Necesario.

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

Jaime Loring (1995), en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

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

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

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

Capítulo II. Diagnóstico económico-financiero y Propuesta de medidas para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término en La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.

2. Análisis de los Estados Financieros de La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.

En este capítulo se realiza el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para esto se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que nos ayuden a reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

2.1 Caracterización del estado actual de La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus.

La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus, se encuentra ubicada en el Municipio de igual nombre, en el Km. 1 de la carretera que conduce a Zaza del Medio y fue creada el 4 de Julio de 1978 mediante la Resolución 164 del propio año del Ministro de la Construcción.

Le fue autorizada a aplicar el Perfeccionamiento Empresarial mediante el acuerdo # 3849 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros de fecha 12 de Enero del 2001.

En su estructura cuenta con 5 Unidades Empresariales de Base de ellas 4 son productivas: Cantera, Cerámica, Hormigón y Hormigón Celular y una de apoyo: Servicios Técnicos y aseguramiento, las cuales son dirigidas por un pequeño aparato administrativo.

La dirección general es ejercida por un Consejo de Dirección integrado por el Director General de la Empresa, que lo preside, el Director Adjunto, Director de Contabilidad y Finanzas, Director de Recursos Humanos, Director Técnico Productivo, Director

Comercial, Jefe de Tesorería, Sistematizador B Esp. Principal, Esp. B en ahorro y uso racional de energía, Especialista B Gestión de los Recursos Humanos Esp. Principal, Asesor B Jurídico, Téc. Producción Esp. Principal, Analista B en Técnicas de Dirección y Organización empresarial y Directores de las UEBs, teniendo todos voz y voto. De entre sus miembros el Director General designa un Secretario.

En la actualidad el número de trabajadores es de 1041 en las categorías siguientes:

39	Dirigentes
215	Técnicos
51	Administrativos
553	Obreros
144	Servicios.

Misión:

Producir y comercializar artículos y materiales de construcción para sustentar el desarrollo constructivo del país con una calidad que satisfaga las exigencias del cliente, con bajo costo y resultados económicos satisfactorios que se reviertan en el desarrollo técnico productivo de la Empresa y el bienestar de sus trabajadores.

Visión:

La visión quedó formulada de la siguiente forma:

Alcanzar el liderazgo en el mercado interno en la producción y comercialización de materiales dedicados a la construcción, lograr la introducción paulatina en el mercado del Caribe, y asegurar el posicionamiento en el mercado manteniendo elevados índices de calidad y bajos costos en las producciones.

Escenarios:

El grupo de trabajo de perfeccionamiento junto al consejo de dirección y las organizaciones de masas y políticas, para la definición de los escenarios tuvo en cuenta aspectos de carácter interno y externos, tanto en el territorio como a nivel nacional e internacional.

Escenario Negativo:

1. Por la situación geográfica del país se producen anualmente eventos naturales que dañan la economía.
2. Se reducen las posibilidades de obtener créditos internacionales.
3. Se reducen las posibilidades de exportación y los precios de las mismas.
4. Nuestros principales competidores se han insertado de forma paulatina en el sistema.
5. Se mantienen las limitaciones de inversión en medios y equipos para la Empresa.

Escenario Positivo:

1. Se ha iniciado un proceso de eliminación paulatina del bloqueo económico.
- 2 Se ha incrementado ostensiblemente el intercambio comercial con países del Caribe.
- 3 La Economía del país ha logrado incrementos sustanciales en los últimos tres años.
4. Existe un aumento de las oportunidades de negocio en el ámbito nacional y extranjero que pueden ser aprovechadas por la Empresa
5. Disminuyen las restricciones estatales para la actividad comercial y de inversión.
6. Se ha logrado un incremento significativo de la actividad constructora en el país que posibilita mayor producción de materiales de la construcción.
7. Se abren nuevas posibilidades y potencialidades internas para la exportación.
8. Se han logrado aplicar sistemas de estímulo y atención a los trabajadores de la organización que han permitido alcanzar los valores deseados.
9. Se incrementa el nivel productivo de materiales de la construcción y se mejora la calidad de las obras en la provincia.

Escenario Medio:

1. Se sostienen las condiciones de bloqueo.

2. Existe estabilidad en cuanto al crecimiento medido de la economía cubana.
3. Se ha incrementado la construcción de obras en la provincia.
4. Se mantiene la estabilidad política y social.
5. Se flexibiliza la política de inversiones y comercial.
6. Se aplican sistemas salariales y de estimulación en la Empresa vinculados a los resultados.
7. Se mejoran las posibilidades de exportación e intercambio comercial con países de América Latina y el Caribe.
8. Se incrementan las ofertas de los productores nacionales.

VALORES COMPARTIDOS

Patriotismo

Justicia

Responsabilidad

Humanismo

Laboriosidad

Unidad estratégica de negocios

Esta está diseñada en correspondencia con los planes de negocio de la empresa en la etapa 2010-2015 y guarda una estrecha relación con los objetivos de todas las áreas fundamentales de la organización, está formada por los siguientes aspectos:

- 1-Cumplimentar el plan de venta incrementando la participación de la gama de nuestros productos.
- 2-Continuar atendiendo de manera priorizada la elevación constante de la calidad de nuestras producciones.
- 4-Alcanzar los niveles de eficiencia previsto en la Empresa.
- 5-Lograr productos y tecnologías para sistemas constructivos más ligeros y eficientes.
- 6-Elevar el desempeño de los recursos humanos, logrando su compromiso con los objetivos trazados.

7-Ejecutar las acciones de capacitación que se requieren para preparar a los recursos humanos en el desempeño de las funciones que deben desarrollar.

8-Fortalecer el orden y el control interno en la Empresa, sistematizando los mecanismos del sistema de dirección y la disciplina financiera, según lo establecido en la Resolución 297/03 del MFP.

9-Continuar en la ejecución del plan de desarrollo informático.

10- Continuar la implantación del sistema interno de propiedad industrial.

Áreas de Resultados Claves.

En el proceso de definir las áreas de resultados claves se revisaron los resultados de los pasos anteriores, haciendo énfasis en la definición de la misión y la visión de la organización. Por tanto se determinaron aquellas actividades que mayor impacto provocan en el cumplimiento de la misión de la organización y el alcance de la visión lo cual quedó definida como:

Dirección Técnico productiva.

Dirección de Mantenimiento y Desarrollo.

Dirección Comercial.

Dirección de Recursos Humanos

Área energética.

Área de Informática

Dirección Económica.

2.2 Evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spíritus.

Tabla #1: Principales indicadores de la Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spíritus en el año 2010 y 2011.

Indicadores	2010	2011	Variación
Ingresos Totales	\$ 328 367	\$ 146 988	(\$ 181 379)
Gastos Totales	5 820 211	1 925 584	(3 894 627)
Resultados	(\$5 491 844)	(\$1 778 595)	

Fuente: Estados de Resultado al cierre 2010 y 2011.

En la tabla #1 puede observar que los ingresos totales en el año 2011 decrecieron con relación al año 2010 en \$ 181 379.00. También se puede observar que los gastos decrecen en el año 2011 en \$ 3 894 627.00 con relación al 2010.

La causa principal a la cual se debe la variación negativa de los Ingresos Totales, es que no lograron los niveles de ventas planificados.

EL análisis de la Situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General.

A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Tabla #2: Comportamiento por edades de las Cuentas por Cobrar (año 2010-2011)

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 555 445.00	100	\$643 302.00	100
De 31 a 60 días	0	0	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Más de 90 días	0	0	0	0
Total	\$ 555 445.00	100	\$643 302.00	100

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011.

Como se puede observar en la tabla #2 las Cuentas por Cobrar a clientes no presenta saldos fuera de términos, es decir, todas las operaciones de cobro se realizan ante de los 30 días.

Tabla #3: Comportamiento por edades de las Cuentas por Pagar.

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 313 533.00	63	\$ 91 765.00	41
De 31 a 60 días	54 175.00	11	87 176.00	39

De 61 a 90 días	17 793.00	4	10 536.00	5
Más de 90 días	108 418.00	22	34 175.00	15
Total	\$ 493 319.00	100	\$ 223 652.00	100

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011.

Como se puede analizar en la tabla #3 en el año 2010 y 2011 la Empresa presenta altos montos fuera de términos. En el 2010 solamente el 63% se encuentra dentro de la fecha establecida y el restante 37% corresponde a los períodos de 31 hasta más de 180 días. En el 2011 solo se encuentra en términos el 41% de las cuentas y el restante 59% de 31 hasta más de 180 días.

Al realizar una comparación entre ambos años, se aprecia claramente que el año 2011 presenta resultados desfavorables superiores al 2010.

Tabla #4: Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Indicadores	2010	2011
Inventarios	\$ 1 831 541	\$ 1 497 608
Menos: Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo	555 445	643 302
Más: Pagos Anticipados	164 886	50 217
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	66 909	33 439
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	\$ 1 507 891	\$ 937 962

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011.

Podemos observar en la Tabla #4 que en el año 2011 se observa una disminución de 569 929 pesos en la inmovilización de recursos a Corto y Mediano Plaza. Además se aprecia una disminución en los Pagos Anticipados de 14 669 pesos, lo cual favorece de forma indirecta la situación financiera de la Empresa. Esta disminución de los recursos inmovilizados está dada fundamentalmente en la disminución de 330 933 pesos de los inventarios.

2.3 Cálculo de las Razones:

Atendiendo al análisis realizado anteriormente procedemos a realizar un análisis de las razones financieras con el objetivo de profundizar en el estudio.

Razones que expresan Liquidez:

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Liquidez general.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Solvencia.

▪ Liquidez General o Razón Circulante.

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

➤ Análisis de la Razón Circulante o Liquidez General.

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

Es importante aclarar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #5: Razón de Liquidez general o Razón circulante.

Partidas	2010	2011	Variación
Activo circulante	2 709 908	4 256 496	1 546 588
Pasivo circulante	5 800 472	4 596 799	(1 203 673)

Liquidez General	0.47	0.93	0.46
-------------------------	-------------	-------------	-------------

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011.

Como se aprecia en la tabla #5, en los dos períodos la empresa tiene índices desfavorables, es decir, su activo circulante es inferior al pasivo circulante, lo que indica que el activo no cubre sus obligaciones a corto plazo. En esta razón si lo comparamos con el índice establecido para la Empresa, para que sea favorable debe de estar entre 1 y 2, en ambos períodos la liquidez es desfavorable, es decir, la Empresa no cuenta con Liquidez.

Lo anterior se debe a:

- Aumento del activo circulante en 1 546 588 pesos con respecto a igual período del año anterior.
- Disminución del pasivo circulante en 1 203 673 pesos con respecto a igual período del año anterior.

▪ **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6: Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Partidas	2010	2011	Variación
Activo circulante	2 709 908	4 256 496	1 546 588
Menos : Inventarios	1 831 541	3 335 933	1 497 608
Activo líquido	878 367	920 563	42 197
Pasivo circulante	5 800472	4 596 799	(1 203 673)
Liquidez inmediata (veces)	0.15	0.20	0.05

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011

En el análisis realizado en la Tabla # 6 de la razón rápida se aprecia que la Entidad cuenta con 0.20 pesos por cada peso de deuda a corto plazo creciendo con relación al año anterior en 0.05 pesos, esto está motivado por una disminución del pasivo circulante en 1 203 673 pesos y un aumento del activo disponible en 42 197 pesos, se recomienda que la Entidad debe velar esta situación porque aunque la misma aumenta de un año a otro no se encuentra con capacidad suficiente para enfrentar sus deudas inmediatas.

- **Solvencia.**

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

Tabla #7: Razón de solvencia.

Partidas	2010	2011	Variación
Activo total	74 487 274	22 866 614	(51 620 660)
Pasivo total	66 087 939	9 444 241	(56 643 698)
Solvencia (veces)	1.13	2.42	1.29

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011

En la tabla #7 se puede apreciar que en el año 2010 esta Empresa disponía de 1.13 pesos por cada peso de deuda, existiendo un incremento en el año 2011 donde éste ratio alcanza el valor de 2.42 pesos, es decir, en ambos períodos la entidad cuenta con recursos para enfrentar sus obligaciones.

- **Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento.**

- **Endeudamiento.**

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

➤ Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

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

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

Tabla #8: Razón de endeudamiento

Partidas	2010	2011	Variación
Pasivo total	66 087 939	9 444 241	(56 643 698)
Activo total	74 487 274	22 866 614	(51 620 660)
Apalancamiento	0.89	0.41	0.48

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011

En la Tabla # 8 la razón de endeudamiento es de 0.41 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 41 por ciento de los recursos están financiados por terceras personas es decir por sus acreedores, mientras que el 59 por ciento representa recursos propios, está siendo financiado por las operaciones corrientes de la Entidad o del Estado.

Uno de los factores que más ha incidido en este resultado es el decrecimiento del Pasivo Total y Activo Total del 2011 respecto al 2010.

- **Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

A continuación se analizarán las siguientes:

- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Capital de trabajo.

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

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

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

Acorde a lo legislado en la Resolución 245/2008 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #9: Ciclo de Cobro.

Partidas	2010	2011	Variación
Cuenta y efectos /Cobrar	585 320	643 302	57 982
Ventas	12 563 620	11 886 931	(676 689)
Días del período	360	360	
Ciclo de cobro (días)	17	19	2

Fuente: Estados de Situación y de resultados al cierre 2010 y 2011

En la tabla #9 se aprecia que en el 2011 el ciclo de cobro aumentó en 2 días con relación al 2010, en ambos períodos la Empresa presenta resultados favorables, es decir, ambos años están por debajo del ciclo establecido que es de 30 días.

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

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar.

A continuación se muestra su análisis:

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

Tabla #10: Ciclo de pago.

Partidas	2010	2011	Variación
Cuenta y efectos /Pagar	610 244	1 036 380	426 136
Costo de ventas	10 972 150	10 004 814	(967 336)
Días del período	360	360	
Ciclo de pago (días)	20	37	17

Fuente: Estados de Situación y de Resultados al cierre 2010 y 2011

En la Tabla # 10 se realiza un análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Se puede apreciar que en el año 2011 la rotación de las cuentas por pagar se realiza cada 37 días, aumentando con relación al año anterior en 17 días. Esta situación es desfavorable para la Entidad pues se encuentra en retroceso.

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

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

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

Tabla #11: Ciclo de inventarios.

Partidas	2010	2011	Variación
Inventarios	1 831 541	3 335 933	1 497 608
Ventas netas	12 563 620	11 886 931	(676 689)
Días del período	360	360	
Ciclo de inventarios (días)	52	101	49

Fuente: Estados de Situación y de resultados al cierre 2010 y 2011

La rotación de los inventarios es de 89 días como podemos observar en la Tabla # 11, aumenta en 49 días con relación a igual período del año anterior. Se puede ver que el 2011 la empresa aumentó los inventarios en 1 497 608 pesos y decrecieron las ventas en 676 689 pesos. Además podemos señalar que los inventarios de manera general aumentan su rotación en 94.23 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso aumenta con respecto al año anterior y a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados pues de esta forma disminuye la inmovilización de los mismos.

- **Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.**

Cálculo del Capital de trabajo.

Como planteamos en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, El Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Tabla #12: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Partidas	2010	2011	Variación
Activo circulante	2 709 908	4 256 496	1 546 588
Pasivo circulante	5 800 472	4 596 799	(1 203 673)

Capital de Trabajo Neto	(3 090 564)	(340 303)	(3 430 867)
--------------------------------	--------------------	------------------	--------------------

Fuente: Estados de Situación al cierre 2010 y 2011

Como se puede apreciar en la tabla #12 la unidad en los dos años presenta déficit de Capital de Trabajo Neto, esto es debido a que el Activo Circulante en el 2011 es superior al 2010 en 1 546 588 pesos y el pasivo circulante es menor en 1 203 673 pesos.

▪ **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$

$CCE = CI + CC - CP$

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

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

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2010)= 52 días (Tabla 11)
(2011)= 101 días (Tabla 11)
- Ciclo de cobro (2010)= 17 días (Tabla 9)
(2011)=19 días (Tabla 9)

- Ciclo de pago (2010)= 20 días (Tabla 10)
(2011)= 37 días (Tabla 10)

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

Tabla #13: Capital de Trabajo Necesario.

Partidas	2010	2011	Variación
Ciclo de Inventario	52	101	49
Ciclo de Cobro	17	19	2
Ciclo de Pago	20	37	17
Gastos promedios diarios	16 167	5 348	(10 819)
Capital de trabajo necesario	792 183	443 884	(348 299)

Fuente: Estados de Situación y de resultados al cierre 2010 y 2011

Analizando la tabla #13 después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

Exceso o Déficit = CTN – KWN

Tabla #14: Capital de Trabajo Necesario.

Partidas	2010	2011
Capital de trabajo neto (CTN)	(3 090 564)	(340 303)
Capital de trabajo Necesario (KWN)	792 183	443 884
CTN -KWN	(2 298 381)	103 581

Fuente: Estados de Situación y de resultados al cierre 2010 y 2011

Los resultados obtenidos en la tabla #14 arrojan un déficit de Capital de Trabajo en la Empresa por valor de 2 298 381 pesos en el 2010 y un exceso en el 2011 de 103 581 pesos, lo que resulta favorable para la misma.

3. Propuesta de medidas a tomar por parte de la Dirección de la Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Medidas a cumplir por la Entidad:

- Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
- Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.
- Considerar el financiamiento bancario como fuente para el pago de sus deudas comerciales, y una vez que reciban el subsidio, utilizar éste para liquidar las deudas con el banco.

Medidas a cumplir por otros organismos:

- Impartir en cursos obligatorios para todos los cuadros y reservas, los temas de cobros y pagos y técnicas de administración del capital de trabajo.
- Que el “Informe de Cuentas por Cobrar y por Pagar” se considere como un informe estadístico del Sistema de Información Estadístico Nacional, con una periodicidad mensual, viéndose obligadas las entidades a entregar una copia del mismo en la sucursal bancaria donde operan sus cuentas.

Conclusiones.

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el estudio de la Administración de las Cuentas por Cobrar y por Pagar en La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus, con vista a determinar las insuficiencias en la gestión de cobros y pagos a partir de la importancia del análisis económico financiero y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas y aplicadas.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad presentan problema teniendo en cuenta los rangos establecidos según Resolución No. 245/2008 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 19 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 37 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 101 días.
- Se pudo constatar que el 41 por ciento de los recursos se encuentran financiados por sus acreedores.
- Se proponen medidas a tomar por parte de la Dirección de La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus tales como:
 - Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
 - Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.
 - Considerar el financiamiento bancario como fuente para el pago de sus deudas comerciales, y una vez que reciban el subsidio, utilizar éste para liquidar las deudas con el banco.

Recomendaciones.

- Proponer a la junta directiva de La Empresa de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus la aplicación de las medidas propuestas para de esa forma contribuir a la reducción del ciclo de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Adoptar políticas en cuanto a los cobros y pagos acorde a lo legislado en la resolución No. 245/2008 del Banco Central de Cuba.

Bibliografía.

- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La

Habana, 1976.

- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- BCC, Resolución 56 del 2000.
- BCC, Resolución 245 del 2008.
- www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

Anexos.

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200

ORGANISMO: Ministerio de la Construcción		C Ó D I G O S		
ENTIDAD: Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spíritus		DPA	REEUP	CAE
		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
FECHA: 30 de Diciembre de 2010		07.07	126.0.01299	01.12.01
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
Ventas Netas (02 + 03)		01		12.563.626
Producciones (900 - 800)		02	12.563.626	
Mercancías (901 - 801)		03		
<u>Más:</u> Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)		04		
<u>Menos:</u> Impuesto por las Ventas (805)		05		
Costo de Ventas (07 + 08)		06		10.972.150
Producciones (810)		07	10.972.150	
Mercancías (811)		08		
Gastos de Distribución y Ventas (819)		09		103.383
Gastos de Operación Comercial (825)		10		
Gastos de Operación de Transporte (826)		11		
Gastos de Operación de Servicios (827)		12		
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]		13		1.488.093
<u>Menos:</u> Gastos Generales y de Administración (822)		14		2.127.457
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)		15		-639.364
<u>Menos:</u> Gastos Varios (17 a 25)		16		3.589.371
Gastos Financieros (835)		17	405.310	
Gastos por Estadía(841+843)		18		
Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)		19	2.942.131	
Gastos de Años Anteriores (855)		20		
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)		21	241.930	
Gastos por Paralizaciones (866)		22		
Gastos por Movilizaciones (867)		23		
Otros Gastos (869)		24		
		25		
<u>Más:</u> Ingresos Varios (26 a 32)		26		328.367
Ingresos Financieros (920)		27	135.638	
Ingresos por Recobro de Estadía(928)		28		
Ingresos por sobrantes de Bienes (930)		29	11	
Ingresos de Años Anteriores (940)		30		
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)		31	178.167	
Otros Ingresos (951)		32	14.551	
		33		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)		34		-3.900.368
<u>Menos:</u> Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Períodos Anteriores		35		
Reserva para Contingencias y Pérdidas		36		
Impuesto sobre Utilidades		37		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)		38		
<u>De ella:</u> Aporte por Rendimiento de la Inversión		39		
Reserva para Inversiones		40		
Otras Reservas Patrimoniales		41		
Utilidades Retenidas		42		
		43		

CONTADOR Lic. Alexei Rojas Luis Nombre y Apellidos Firma	DIRECTOR Ing. Armando Farfán Ferrer Nombre y Apellidos Firma	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CON- TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CO- CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS RE- GULACIONES VIGENTES	FECHA 30/12/2010
---	---	--	---------------------------------------

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100

Hoja No. 1

ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spíritus	DPA	REEUP	CAE
		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
FECHA:	30 de Diciembre de 2010	07.07	126.0.01299	01.12.01
	CONCEPTOS	FILA	EN ESTA FECHA	
	A	B	1	2
A C T I V O				
	ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 24)	01		2.709.908
	101 - Efectivo en Caja	02		43.875
	110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional	03		4.682
	115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera	04		30.817
	120 - Inversiones a Corto Plazo o Temporales	05		
	130 - Efectos por Cobrar a Corto Plazo	06		
	<u>Menos:</u> 365 - Efectos por Cobrar Descontados	07		
	134 - Cuenta en Participación	08		
	135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	09	555.445	
	<u>Menos:</u> 490 - Provisión para Cuentas Incobrables	10		555.445
	136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal	11		
	138 - Cuentas por Cobrar-Contravalor	12		29.875
	140 - Pagos por Cuenta de Terceros	13		
	142 - Préstamos a Cobrar a Corto Plazo	14		
	146 - Pagos Anticipados a Suministradores	15		164.886
	147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor	16		
	150 - Pagos Anticipados-Inversiones	17		
	161 - Anticipos a Justificar	18		2.474
	164 - Adeudos del Presupuesto del Estado	19		46.313
	167 - Adeudos del Organismo	20		
	172 - Reparaciones Generales en Proceso	21		
	173 - Ingresos Acumulados por Cobrar	22		
	181 - Dividendos y Participaciones por Cobrar	23		
	211 - Créditos Documentarios	24		
	INVENTARIOS (25 + 26 + 28 a 40)	24		1.831.541
	183 - Materias Primas y Materiales	25		216.052
	184 - Partes y Piezas de Repuesto	26		323.842
	187 - Útiles y Herramientas	27	247.816	
	<u>Menos:</u> 373 - Desgaste de Útiles y Herramientas	28		247.816
	188 - Combustible	29		19.006
	189 - Envases y Embalajes Retornables	30		
	190 - Producción Terminada	31		861.924
	191 - Mercancías para la Venta	32		
	192 - Inventarios Ociosos	33		
	700 - Producción Principal en Proceso	34		123.796
	701 - Producciones Auxiliares en Proceso	35		
	702 - Invers. y Repar. Grales. c/ Med. Propios en Proceso	36		
	703 - Producción Agrícola en Proceso	37		
	704 - Producción Animal	38		
	705 - Producciones Propias para Insumo	39		39.105
		40		
	ACTIVOS A LARGO PLAZO (42 a 46)	41		4.389

215 - Efectos por Cobrar a Largo Plazo	42		4.389
218 - Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	43		
220 - Producción Retenida por Cobrar	44		
221 - Préstamos concedidos a Cobrar a Largo Plazo	45		
225 - Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	46		
ACTIVOS FIJOS (49 + 51 a 53)	47		17.176.139
240 - Activos Fijos Tangibles	48	27.509.651	
Menos: 375 - Depreciación de Activos Fijos Tangibles	49	11.443.757	16.065.894
255 - Activos Fijos Intangibles	50	53.771	
Menos: 390 - Amortización de Activos Fijos Intangibles	51	52.438	1.333
265 - Inversiones Materiales	52		1.108.912
280 - Equipos por Instalar y Materiales para Inversiones	53		
ACTIVOS DIFERIDOS (55 a 58)	54		235.841
300 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones Corrientes	55		
301 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones	56		
310 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones Corrientes	57		
311 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones	58		235.841
OTROS ACTIVOS (60 a 71)	59		54.360.997
330 - Pérdidas en Investigación	60		
332 - Faltantes de Bienes en Investigación	61		
340 - Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	62		66.909
345 - Cuentas por Cobrar Diversas - Inversiones	63		
346 - Efectos por Cobrar en Litigio	64		
347 - Cuentas por Cobrar en Litigio	65		20.918
348 - Efectos por Cobrar Protestados	66		
349 - Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	67		
350 - Operaciones entre Dependencias-Activo	68		54.230.125
354 - Depósitos y Fianzas	69		
356 - Pagos a Cuenta de las utilidades	70		43.045
359 - Pagos a cuenta de Dividendos	71		
TOTAL DEL ACTIVO (01 + 41 + 47 + 54 + 59)	72		74.487.274
P A S I V O Y P A T R I M O N I O			
PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)	73		5.800.472
400 - Sobregiro bancario	74		
401 - Efectos por Pagar a Corto Plazo	75		86.450
410 - Cuentas por Pagar a Corto Plazo	76		493.919
411 - Cuentas por Pagar-Subcontrata	77		
412 - Cuentas por Pagar-Contravalor	78		29.875
416 - Cobros por cuenta de Terceros	79		
417-Dividendos y Participaciones por pagar	80		
418 - Cuenta en Participación	81		
421 - Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	82		
425 - Cuentas por Pagar-Inversiones	83		100.241
430 - Cobros Anticipados	84		582.160
431 - Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	85		
435 - Depósitos Recibidos	86		
440 - Obligaciones con el Presupuesto del Estado	87		235.015
450 - Obligaciones con el Organismo	88		
455 - Nóminas por Pagar	89		806
460 - Retenciones por Pagar	90		32.917
470 - Préstamos Recibidos	91		649.790

472 - Préstamos Recibidos-Inversiones	92		2.906.194
480 - Gastos Acumulados por Pagar	93		
491 - Provisión para Reparaciones Generales	94		
492 - Provisión para Vacaciones	95		245.400
493 - Provisión para Inversiones	96		436.389
494 - Otras Provisiones Operacionales	97		1.316
P A S I V O Y P A T R I M O N I O			
PASIVOS A LARGO PLAZO (99 a 104)	98		5.862.017
510 - Efectos por Pagar a Largo Plazo	99		
515 - Cuentas por pagar a largo Plazo	100		
525 - Obligaciones a Largo Plazo - Operaciones corrientes	101		5.862.017
530 - Obligaciones a Largo Plazo-Inversiones	102		
533 - Otras Provisiones a largo Plazo	103		
	104		
PASIVOS DIFERIDOS (106 + 107)	105		
545 - Ingresos Diferidos	106		
	107		
OTROS PASIVOS (109 a 113)	108		54.425.350
555 - Sobrantes en Investigación	109		
565 - Cuentas por Pagar Diversas	110		195.225
570 - Ingresos de Períodos Futuros	111		
575 - Operaciones entre Dependencias-Pasivo	112		54.230.125
	113		
TOTAL DEL PASIVO (73 + 98 + 105 + 108)	114		66.087.839
P A T R I M O N I O			
600 - Inversión Estatal	115		13.132.403
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	116		
620 - Donaciones Recibidas	117		
630 - Utilidades Retenidas	118		
635 - Subvención por Pérdidas	119		
640 - Pérdida	120		-832.600
645 - Reserva para Contingencias y Pérdidas	121		
646 - Reserva para Desarrollo	122		
647 - Reserva para Inversiones	123		
648 - Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	124		
649 - Otras Reservas Patrimoniales	125		
	126		
Utilidad del Período	127		
Pérdida del Período	128		-3.900.368
	129		
TOTAL DEL PATRIMONIO (114 a 118 - 119 + 120 a 126 - 127 + 128)	130		8.399.435
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO (113 + 129)	131		74.487.274
	132		
CONTADOR	DIRECTOR	TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CO-CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	FECHA
Lic. Alexei Rojas Luis	Ing. Armando Farfán Ferrer		30/12/2010
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos		
Firma	Firma		

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200			
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S	
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spiritus	DPA	REEUP
		PROV-MUN	ORG-EMP
FECHA:	30 de Diciembre de 2011	07.07	126.0.01299
	CONCEPTOS	FILA	EN ESTA FECHA
	A	B	1
			2
Ventas Netas (02 + 03)		01	11.888.931
Producciones (900 - 800)		02	11.888.931
Mercancías (901 - 801)		03	
<u>Más:</u>	Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)	04	
<u>Menos:</u>	Impuesto por las Ventas (805)	05	
	Costo de Ventas (07 + 08)	06	10.004.814
	Producciones (810)	07	10.004.814
	Mercancías (811)	08	
	Gastos de Distribución y Ventas (819)	09	
	Gastos de Operación Comercial (825)	10	
	Gastos de Operación de Transporte (826)	11	
	Gastos de Operación de Servicios (827)	12	
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]		13	1.884.117
<u>Menos:</u>	Gastos Generales y de Administración (822)	14	1.660.584
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)		15	223.533
<u>Menos:</u>	Gastos Varios (17 a 25)	16	364.700
	Gastos Financieros (835)	17	361.420
	Gastos por Estadía(841+843)	18	
	Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)	19	3.280
	Gastos de Años Anteriores (855)	20	
	Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	21	
	Gastos por Paralizaciones (866)	22	
	Gastos por Movilizaciones (867)	23	
	Otros Gastos (869)	24	
		25	
<u>Más:</u>	Ingresos Varios (26 a 32)	26	146.988
	Ingresos Financieros (920)	27	89.817
	Ingresos por Recobro de Estadía(928)	28	
	Ingresos por sobrantes de Bienes (930)	29	
	Ingresos de Años Anteriores (940)	30	
	Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	31	
	Otros Ingresos (951)	32	57.171
		33	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)		34	5.821
<u>Menos:</u>	Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Períodos Anteriores	35	
	Reserva para Contingencias y Pérdidas	36	
	Impuesto sobre Utilidades	37	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)		38	
<u>De ella:</u>	Aporte por Rendimiento de la Inversión	39	
	Reserva para Inversiones	40	
	Otras Reservas Patrimoniales	41	
	Utilidades Retenidas	42	

		43	
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CON- TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CO- CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS RE- GULACIONES VIGENTES	FECHA
Lic. Alexei Rojas Luis Nombre y Apellidos Firma	Ing. Armando Farfán Ferrer Nombre y Apellidos Firma		30/12/2011

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100		Hoja No. 1		
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Sancti Spiritus	DPA	REEUP	CAE
		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
FECHA:	30 de Diciembre de 2011	07.07	126.0.01299	01.12.01
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
A C T I V O				
ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 24)		01		4.256.496
101 - Efectivo en Caja		02		145.917
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional		03		57.297
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera		04		15.209
120 - Inversiones a Corto Plazo o Temporales		05		
130 - Efectos por Cobrar a Corto Plazo		06		
<u>Menos:</u> 365 - Efectos por Cobrar Descontados		07		
134 - Cuenta en Participación		08		
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		09	643.302	
<u>Menos:</u> 490 - Provisión para Cuentas Incobrables		10		643.302
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal		11		
138 - Cuentas por Cobrar-Contravalor		12		
140 - Pagos por Cuenta de Terceros		13		
142 - Préstamos a Cobrar a Corto Plazo		14		
146 - Pagos Anticipados a Suministradores		15		10.385
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor		16		
150 - Pagos Anticipados-Inversiones		17		40.132
161 - Anticipos a Justificar		18		6.402
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado		19		1.919
167 - Adeudos del Organismo		20		
172 - Reparaciones Generales en Proceso		21		
173 - Ingresos Acumulados por Cobrar		22		
181 - Dividendos y Participaciones por Cobrar		23		
211 - Créditos Documentarios		24		
INVENTARIOS (25 + 26 + 28 a 40)		24		3.335.933
183 - Materias Primas y Materiales		25		278.490
184 - Partes y Piezas de Repuesto		26		684.175
187 - Útiles y Herramientas		27	401.861	
<u>Menos:</u> 373 - Desgaste de Útiles y Herramientas		28		401.861
188 - Combustible		29		36.435
189 - Envases y Embalajes Retornables		30		
190 - Producción Terminada		31		1.728.767
191 - Mercancías para la Venta		32		
192 - Inventarios Ociosos		33		43.961
700 - Producción Principal en Proceso		34		106.520
701 - Producciones Auxiliares en Proceso		35		
702 - Invers. y Repar. Grales. c/ Med. Propios en Proceso		36		
703 - Producción Agrícola en Proceso		37		
704 - Producción Animal		38		
705 - Producciones Propias para Insumo		39		55.724
		40		

ACTIVOS A LARGO PLAZO (42 a 46)	41		
215 - Efectos por Cobrar a Largo Plazo	42		
218 - Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	43		
220 - Producción Retenida por Cobrar	44		
221 - Préstamos concedidos a Cobrar a Largo Plazo	45		
225 - Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	46		
ACTIVOS FIJOS (49 + 51 a 53)	47		17.819.806
240 - Activos Fijos Tangibles	48	29.825.636	
Menos: 375 - Depreciación de Activos Fijos Tangibles	49	12.362.460	17.463.176
255 - Activos Fijos Intangibles	50		
Menos: 390 - Amortización de Activos Fijos Intangibles	51		
265 - Inversiones Materiales	52		219.652
280 - Equipos por Instalar y Materiales para Inversiones	53		136.978
ACTIVOS DIFERIDOS (55 a 58)	54		603.575
300 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones Corrientes	55		88.363
301 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones	56		
310 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones Corrientes	57		230.632
311 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones	58		284.580
OTROS ACTIVOS (60 a 71)	59		47.907.630
330 - Pérdidas en Investigación	60		
332 - Faltantes de Bienes en Investigación	61		
340 - Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	62		33.439
345 - Cuentas por Cobrar Diversas - Inversiones	63		
346 - Efectos por Cobrar en Litigio	64		
347 - Cuentas por Cobrar en Litigio	65		36.766
348 - Efectos por Cobrar Protestados	66		
349 - Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	67		66.511
350 - Operaciones entre Dependencias-Activo	68		47.715.643
354 - Depósitos y Fianzas	69		
356 - Pagos a Cuenta de las utilidades	70		55.271
359 - Pagos a cuenta de Dividendos	71		
TOTAL DEL ACTIVO (01 + 41 + 47 + 54 + 59)	72		70.587.507
P A S I V O Y P A T R I M O N I O			
PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)	73		3.861.219
400 - Sobregiro bancario	74		
401 - Efectos por Pagar a Corto Plazo	75		284.641
410 - Cuentas por Pagar a Corto Plazo	76		223.652
411 - Cuentas por Pagar-Subcontrata	77		
412 - Cuentas por Pagar-Contravalor	78		
416 - Cobros por cuenta de Terceros	79		
417-Dividendos y Participaciones por pagar	80		
418 - Cuenta en Participación	81		
421 - Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	82		
425 - Cuentas por Pagar-Inversiones	83		528.187
430 - Cobros Anticipados	84		228.435
431 - Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	85		
435 - Depósitos Recibidos	86		
440 - Obligaciones con el Presupuesto del Estado	87		379.927
450 - Obligaciones con el Organismo	88		
455 - Nóminas por Pagar	89		180.514
460 - Retenciones por Pagar	90		27.487

470 - Préstamos Recibidos	91		1.830.000
472 - Préstamos Recibidos-Inversiones	92		
480 - Gastos Acumulados por Pagar	93		
491 - Provisión para Reparaciones Generales	94		
492 - Provisión para Vacaciones	95		177.420
493 - Provisión para Inversiones	96		
494 - Otras Provisiones Operacionales	97		956
PASIVOS A LARGO PLAZO (99 a 104)	98		5.387.321
510 - Efectos por Pagar a Largo Plazo	99		
515 - Cuentas por pagar a largo Plazo	100		
525 - Obligaciones a Largo Plazo - Operaciones corrientes	101		1.132.441
530 - Obligaciones a Largo Plazo-Inversiones	102		4.254.880
533 - Otras Provisiones a largo Plazo	103		
	104		
PASIVOS DIFERIDOS (106 + 107)	105		
545 - Ingresos Diferidos	106		
	107		
OTROS PASIVOS (109 a 113)	108		47.911.064
555 - Sobrantes en Investigación	109		
565 - Cuentas por Pagar Diversas	110		195.421
570 - Ingresos de Períodos Futuros	111		
575 - Operaciones entre Dependencias-Pasivo	112		47.715.643
	113		
TOTAL DEL PASIVO (73 + 98 + 105 + 108)	114		57.159.604
PATRIMONIO			
600 - Inversión Estatal	115		13.422.082
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	116		
620 - Donaciones Recibidas	117		
630 - Utilidades Retenidas	118		
635 - Subvención por Pérdidas	119		
640 - Pérdida	120		-3.392
645 - Reserva para Contingencias y Pérdidas	121		3.392
646 - Reserva para Desarrollo	122		
647 - Reserva para Inversiones	123		
648 - Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	124		
649 - Otras Reservas Patrimoniales	125		
	126		
Utilidad del Período	127		5.821
Pérdida del Período	128		
TOTAL DEL PATRIMONIO (114 a 118 - 119 + 120 a 126 - 127 + 128)	130		13.427.903
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO (113 + 129)	131		70.587.507
CONTADOR	DIRECTOR	136 TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CO- CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS RE- GULACIONES VIGENTES	FECHA
Lic. Alexei Rojas Luis	Ing. Armando Farfán Ferrer		30/12/2011
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos		
Firma	Firma		

