



“ UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ ”

FACULTAD DE CONTABILIDAD y FINANZAS

DEPARTAMENTO DE FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: “ Evaluación del riesgo en la Gestión de Cobros y Pagos en la UEB
La Jibarita perteneciente al CAI Arroceros Sur del Jíbaro ”.**

Autora: Yudid Peña León.

Tutor: MSc. Ernesto Osés Torres.

Mayo -2012.

RESUMEN.

El desarrollo de la economía cubana exige constantemente el que se apliquen técnicas y herramientas encaminadas a la evaluación de la eficiencia de los recursos e instrumentos económicos y financieros que en su actividad se generan, encontrándose dentro de ellos los que definan la satisfactoria política de cobros y pagos, es decir: el comportamiento de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

La investigación aquí realizada a UEB La Jibarita se centra en dos momentos importantes: primeramente en la evaluación a partir de un diagnóstico de la actividad económica y financiera, desde un punto de vista comparativo, de los resultados de su comportamiento para los años 2009 y 2010; aquí se identifica tanto el riesgo financiero de los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad como el del capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario.

En un segundo momento se evalúa la política de cobros que realiza La UEB para con sus clientes, campesinos afiliados, durante el 2010, definiendo primeramente dentro de los mismos aquellos con mayor actividad tanto por el monto de sus partidas como por el comportamiento durante el año; más adelante se determina el riesgo que asume la entidad ante el mantenimiento de las cuentas por cobrar según su saldo con respecto al acumulado y el histórico por edades.

En la investigación se da cumplimiento a los objetivos trazados y se valida la hipótesis definida, arribándose a un grupo de conclusiones y de las que se derivan recomendaciones para el mejoramiento de la actividad económica y financiera de UEB La Jibarita y el logro de la eficiencia económica.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.	1
Capítulo I: Elaboración del Marco Teórico Referencial.	7
1.1 Introducción: Estructura e hilo conductor del Marco Teórico referencial.	7
1.2 Teoría del Riesgo Financiero.	7
1.2.1 Tipos fundamentales de riesgo.	9
1.2 Análisis de riesgo.	12
1.2.1 El análisis cualitativo de la empresa.	12
1.2.2 Análisis cuantitativo de la empresa.	15
1.3 Análisis patrimonial.	18
1.4 Análisis financiero.	19
1.5 Teoría respecto a la gestión de Cobros y Pagos.	28
Capítulo II: Evaluación del riesgo en la gestión de cobros de la CCSF Ernesto Che Guevara.	34
2.1 Caracterización de UEB La Jibarita.	34
2.2 Diagnóstico de la actividad económico y financiera para los cierres de períodos 2009 y 2010.	35
2.2.1 Análisis de los estados de la Contabilidad.	35
2.3.1 Evaluación financiera.	37
2.3.2 Evaluación económica.	46
2.4 Análisis del Capital de Trabajo.	47
2.5 El riesgo en la Gestión de Cobros.	52
CONCLUSIONES.	56
RECOMENDACIONES.	57
BIBLIOGRAFÍA	58
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN.

En el funcionamiento de la empresa cubana se ha estado produciendo, de manera más acentuada, y desde hace ya más de 15 años el problema del impago, el cual se ha convertido en un problema generalizado y ha alcanzado proporciones que entorpecen el buen funcionamiento de la economía nacional. La situación referente a la indisciplina en la cadena de impagos se remite a momentos en que nuestro país se encuentra en un contexto de grandes cambios en la Economía Cubana a principios de la década de los 90, luego de la caída del campo socialista del este europeo, el advenimiento del llamado período especial, el escenario económico mundial y la situación en que se vio inmerso el país, conllevó a que se comenzaran a llevar a cabo un conjunto de medidas en el ámbito económico, entre las que se destacaron importantes modificaciones en la actividad empresarial.

Lo cierto es que la situación de atrasos en los pagos, lo cual muchas veces es consecuencia de atrasos en los cobros, provoca dificultades significativas que entorpecen el funcionamiento normal de las empresas y en último caso de la economía del país en su conjunto.

Como sus efectos más evidentes, se pueden nombrar la inmovilización de recursos financieros y materiales, puesto que las empresas que no cobran, que son la contrapartida de las que no pagan, carecen de fondos necesarios para cumplir sus obligaciones y esto genera una cadena de restricciones en el resto de las empresas proveedoras y a su vez, entre todas las que de una manera u otra se vinculan entre sí. Otro efecto que se ha percibido lo constituye la toma de decisiones económicas irracionales desde el punto de vista económico, pues en su afán de cobrar, las empresas proveedoras han tratado de demorar la entrega de la mercancía a los clientes morosos. Por otra parte ocurre que aquellos clientes morosos que encuentran otros abastecedores compran a crédito, a cualquier precio, magnitudes exageradas de inventarios con el objetivo de asegurar el funcionamiento en un período determinado e ir pagando a partir de ingresos futuros. Estas acciones en ocasiones han facilitado el incumplimiento en el pago del impuesto y otras obligaciones con el presupuesto y amparan producciones y servicios con deficiente calidad.

Como elemento significativo en el desarrollo de estas transformaciones y que puede catalogarse de una gran virtud para dicho período, lo constituye el considerar a la empresa toda como un sistema, proponiéndose así la transformación coherente de todos los elementos de la actividad empresarial, así como también de su entorno. Bajo este proceso, se comenzó la introducción y aplicación de los métodos más modernos de la actividad empresarial que se desarrollan en el mundo contemporáneo, ajustándolo consecuentemente al contexto cubano y trayendo consigo un nuevo sistema de gestión, que se puso en marcha en todas las empresas del país de manera gradual y paulatina, sobre bases, objetivos y principios diferentes a experiencias anteriormente desarrolladas.

A partir de ello se fortalecieron los métodos y estilos de dirección, la gestión de la calidad, los sistemas de costos, la contabilidad, la planificación, los sistemas de información automatizados y las finanzas; y como instrumento básico, la aplicación de los principios del cálculo económico de manera plena e integral, algo que no había sucedido en períodos anteriores.

No obstante a que la introducción y aplicación del análisis financiero como herramienta de evaluación de la eficiencia en las entidades económicas se introdujo en el territorio desde hace algunos años, partiendo desde la preparación a cuadros con cursos especializados al respecto hasta el desarrollo de investigaciones específicas en determinadas ramas y sectores de la economía, se aprecia que aún los informes de cierre de períodos y de evaluación del comportamiento de la actividad empresarial adolecen de un análisis detallado de sus estados financieros, fundamentalmente en lo concerniente al comportamiento de la gestión de cobros y pagos y lo que no imposibilita en la mayoría de los casos, detectar los problemas que atentan contra los buenos resultados empresariales. Y por otro, que las empresas incurren en la llamada indisciplina financiera, debido, en gran medida, al incumplimiento de las disposiciones y regulaciones para los cobros y pagos dictadas en la política monetaria del Banco Central de Cuba.

A raíz del acrecentamiento de la crisis global del capitalismo, en que cada día el acceso a los mercados se vuelve imposible por el incremento constante de los precios por costo de venta y los grandes volúmenes de cuentas por cobrar y por pagar, lo que conlleva, como primera consecuencia, a la falta de liquidez de

las empresas involucradas, que afecta las relaciones comerciales entre las empresas y por ende el crecimiento de su actividad. Entonces desde una perspectiva global, al limitarse la reproducción simple o ampliada de las entidades económicas, se reduce a su vez, el ritmo de crecimiento de la economía nacional, afectando el objetivo inicial y principal que fue el perfeccionamiento de la gestión empresarial.

La UEB La Jibarita entre sus funciones se encuentra no solo la de producción y comercialización de productos agrícolas de ciclo corto para la venta tanto a la población como al sector empresarial del territorio, lo que trae consigo que en el desarrollo y avance de los diferentes ciclos productivos se establezcan relaciones contractuales con diferentes clientes y proveedores, actividad que se ejecuta y controla con el control histórico y por saldos de las cuentas por cobrar y por pagar pero no existe un instrumento científicamente fundamentado que permita evaluar no solo el comportamiento de la gestión y realización de las cobranzas y el cubrimiento de los compromisos con terceros, sino que se adolece de una identificación en cuanto al nivel de riesgo por clientes y para con los proveedores, constituyendo este elemento una **situación problemática** a solucionar para la entidad.

Problema científico:

El Departamento de control y administración económica de la UEB La Jibarita del CAI Sur del Jíbaro no cuenta con un instrumento de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de cobros y pagos lo que afecta los resultados finales en un período contable.

Para dar solución a la problemática identificada en la investigación se identifican los siguientes objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo por cliente y proveedores de la gestión de cobros y pagos en la UEB La Jibarita que permita a la entidad tomar acciones hacia el incremento de la eficiencia económica.

Objetivos específicos:

- Realizar una breve revisión de los principales elementos teóricos abordados en la investigación, en especial referidos a: análisis económico financiero, evaluación de la gestión de cobros y pagos e identificación del nivel de riesgo para la actividad.

- Caracterizar la entidad, a través de un diagnóstico de la eficiencia económico financiera y el comportamiento de los indicadores de cobros y pagos.
- Implementar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo por clientes y proveedores para el logro de una eficiente gestión de cobros y pagos.

Objeto de estudio:

La evaluación del riesgo en la gestión de cobros y pagos.

Objeto de estudio teórico:

La evaluación del riesgo en la gestión de la política de cobros y pagos.

Campo de acción:

La información de la actividad contable que se genera dentro de un período contable y los registros de control y administración de las cuentas por cobrar y por pagar.

Unidad de estudio:

Departamento de control y administración económica de la UEB La Jibarita del CAI Sur del Jíbaro

Definición de la población:

Información contable y financiera para cierres de período contable en el 2010.

Muestra:

Estados financieros de la actividad económica del Departamento de control y administración económica de la UEB La Jibarita del CAI Sur del Jíbaro en el 2010.

Métodos de investigación:

El análisis y síntesis permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la administración de las cuentas por cobra y pagar, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del instrumento seleccionado en la transformación de la situación actual.

El método histórico-lógico permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un

análisis de tendencia del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros e los instrumentos de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de cobros y pagos que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El inductivo-deductivo permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los elementos seleccionados y con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo abstracto a lo concreto posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y el comportamiento de la gestión de cobros y pagos dentro de un período contable por una entidad económica y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método sistémico permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la determinación del nivel de riesgo en la gestión de los cobros y pagos por cliente y proveedores, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera más adecuada a la realidad de la entidad.

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

CAPÍTULO I: Marco teórico referencial.

Teoría relacionada con las Gestión de Cobros y Pagos.

Sistema de Pagos: Es el conjunto de instrumentos, procesos y canales de transferencia de fondos entre los distintos componentes de una economía, necesario para el desarrollo de la actividad económica. Por tanto, en sentido amplio, es la infraestructura a través de la cual se moviliza el dinero en una economía.

En general, las empresas compran a crédito y registran la deuda resultante como una cuenta por pagar. La cuenta por pagar, o crédito comercial, constituyen la categoría individual más grande de deudas a corto plazo, y representan casi el 40 % de los pasivos circulantes de las empresas típicas de naturaleza no financiera, siendo este porcentaje un poco más alto en el caso de las empresas de tamaño pequeño.

Una adecuada gestión de pago requiere primeramente de la adecuada redacción de los términos del contrato que regule la operación. Por ello se recomienda recurrir a los modelos de contrato internacional y al asesoramiento legal profesional para una redacción minuciosa de todas las cláusulas contractuales, incluyendo las de penalización para casos de atrasos en el pago. Cuando se hace referencia a las empresas cubanas, la garantía de pago que pueden ofrecer se basa en sus flujos financieros y en sus cuentas a cobrar y no en sus activos fijos. La propiedad de las empresas cubanas, al ser estatal, es inembargable. No existen figuras como la quiebra o la suspensión de pagos. Por tanto, se deben analizar dichos flujos financieros y los créditos a su favor. ¿Cuál es el origen de esos flujos? ¿Quién es el acreedor? ¿Están denominados en divisa o en pesos cubanos? ¿Cómo están documentadas sus cuentas a cobrar?

Actualmente algunas empresas cubanas atraviesan problemas de liquidez e incluso de solvencia. Los atrasos en los pagos pueden ser largos y costosos para el acreedor. Dada esta situación, es muy importante la gestión directa e insistente de cobro (o a través de una entidad financiera) y las relaciones de confianza que se hayan establecido y que puedan agilizar el cumplimiento de las obligaciones. Debe realizarse un seguimiento continuo e insistente de los créditos, sea cual sea la forma de pago acordada.

Las entidades cubanas solicitan normalmente financiación a corto o medio plazo, siendo este uno de los factores de mayor relevancia en la elección del proveedor, lo que, en ocasiones, puede llevar a algunos exportadores a asumir excesivos riesgos. Aunque hagan parte del pago al contado, los compradores suelen solicitar aplazamiento del resto; pagos que también deben ser minuciosamente asegurados, ya que la situación financiera de las entidades puede cambiar rápidamente, no habiendo facilidad para obtener directamente información crediticia.

Las relaciones comerciales con el exterior de las empresas cubanas, se destaca que estas pagan en limitadas ocasiones al contado, e intentan, por todos los medios, alargar los plazos de pago y obtener financiación del proveedor.

En algunas ocasiones, las empresas cubanas instrumentan el pago de una operación en varios efectos o evitan por otros medios, cumplir con estas obligaciones de comunicación y autorización, a fin de agilizar los trámites burocráticos.

Con relación a los pagos adelantados, los mismos no pueden superar el 15% del valor total del contrato exigiéndose garantías bancarias para asegurar tanto el principal como los intereses. Esto dificulta las operaciones que exigen producción bajo pedido, pues en muchas de ellas el proveedor exige un adelanto importante y las empresas cubanas no lo pueden dar. En estos casos se recurre a complicadas operaciones de ingeniería financiera que varían caso por caso.

Existe la prohibición de utilizar el dólar estadounidense (USD) en los pagos al exterior salvo que exista autorización expresa del Banco Central de Cuba (BCC). Las empresas deben sacar del país su dinero en una divisa diferente. Cualquier transferencia o movimiento de fondos en dólares será intermediada por un banco americano y existe el peligro de una posible congelación de fondos por parte de autoridades americanas al amparo del bloqueo (que los norteamericanos llaman embargo).

La Resolución 65 del BCC obliga a las empresas y bancos cubanos a denominar en pesos cubanos convertibles (CUC) todos los activos, pasivos y cuentas de capital en moneda extranjera a la ya mencionada tasa de cambio de 1 USD por 1 CUC. Esta medida, que no obliga a la población ni a las

empresas extranjeras ni mixtas, aunque estas últimas tienen la opción de solicitar la utilización de la nueva moneda, convierte al CUC en el único medio de pago para todas las transacciones entre empresas cubanas que hasta el momento en que fue adoptada tal decisión se realizaban en divisa.

Las empresas preferirían vender al contado en lugar de vender a crédito, pero la competencia por la captación de clientes las obliga a ofrecer esta variante como vía para facilitar las condiciones de pago. El cliente no sólo se siente motivado a efectuar la compra por la calidad y el precio del producto o servicio, sino también por la posibilidad de aplazar el pago. Es esta realidad la que explica el por qué muchas empresas realizan una considerable porción de su actividad basándose en las ventas a plazo.

Implicación del impago de clientes en las razones financieras: El impago es un problema grave, que tiene mucho que ver con el aumento de las Cuentas por Cobrar y la reducción de la cuenta de Efectivo. La empresa aunque no cobre a sus clientes, mantiene sus obligaciones de pago, por tanto se reduce el efectivo al hacer frente a las mismas, situación que se mantendrá hasta que no se reciban los fondos provenientes del cobro de las obligaciones contraídas por los clientes; si existe impago de las empresas que tienen deudas con la entidad, es posible que llegue el momento en que el efectivo no se pueda seguir reduciendo.

Las Cuentas por Cobrar forman parte del Activo Circulante y del Activo Total Neto; un aumento de la misma traería como consecuencia que se afectaran razones como: la Rentabilidad Económica, la Rotación del Activo Total, la Rotación del Activo Circulante, la Razón Circulante, la Rotación de las Cuentas por Cobrar, y por consiguiente el Ciclo Medio de Cobro, el cual se dilataría.

Ahora bien, el incremento de las Cuentas por Cobrar influye en muchos aspectos del funcionamiento empresarial. De donde se infiere la necesidad de implantar un sistema de control que impida la acumulación excesiva de estas cuentas; sin él, la organización vería afectados sus montos de efectivo, y por tanto tendría que buscar nuevas fuentes de financiamiento para hacer frente a sus deudas.

Con respecto al efectivo, su disminución traería de inmediato un aumento del número de rotaciones del mismo, pudiendo parecer que es debido a un uso eficiente, cuando en realidad sucede debido a la escasez del mismo. La

organización tendrá que hacer una elección sobre el financiamiento que hará uso para resolver esta situación; estas soluciones por supuesto que tendrían otros efectos como son:

1. Mediante el uso de las Cuentas por Pagar, alargando su ciclo de pago, su efecto inmediato sería el aumento del Pasivo Circulante, afectando otras razones: la Razón Circulante y la Prueba Ácida, por el incremento del Pasivo. Pero a su vez este aumento induce un aumento del Activo Circulante, que deteriora la Rentabilidad Económica debido al crecimiento del Activo Total Neto y también de las Cuentas por Pagar o por Cobrar. Otro de los problemas que pudieran ocurrir y que afectarían de forma negativa sería la afectación de las relaciones con los proveedores, ante la posibilidad de no pagar a los mismos.
2. Mediante el uso de financiamiento adicional a través de la deuda con costo, lo que traería un incremento de los gastos por concepto de intereses, afectando de forma negativa a la Utilidad Neta, y lo mismo ocurrirá con la Rentabilidad Financiera.
3. Mediante el uso de financiamiento adicional a través del Patrimonio. En el caso de Cuba, sería mediante la inversión estatal, para las empresas estatales y mediante el capital aportado por acreedores, para las sociedades anónimas. Esto serviría para financiar el capital de trabajo, lo que pudiera causar el deterioro de la Rentabilidad Financiera, pero no sólo de ésta, sino también de la Rentabilidad Económica como consecuencia directa de un aumento del Activo Total Neto.
4. Mediante una línea de crédito revolvente.
5. Mediante el factoring.

La gestión de cobro tiene una gran importancia, pues aunque no implique un nivel alto de liquidez, sí permitirá prever posibles tensiones y estudiar soluciones a los problemas con antelación. La inexistencia de condiciones de cobro definidas, ni de su seguimiento, puede repercutir en el padecimiento de problemas de tesorería; además de mostrar una mala imagen frente a los clientes. De no existir una buena gestión en el cobro, la empresa puede presentar problemas financieros que pueden llevar a la suspensión de pagos. Si bien esta gestión genera gastos por concepto de interés por el propio control que la misma induce, no propicia el crecimiento del capital de trabajo, por lo cual, el crecimiento del activo total se ve limitado, favoreciendo con ello que al

existir deterioro de la Rentabilidad Económica, este se ve acotado, lo mismo pasa con la Rentabilidad Financiera.

La gestión de cobros y pagos genera una serie de gastos bancarios cuyas condiciones deben negociarse previamente y controlarse, ya que pueden afectar negativamente a aquellas operaciones económicas que se pusieron en práctica sin tener en cuenta dicho factor. Eso sin contar que una mala gestión de cobros y pagos, forzaría a buscar soluciones que implicarían más gastos financieros.

Funciones de la Gestión de Cobro

La gestión de cobros tiene tres funciones o procesos que son básicos: la negociación, la gestión de cobros, y por último el control y supervisión.

La primera función, que es la negociación, permite evitar problemas en el momento de cobrar, porque es un proceso donde la empresa establece con los clientes cuáles son las condiciones que van a regir el negocio y dentro de ellas las condiciones del cobro.

Las negociaciones pueden demorar algún tiempo, por lo que de ser una empresa con un número elevado de clientes conviene minimizar este proceso con vistas al ahorro de costos y de tiempo fundamentalmente. Se deben tener en cuenta a la hora de llegar a un acuerdo, el establecer un sistema único de cobro y el envejecimiento de las facturas, tener en cuenta el período de cobro que le sea de interés a la empresa, así como añadir al proceso de descuento por pronto pago, los recargos que se cargarán en caso de incurrir en mora. Los términos de la negociación deben quedar reflejados en un documento firmado por ambas partes (establecer un contrato).

En segundo lugar, a la hora de gestionar el cobro, la persona o departamento encargado debe tener la información precisa y exacta sobre las cantidades, el modo y el cuándo se van a cobrar las deudas. El responsable del crédito comercial tendrá atribuido el cometido de la gestión diaria de las operaciones. En tanto la atribución de contenidos es también probable que dependa del grado de centralización de las decisiones. Esta figura tendrá entre sus funciones a realizar, la facturación: a partir de cierto tamaño de empresa, la facturación debería estar automatizada y se realizaría, por ejemplo, a partir de los pedidos que cursa el departamento comercial. Resulta importante también

la contabilización de los cobros de clientes, la relación diaria con los clientes y el archivo de documentación de estos.

Así, de manera periódica, según las necesidades de cada caso, y a partir de la contabilidad, y de las fichas de clientes, se debe obtener la información necesaria para la ejecución eficaz de su trabajo. La ficha del cliente incluiría sus datos personales (nombre, dirección, teléfono), las condiciones e instrumentos de pago y las compras promedio, entre otras.

Después viene el proceso final, el cobro. Si se efectúa por medio de un cheque o transferencia, la empresa sólo podrá esperar que lleguen estos cobros y reclamar si no llegan, pero si el cobro se efectúa vía letra aceptada, será la compañía vendedora quien generará los citados documentos y hará las gestiones oportunas para que sean presentados con todos los requisitos formales al cliente en la fecha y banco estipulado. Una gestión de cobros eficiente facilitará al cliente el pago puntual. Esto se puede lograr mediante la citación de recordatorios, llamadas telefónicas que permitan mantener al deudor al tanto del momento en que se vence el plazo de la deuda.

A partir de la información obtenida, se puede realizar una base de datos ya sea en Access o en otro tipo de soporte cuyo objetivo sea ordenar y clasificar la información para poder estar al tanto de todos los cobros; además se debe realizar una previsión de estos, a corto y medio plazo, precisa y exacta.

El proceso de cobro es algo difícil, aun más en nuestro país donde una parte importante de las empresas presentan problemas con sus pagos, aunque se puede intentar hacer mejoras en este proceso, por ejemplo puede motivar al cliente ya sea incentivándolo de forma económica si cumple pagos anticipados, o sea mediante la utilización del descuento por pronto pago.

Finalmente hay que destacar como último paso del proceso a seguir, su control y supervisión. Es necesario hacer un seguimiento de todos los cobros que quedan por realizar o se han realizado; este procedimiento es de mucha importancia para el correcto funcionamiento de la tesorería de una empresa. Ello permite que se puedan hacer reclamos cada vez que sea necesario, ya sea por el pago incompleto de algún cliente, por el no pago en tiempo o algún otro tipo de situación similar que se pueda presentar, lo que permite por supuesto que no exista un incremento en cuentas como la de gastos financieros.

A modo de resumen, es necesario hacer un análisis de lo que puede suceder en caso de tener una mala gestión y conocer qué problemas se podrían presentar. Por otra parte se debe señalar que una buena gestión siempre requiere el negociar tanto con clientes como con proveedores. Esto permite evitar situaciones difíciles que pueden suceder si no se pactan bien los acuerdos, como por ejemplo la falta de liquidez, que traería situaciones difíciles con respecto a la tesorería al no prever las entradas con el fin de cubrir las necesidades.

El proceso de cobro trae consigo un costo, además de las pérdidas que pueda tener la entidad por cuentas que jamás serán cobradas, o sea las que son incobrables. Estos costos crecen porque existen oportunidades que no pueden ser tomadas, o sea hay que añadir el costo de oportunidad de no poder realizar una determinada inversión en alguna actividad que la requiera por no cobrar en tiempo o no realizar el mismo.

Políticas de Cobro

Una de las políticas de cobro citadas por la literatura es la de otorgar facilidades generosas a los clientes, con lo cual la empresa venderá más, pero sus gastos administrativos y financieros serán también más altos.

Realizar una buena política de cobro, o sea una llamada política rigurosa a la hora de conceder créditos a algún cliente, traería costos financieros y administrativos ínfimos, pero hay que destacar que las ventas también serían menores. El usar una buena política provoca la aceleración de las cuentas por cobrar, reflejándose en el incremento del efectivo, manteniendo estabilidad en las deudas contraídas, además de ver reducido el riesgo de pérdida.

Seguidamente se abordarán algunos aspectos que pueden servir de ayuda para la disminución de los ciclos de cobro.

Circuito administrativo de ventas: Este se origina justamente en el instante de la aceptación de la oferta por parte del cliente, concluyendo su ciclo en el proceso de la contabilización del cobro. Está compuesto por un grupo de documentos, estos son la oferta, pedido, albarán, factura y por último el proceso de la facturación.

Oferta: Permite realizar con detalle lo que se ofrece, ya sea el precio, cantidad, el producto como tal.

Pedido: necesariamente requiere nombre o razón social del cliente, además su dirección, cantidad, precios de factura, fecha, plazo y forma que este se hará llegar.

El albarán: Es un contrato que demuestra la situación entre cliente-proveedor. Deberá ser aceptado si presenta las condiciones que se necesiten para la realización de su función (firma, cuño, identificación de la fiscalía del que recibe dicha mercancía y por supuesto el sello).

La factura: es el documento principal, básico para el comercio junto al albarán, su realización puede tener tres tipos de variantes:

Pre facturación: se confecciona la factura antes de producirse la salida de las mercancías almacenadas.

Simultánea: la factura se confecciona al mismo tiempo que se expiden las mercancías del almacén.

Post facturación: cuando la factura se obtiene de acuerdo con el documento de salida del almacén.

Proceso de facturación: A partir del pedido y del albarán, se confeccionan las facturas y el documento de cobro, siendo necesaria la verificación entre los datos del pedido y del albarán. La factura original se enviará por correo al cliente, mientras que una copia de la factura se remite al representante o vendedor de área para su control; por último, otra copia de la factura, junto con el pedido y la copia del albarán, pasa al dossier individual del cliente.

Circuito de Cobro¹: Es el tiempo transcurrido desde que se produce la entrega del producto al cliente, hasta que la empresa dispone realmente del importe de la venta.

Gestión de Cobro y su Control

Con respecto a la gestión de clientes, cabe destacar que se deben ser establecidos durante el momento de la venta, condiciones de cobro claras, seguras para la empresa, pero dando a su vez, la necesaria flexibilidad que se pueda requerir. El cobro es una parte integrante de la gestión de clientes, cuyo objetivo es tener la posibilidad de gestionar la función de cobrar, y de no ser receptores pasivos.

¹ Ver Anexo 2.

La gestión de cobro implica realizar procedimientos mínimos. Existencia de control en los cobros: tener condiciones establecidas e instrumentos prefijados. Con frecuencia permite controlar los flujos positivos, facilitando la realización de una previsión de cobros certera.

La gestión y seguimiento de clientes va más allá de la concesión del crédito. Se impone la necesidad de establecer un seguimiento continuo de los cobros, de las ventas pendientes de cobro y de los atrasos que se puedan producir.

Este tema tiene estrecha relación con algunas de las razones financieras que fueron explicadas con anterioridad, estas son: Rotación de Cuentas por Cobrar² y Ciclo Medio de Cobro.

A partir de su medición la empresa obtendrá información valiosa para el diagnóstico del estado de sus cuentas por cobrar, lo que favorecerá la toma de decisiones para mejorar su situación al respecto.

Control de Cobro: Uno de los controles más importantes para comprobar la puntualidad de los cobros, o en su caso las desviaciones que se producen en la empresa, se realiza mediante el análisis de la antigüedad de las cuentas de clientes. Análisis que clasifica las cuentas por cobrar de una empresa en base a su edad.

El control de los cobros debe ser objeto de un seguimiento constante, desde la emisión de la factura hasta el día de su vencimiento para garantizar un eficaz funcionamiento, y para prevenir el impago o la morosidad se recomienda avisar a los clientes de sus facturas pendientes 15 días antes de su vencimiento.

Según Weston y Brigham, "la administración debería controlar constantemente los días de venta pendientes de cobro y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar para detectar tendencias, para observar la forma en que la experiencia de cobranza se compara con sus términos de crédito... Si los días de venta pendientes de cobro empiezan a aumentar, o si el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar empieza a mostrar un porcentaje creciente de cuentas adeudadas, entonces la política de crédito de la empresa puede requerir ser estrechada."³

² Razón analizada en epígrafe 1,2 Razones Financieras, conceptos e importancia.

³ Weston. F y E. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.

Es aconsejable implantar un sistema de previo aviso o recordatorio del vencimiento, cantidad y medio de pago convenido, a fin de notificar y recordar al deudor que tiene una cuenta pendiente de liquidar. En caso que el preaviso llegue a resultar incómodo, los actuales medios informáticos pueden resultar un instrumento muy útil que facilita el proceso, por ejemplo un fax o un e-mail, pueden cumplir perfectamente esta necesidad.

Es útil resaltar que, cuanta más información se facilite en el caso de recobro o acciones judiciales, se contará con mayor facilidad, a la hora de tramitar la reclamación pertinente; por eso es bueno la implantación de sistemas de preaviso de vencimiento de las cuentas que al cliente le faltan por liquidar.

La definición de la fase de recobro de Eliseu Santandreu,⁴ dice que impagados son: "los efectos descontados que son devueltos por el banco así como toda aquella factura que no ha sido ingresada en las cuentas de tesorería a su vencimiento".

A la vez que define el saldo vencido como: "toda deuda que no ha sido satisfecha a su vencimiento, que ha agotado el seguimiento y los procedimientos de cobro que se establecieron en su momento".⁵

Hay que tomar en cuenta que el fenómeno del impago trae consigo un grupo de consecuencias. Como ya anteriormente ha sido expresado en este trabajo, todas las acciones que puedan tomarse con respecto al tema provocan gastos. Una de ellas lo constituye el dilatamiento del ciclo de cobro, o sea se cobran menor cantidad de veces en el período o lo que es lo mismo se realiza en un tiempo superior, por tanto se reduce el efectivo. Además sería conveniente revisar las relaciones con el banco en materia de costos, compensaciones, entre otros.

Es frecuente que una buena gestión de impagados reporte a la empresa mejores condiciones económicas en materia de mayor cifra de crédito y abaratamiento del mismo.

Política de Recobro

Gran parte de las personas que trabajan, estudian y escriben sobre este tema expresan que lo que evita que estos impagos lleguen a producirse es la mejor gestión de impagados. No es suficiente lo que se trate de hacer para evitar el

⁴ Manual del Credit Manager, Eliseu Santandreu, Ediciones Gestión 2000, S.A., Barcelona 2002. Impreso en España, Pag. 190.

⁵ Ibídem.

fenómeno del impago, se produce continuamente y seguirá sucediendo sin lugar a dudas. De ahí que ante dicho problema se recomienda la ejecución inmediata de acciones encaminadas a la recuperación de los gastos en que podría haberse incurrido. Para el logro de este objetivo resulta factible renegociar con la otra parte para la recuperación de estos gastos así como unir posturas para tratar de evitar otra situación similar.

La acción de cobro generalmente debe ser ejecutada por el comercial o el equipo de comercial. El plazo del cobro viene dado por la diferencia que existe entre el plazo comercial que se le ha concedido a los clientes y el plazo real que se tiene para el cobro. Este plazo es medido por la diferencia entre el día en que el pedido es recibido y el día en que se cobra la factura. Todo esto es el deterioro del plazo para la acción de cobrar.

El retraso a la hora de cobrar el efectivo puede explicarse a causa de la ineficiencia de determinados procesos, tales como: el pedido, la facturación, el cobro. Donde cada proceso está dividido en varias etapas y un fallo en cualquiera de ellas puede ser la explicación del retraso.

Por lo importante que resulta para el presente estudio la teoría referente a la negociación, a continuación se abordarán los principales elementos a tener en cuenta a la hora de su confección.

Capítulo II: Diagnóstico de la situación económica y financiera y evaluación de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo en La UEB La Jibarita.

La evaluación de la actividad económica y financiera a través de un diagnóstico va dirigido no solo a mostrar, a través del uso de técnicas y herramientas, la situación comparativa para los dos últimos períodos según el comportamiento de los principales indicadores, sino también de dotar a la UEB La Jibarita de un instrumento de guía que tribute al perfeccionamiento de la toma de decisiones sobre los resultados productivos y las fuentes de financiamiento de la actividad fundamental.

Toda entidad económica y específicamente refiriéndonos a las UEBs se preguntan constantemente si con los resultados de la realización de las producciones se podrán cubrir, al final del ejercicio contable, los compromisos contraídos con terceros, es decir: ¿se puede administrar correctamente el financiamiento ajeno para capital de trabajo?.

Pero para arribar a su solución primeramente evaluaremos los resultados a través de la aplicación de las técnicas de análisis vertical y horizontal de los estados A y B de la contabilidad que se elaboran en la entidad y la de razones financieras adecuadas a su actividad.

Caracterización de la UEB La Jibarita.

La UEB La Jibarita se localiza en la zona del Consejo Popular El Jíbaro del Municipio La Sierpe creada en octubre de 1993 según Resolución 110/93 del Ministerio de la Agricultura.

Su estructura organizacional se compone de un administrador, un asesor jurídico, los jefes de producción, recursos humanos, economía, maquinaria, aseguramiento, ganadería y el jefe de autoconsumo, además cuenta con una fuerza de 279 trabajadores con una edad promedio del 27 años, de los cuales cerca del 85 por ciento son fijos y el 17 por ciento son mujeres, dedicadas fundamentalmente a la actividad administrativa y de aseguramiento.

Su objeto social está definido por garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es el arroz cáscara húmedo para el consumo nacional y la producción de semilla de arroz, así como la ceba de ganado mayor y menor, y en menor escala la producción de cultivos varios.

Para desarrollar estas actividades la UEB cuenta con 10 lotes arroceros, los cuales tienen en su estructura de dirección un jefe de lote, técnico y un controlador económico. Igualmente cuenta con unidades de base dedicadas a la maquinaria, talleres, aseguramiento, pista de aviación y otras. La entidad cuenta con una extensión territorial total superior a las 500 caballerías de las cuales tiene una superficie agrícola dedicada al cultivo del arroz de 300 caballerías que rotan entre las campañas de frío y primavera, una finca para la producción de cultivos varios con un área de 3.5 caballerías y 280 caballerías dedicadas a la ganadería mayor y menor.

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

Análisis de los estados fundamentales de la contabilidad, cierre años 2010 y 2011.

El análisis vertical y horizontal de los estados fundamentales de la contabilidad para el cierre de los períodos correspondientes al 2010 y el 2011 nos permite tener una valoración de cómo se comportaron las variaciones en los saldos de los subgrupos principales de partidas correspondientes a los activos, pasivos y patrimonio: **Anexo 1**, así como de los principales elementos que conforman sus correspondientes estados de resultado.

Análisis del estado de situación comparativo: 2010-2011.

Partidas del Activo:

Partidas	Año	PE	Año	PE	VARIACIÓN	
	Anterior		Actual		ABSOLUTA	RELATIVA
Activo	2010		2011			
ACTIVO CIRCULANTE	9780969	98	10495009	92	714040	107
Efectivo en caja	103267	1	1680		101587	2
Efectivo en Banco	719186	7	85770		633416	12
Cuentas por Cobrar C*C	727338	7	866917	8	139579	119
Otras Ctas por Cobrar			621930		621930	
INVENTARIOS	8231178	84	8918712	85	687534	108
Inventarios	290427	4	339688	4	49261	117
Producción agrícola en proceso	224810	3			224810	0
Producción animal en proceso	7715941	94	8579024	96	863083	111
Pagos Anticipados	5910				5910	0
Pagos a cuenta de Utilidades	499276	5			499276	0
ACTIVOS FIJOS NETOS	217674	2	928163	8	710489	426
Activos Fijos Tangibles	884946		1871105		986159	211
Depreciación	-667272		-942942		275670	141
OTROS ACTIVOS	180	0	248	0,00	68	138
Ctas por Cobrar Diversas	180		248		68	138
TOTAL ACTIVOS	9998823	100	11423420	100	1424597	114

Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011.

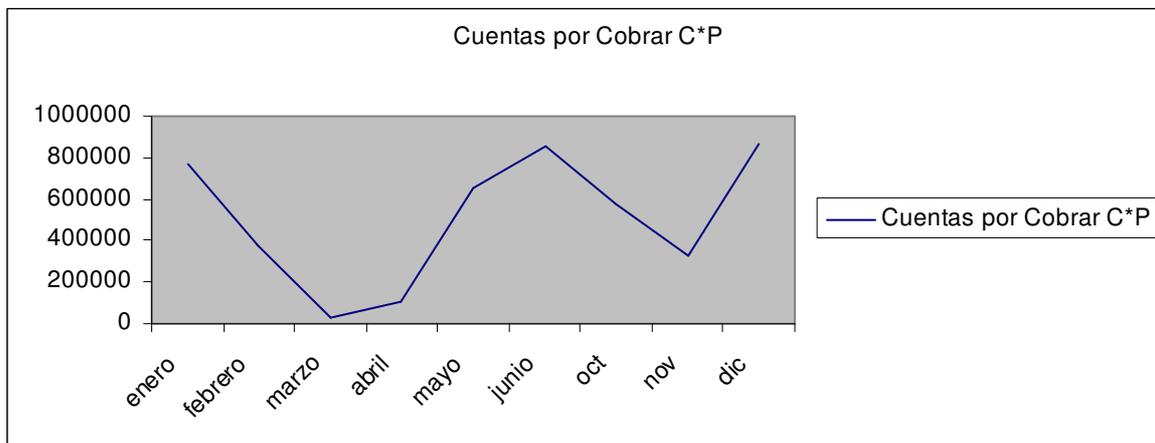
De los elementos que se ofrecen en la anterior tabla se observa como en ambos períodos de análisis al cierre de los mismos a los activos circulantes les corresponde el mayor por ciento dentro del total de los activos, siendo dentro de los mismos los de mayor peso específico los inventarios y respectivamente en ellos los inventarios de producción en proceso animal por el 94 y 96 por ciento respectivamente en diciembre del 2010 y 2011.

Pero este análisis no refleja realmente lo sucedido dentro del mismo año, si observamos la actividad en el 2011 se aprecia que en diciembre el saldo de la producción agrícola en proceso estaba en cero, desvirtuándose así el comportamiento real de dicha actividad, ya que en los meses de octubre a diciembre se realizaron las cosechas fundamentales de arroz por las campañas de primavera y frío, arribándose a un nivel de producción superior a los 481 MQQs, que para el período representaban alrededor del 10 por ciento del total de los activos circulantes, y que por decisiones del estado al orientarse la suspensión de la cosecha de arroz producto a la no posibilidad de disposición de recursos hidráulicos, es que al final del año su saldo aparece sin existencias. Dado a esta situación y con el fin de lograr una evaluación más objetiva es que elaboramos para el comportamiento de las partidas que componen dicho estado uno en el que se reflejan los saldos por meses y su promedio anual: (No se tienen en cuenta los meses de julio a septiembre por estar extraviados los informes).

No obstante a lo anteriormente señalado si debemos tener en cuenta que variaciones sufrieron determinadas partidas con respecto al período anterior porque así se pueden tener criterios a cerca del comportamiento tendencial de las mismas, de ello es que al observar las partidas correspondientes al efectivo se verifica que al cierre del 2011 sus saldos disminuyeron con respecto al 2010 en 735 003 pesos, si tenemos en cuenta que independientemente a que el promedio de los saldos de los préstamos recibidos durante todo el 2011 oscilaba en el orden de los 1.3 MMP, fuente fundamental de financiamiento de capital de trabajo, su saldo al final desciende a los 392 040 pesos reflejando una tendencia decreciente en los meses del último trimestre, lo que responde al hecho de su amortización por la realización de las principales producciones y lo que lógicamente afectó la disponibilidad de los principales recursos líquidos, es decir, el efectivo. Por último no debemos dejar pasar por alto el comportamiento de los compromisos de los clientes para con la entidad por su importancia en la incidencia en el ciclo de maduración del efectivo; al cierre del 2011 las cuentas por cobrar se comportaron con una tendencia al crecimiento con respecto al año base en un 20 por ciento por 761 509 pesos, es de destacar que durante el año sus saldos reflejaban un promedio en el orden de los 458 601 pesos y dentro del mismo existen dos períodos de pico

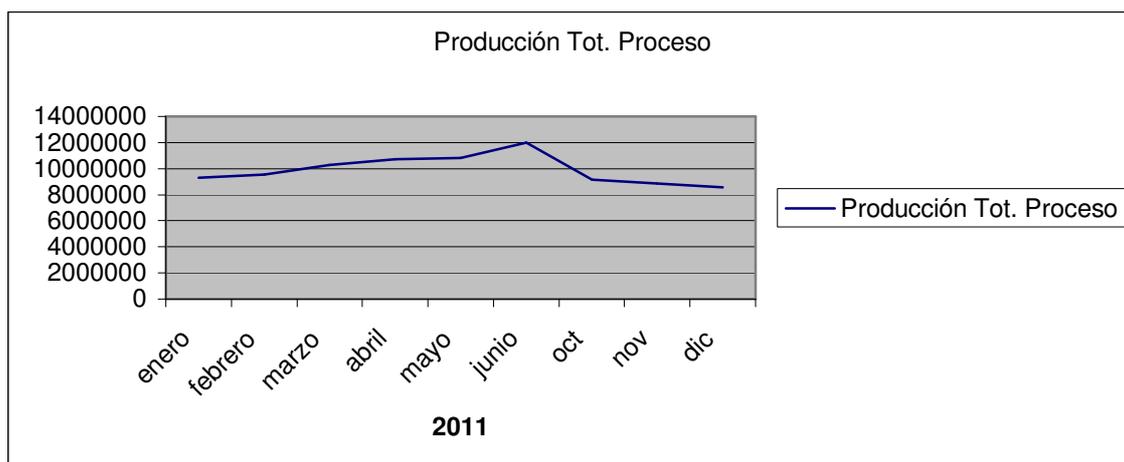
descendientes, como se aprecia en la siguientes gráficas, situaciones causadas por corresponder a los momentos del año en que las producciones en proceso van en aumento y por consiguiente existe un descenso en sus realizaciones.

Gráfica 2.1: Cuentas por cobrar, 2011.



Fuente: Estado de Situación año 2011.

Gráfica 2.2: Producción Total en Proceso, 2011.



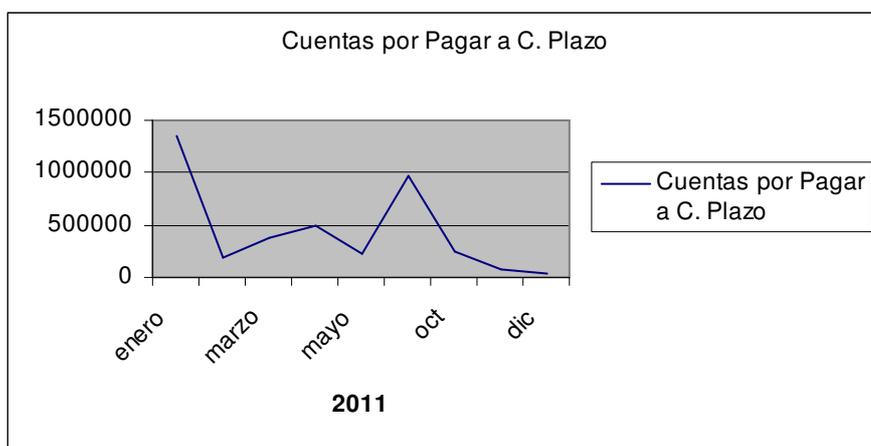
Fuente: Estado de Situación año 2011.

En la evaluación de las fuentes de financiamiento de la actividad empresarial debemos tener en cuenta también no solo las variaciones que experimentaron con respecto al año base sino también dentro del propio 2011, analizando la **gráfica 2.3** observamos que dentro de las fuentes de financiamiento por compromisos con acreedores el mayor peso corresponde en ambos períodos a los préstamos u obligaciones a largo plazo, los cuales crecen con respecto al 2010 en 90 732 pesos por el uno por ciento, pero que dentro del pasivo su composición varía de manera creciente en un cinco por ciento.; no obstante consideramos importante destacar la variación positiva descendente del monto de las cuentas por pagar a corto plazo en el 2011 con respecto al 2010, lo que

da un criterio de mejoría en el cubrimiento de los compromisos con terceros, cuestión que se analizará posteriormente.

Si observamos el comportamiento de las cuentas por pagar en el 2011, como se muestra en la **gráfica 2.3**, su máximo pico se corresponde con el de las producciones en proceso donde la entidad se encuentra en el momento de máximo riesgo, pasando automáticamente al cubrimiento de dichos compromisos en la medida que se van realizando sus producciones; pero las partidas más significativas dentro de los pasivos circulantes son los préstamos a corto plazo, que si bien reflejan al cierre del 2011 una disminución con respecto al 2010 en el 44 por ciento, aún su composición dentro de los mismos oscila el 60 por ciento.

Gráfica 2.3: Comportamiento de las Cuentas por Pagar CP, 2011.



Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011.

Con respecto al análisis de las fuentes de financiamiento propias, es decir, al comportamiento del patrimonio debemos señalar que un comportamiento positivo creciente reflejaron las utilidades al cierre del 2011 por crecer en 7 727 pesos, no dejándose de destacar el incremento significativo del patrimonio en un cien por ciento con respecto al 2010, dado fundamentalmente por la adquisición de nueva maquinaria, que como bien se sabe constituyen propiedad de la entidad y por consiguiente un incremento en los activos fijos financiados por capital propio.

Partidas del Pasivo y Patrimonio.

Partidas	Año	PE	Año	PE	VARIACIÓN	
	Anterior		Actual		ABSOLUTA	RELATIV
Pasivos y Patrimonio	2010		2011			
PASIVOS CIRCULANTES	1098086	15	649449	9	-448637	59
Cuentas por Pagar a C. Plazo	140250	13	29611		-110639	21
Otras Ctas por Pagar	1509		1550		41	103
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	22908		19832		-3076	87
Nóminas por Pagar	92341	8,4			-92341	0
Préstamos Recibidos	700795	64	392040	60	-308755	56
Gastos Acumulados por Pagar	33876		112518	17	78642	332
Reservas operacionales	106407	9,7	93898	14	-12509	88
PASIVO a LARGO PLAZO	6461695	85	6552427	91	90732	101
Obligaciones a Largo Plazo	6461695		6552427		90732	101
OTROS PASIVOS			1436		1436	
Cuentas por Pagar Diversas			1436		1436	
TOTAL PASIVOS	7559781	72	7203312	63	-356469	95
PATROMONIO	2944228	28	4230508	37	1286280	144
Patrimonio	584300	20	1168562	28	584262	200
Reservas patrimoniales	591587	20	1285878	30	694291	217
Utilidad Período	1768341	60	1776068	41	7727	100
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	10504009	100	11433820	100	929811	109

Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011.

Análisis de los resultados de la entidad, cierre 2010 y 2011.

A nuestro criterio y a manera de enriquecer la evaluación de la actividad por los resultados consideramos oportuno tener en cuenta la información de cierre para el 2009, 2010 y 2011, no solo con el fin de analizar las variaciones ocurridas entre los mismos sino a definir su comportamiento tendencial.

Para ello elaboramos un estado de Resultados comparativo con la información de cierre diciembre y en los que determinamos las variaciones 2010-2009, 2011-2009 y 2011-2010, lo cual se muestra en el **Anexo 3**, pero para el análisis de los resultados fundamentales elaboramos un resumen del mismo:

Resumen del Estado de Resultados: 2009,2010 y 2011.

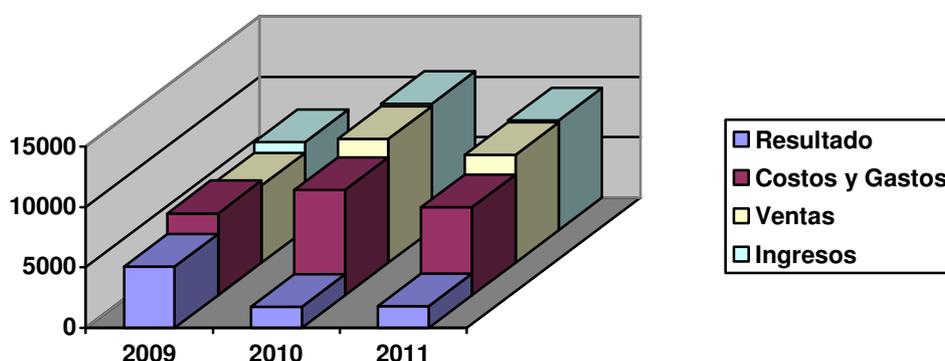
Conceptos	2009	2010	2011	VARIACIÓN		
				10-09	11-09	11-10
<i>Ingresos</i>	7295816	10460563	9057679	3164747	1761863	-1402884
Ventas	6388924	10223990	8948319	3835066	2559395	-1275671
<i>Costos y Gastos</i>	6787258	8692221	7281611	1904963	494353	-1410610
<i>Resultado del Período A.</i>						
<i>Impuesto</i>	508558	1768342	1776068	1259784	1267510	7726
Reserva de Desarrollo y Medios						
Básicos	254279	884171	888034	629892	633755	3863
Utilidades a Repartir	254279	884171	888034	629892	633755	3863

Fuente: Estados de Resultado: 2009,2010 y 2011.

De manera general y como es característico para entidades de su tipo la fuente de ingresos fundamentales lo constituyen las ventas de las producciones principales que de manera directa se asocian a los resultados en la productividad y rendimiento de las principales producciones en que se incurren en el período objeto de evaluación. Para una mejor comprensión observemos el **gráfico 2.4**.

Como se observa si bien los ingresos totales reflejan un comportamiento creciente en el 2010 respecto al 2009 en 3 164 747 pesos en el 2011 se refleja una caída no solo respecto 2010 sino también con el 2009 en 1 402 884 pesos, como los ingresos totales se generan por las ventas, de sus costos y gastos asociados se observa que reflejaron de manera general para los tres períodos un comportamiento con tendencia creciente, no obstante a la disminución de los mismos en el 2011 respecto al 2009 en 1 410 610 pesos.

Gráfico 2.4: Resumen del Estado de Resultados.



Fuente: Estado de resultados: 2009,2010 y 2011.

Para enriquecer el análisis también evaluamos el comportamiento de los indicadores de resultado durante el 2011, observemos la siguiente gráfica:

El comportamiento de los principales indicadores en el 2011 reflejan una tendencia creciente hacia el momento de pico de realización de las principales producciones, es decir la venta de las producciones correspondientes a la campaña de primavera, no obstante a que un peso significativo dentro de las mismas les corresponde a las producciones en proceso animal, las que dependen en su realización de múltiples factores, tanto internos como externos: mencionemos por ejemplo sus ciclos de crecimiento y ceba en dependencia de su tipología, que a su vez dependen de la disponibilidad del aseguramiento alimentario, el que no siempre satisface las proyecciones realizadas y constituye un factor externo que en su momento decide sobre resultados internos, .

Otro elemento a tener en cuenta es lo concerniente al alto nivel de costos en que incurre durante todo el período la entidad y que deciden sobre los resultados finales, téngase en cuenta que la administración de los mismos se vuelve engorroso porque dependen de factores totalmente externos a la entidad, es decir, excepto la semilla que se adquiere a nivel nacional el resto de los insumos, principalmente los requeridos para el incremento de los rendimientos productivos: fertilizantes, herbicidas, plaguicidas, etc.

No obstante a lo anteriormente expresado se debe señalar como aspecto positivo es lo concerniente a los resultados finales ya que en los últimos tres períodos se ha cerrado con utilidades, no obstante a que en el 2011 se refleja una tendencia decreciente respecto al 2010.

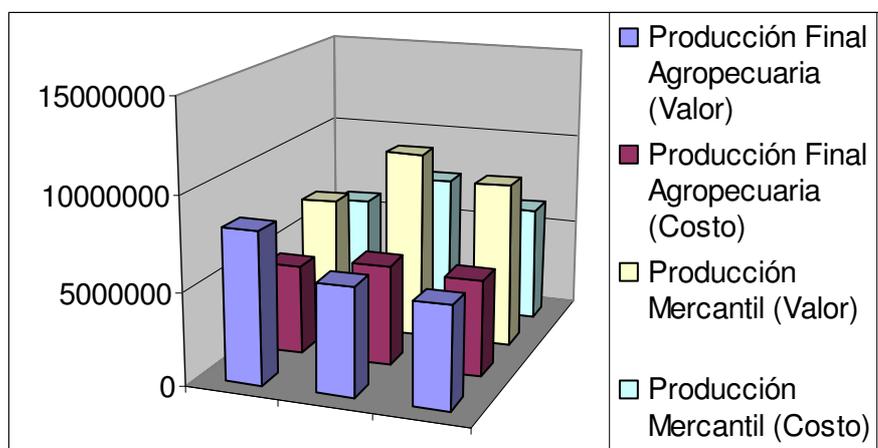
2.2- Análisis económico de la actividad empresarial.

Para la evaluación de la actividad económica nos apoyamos en los datos que se compilan en la Sección III del Estado de Resultados, donde se compila la información de cierre de los períodos 2009, 2010 y 2011.

De la gráfica se aprecia como las producciones agropecuarias en los últimos tres períodos reflejan una tendencia decreciente teniendo sus costos asociados un comportamiento inverso, sin embargo en lo referente a las producciones mercantiles los resultados se manifestaron de manera más satisfactoria con un incremento en el 2010 hasta los 10.2 MMP por un 42 por ciento con respecto al

período precedente y aunque en el 2011 culminó con una disminución a los 8.9 MMP lo fue superior respecto al 2009 en más de 1.7 MMP.

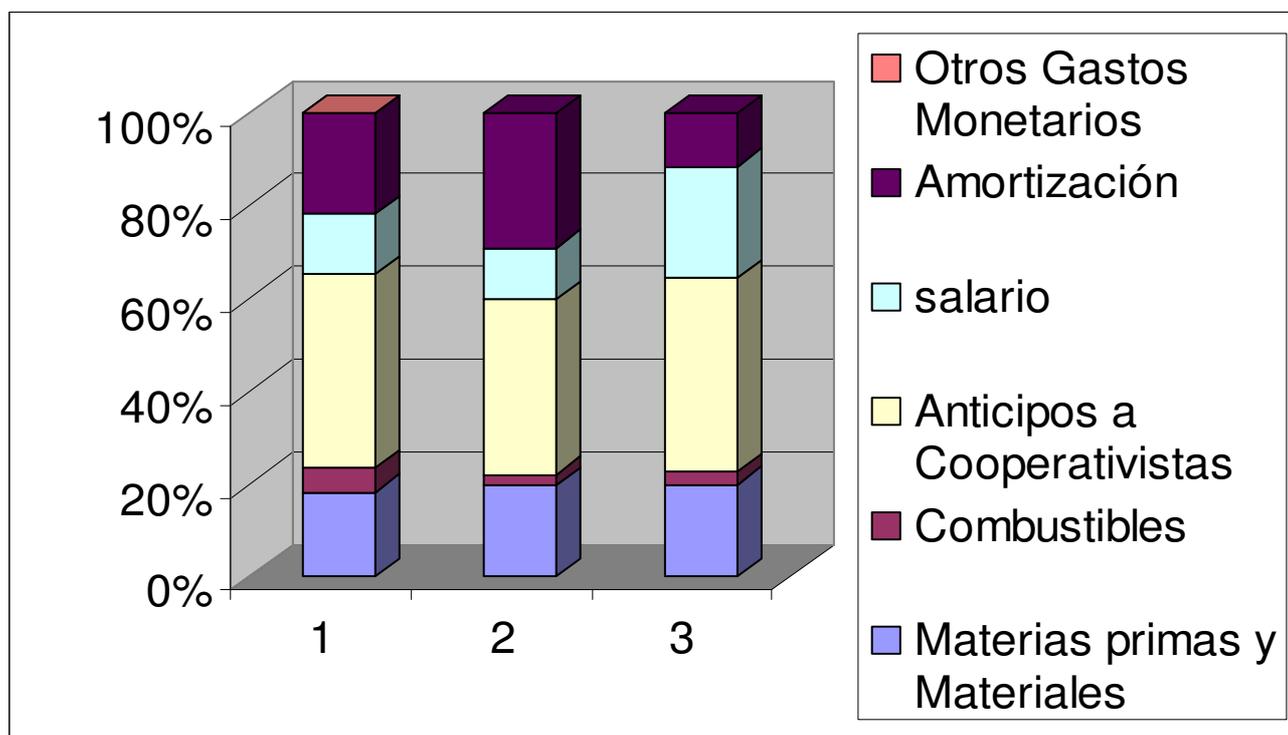
Gráfico 2.5: Resultados de la producción.(2009, 2010, 2011)



Fuente: Sección III Estado de resultados: 2009, 2010 y 2011.

Otro de los elementos de suma importancia lo constituye precisamente la evaluación de los costos y gastos que se incurrieron dentro del período y que tendencia reflejan respecto al período anterior, por ello es que basándonos en la información del **Anexo 4** elaboramos una gráfica que nos permite realizar una mejor valoración sobre los gastos. (Seleccionamos los más representativos)

Gráfico 2.6: Gastos por elementos: cierre 2009, 2010 y 2011.



Fuente: Sección III Estado de resultados: 2009, 2010 y 2011.

Dentro del total de gastos los más significativos por su monto le corresponden a materias primas y materiales que ocupan alrededor del 30 por ciento y como se muestra presentan un comportamiento con tendencia a su incremento en el 2011 con respecto al 2010 y el 2009, en segundo lugar los gastos por anticipos a cooperativistas, que rondan el 25 por ciento, reflejan un comportamiento más estable con una tendencia a su disminución en el 2011, sin embargo al analizar los gastos de salario reflejan un comportamiento creciente en el 2011 por 363 611 pesos con respecto al precedente. Por último dentro de los más representativos se encuentran los gastos por amortización, que crecieron bruscamente de 737 173 pesos en el 2009 hasta 1 125 427 pesos en el 2010 y descendieron nuevamente de manera positiva hasta los 381 792 pesos.

Uno de los elementos que se tienen muy en cuenta por la dirección de las empresas es la evaluación de la rentabilidad, indicador que permite analizar el resultado de la gestión de los activos y el patrimonio según los beneficios obtenidos así como de cuánto se generan por las ventas, determinándose generalmente la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera y la rentabilidad en ventas.

Tabla 2.1: Indicadores de rentabilidad.

Indicador	2010	2011	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Rentabilidad Financiera	0,60	0,42	-0,18	69,90
Rentabilidad Económica	0,18	0,16	-0,02	87,91
Rentabilidad en Ventas	0,17	0,20	0,03	114,76

Fuente: Estados A y B, cierre 2010-2011.

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta, esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios.

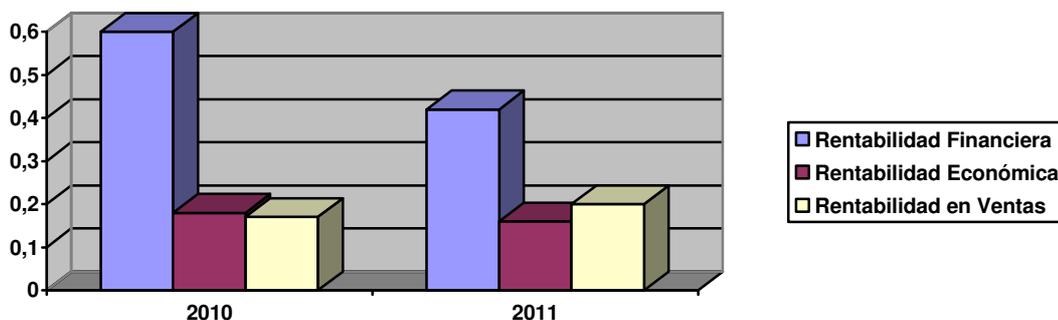
Si generalmente se acepta que para el sector empresarial un buen indicador de la rentabilidad es cuando supera los 0.15 centavos por cada peso invertido, por los resultados tabulados se aprecia que existió en ambos períodos altos niveles de rentabilidad por el uso de las fuentes de financiamiento,

independientemente a que al cierre del 2011 disminuyó con respecto al 2010 en 0.18 centavos.

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión. Los resultados de su evaluación muestran que en ambos períodos se generaron altos beneficios por el uso de los recursos reales, téngase en cuenta que para la generalidad del sector empresarial no debe ser menor a 0.15 centavos por cada peso de activo disponible y en ambos años se comportó así, aunque sufrió una ligera disminución en el 2011 respecto al 2010 en 0.02 centavos.

Es importante señalar que no obstante a que el comportamiento de la utilidad en el 2010 y el 2011 ascendió a valores similares las variaciones en los resultados de los indicadores de rentabilidad se debieron específicamente a la variación creciente del patrimonio en el 44 por ciento y de los activos totales en el 14 por ciento, y por el contrario las ventas aumentaron con respecto al año base en un 12 por ciento. Gráficamente se observa de la siguiente manera:

Gráfica 2.7: Indicadores de Rentabilidad.



Fuente: Estados A y B, cierre 2010-2011.

Otro de los elementos importantes a tener en cuenta en la evaluación de la actividad económica lo constituye el indicador de costo por peso y costo por peso de la producción mercantil.

La razón costo de venta o costo por peso de venta se calcula por la relación que se establece entre el costo de venta y las ventas netas de lo que se obtuvo que:

Tabla 2.2: Razón Costo de Ventas.

	2009	2010	2011
Costos y gastos de Venta	6787258	8692221	7281611
Ventas	6388924	10223990	8948319
Razón Costo de Venta	1,06	0,85	0,81

Fuente: Sección III Estado de resultados: 2009, 2010 y 2011.

Siempre que la razón costo de venta sea menor a la unidad refleja que la entidad manifiesta buena salud económica, por los resultados reflejados y correspondientes al cierre del 2009 la situación no se comportó nada favorable ya que por cada peso de venta se incurrieron en costos y gastos en el orden de los 1.06 pesos, téngase en cuenta que para la evaluación de este indicador hemos tomado el total de erogaciones que se incurrieron en el período. Esta situación reflejó un giro positivo al cierre del 2010 al disminuir hasta un costo de venta de 0.85 pesos y con una tendencia a su disminución en el 2011 al terminar en los 0.81 pesos, resultados que reflejan un incremento en la eficiencia en la gestión económica productiva de la entidad.

Si evaluamos la razón costo por peso de la producción mercantil obtenemos que:

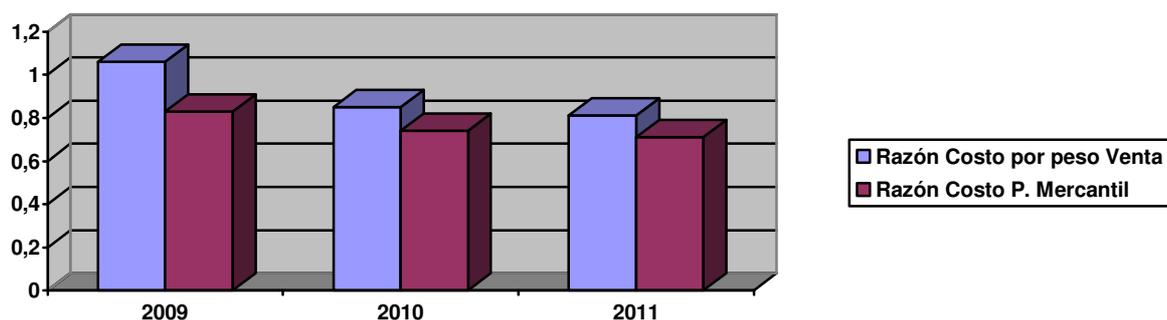
Tabla 2.3: Razón costo por peso de la producción mercantil.

	2009	2010	2011
Producción Mercantil (Valor)	7170168	10223990	8948319
Producción Mercantil (Costo)	5926904	7574549	6343803
Razón Costo Producción Mercantil	0,83	0,74	0,71

Fuente: Sección III Estado de resultados: 2009, 2010 y 2011.

De manera similar al análisis de la razón costo de venta este indicador debe ser menor a uno y con un comportamiento favorablemente decreciente de un período a otro y como se observa en los resultados de la tabla estos disminuyen de 0.83 en el 2009 hasta 0.71 en el 2011, reflejándose así un incremento en la eficiencia de la actividad empresarial.

Gráfica 2.8: Indicadores de Relación Costo por peso.



Fuente: Elaboración propia.

2.3- Análisis financiero de la actividad empresarial al cierre del 2011 antes el 2010.

Como se recoge en la bibliografía más actualizada los análisis financieros generalmente se basan sobre la aplicación de un grupo de razones que permiten medir la eficiencia en el uso o generación de unos recursos con respecto a otros; para nuestro caso hemos decidido evaluar los indicadores de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad.

Liquidez:

Dado al registro de las operaciones que se generan por la actividad de la UEB se seleccionaron dentro de las razones de liquidez la liquidez inmediata, la razón circulante, la prueba ácida y la solvencia total.

Evaluando los indicadores de liquidez comparativamente al cierre de los períodos correspondientes a los años 2010 y 2011 obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 2.4: Resumen indicadores de liquidez, cierre 2010 y 2009.

Indicador	2010	2011	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Liquidez Inmediata	0,75	0,13	-	18
Razón Circulante	8,91	16,16	7,252578	181
Prueba Ácida	1,41	2,43	1,021155	173
Solvencia Total	1,32	1,59	0,263223	120

Fuente: Elaboración propia.

De tomar los datos de cierre correspondientes a los dos últimos períodos de la actividad empresarial por la UEB La Jibarita obtenemos por la disponibilidad de los recursos más líquidos, es decir: del efectivo, la entidad disminuye sustancialmente su capacidad de pago de los compromisos al corto por

disminuir de 0.75 a 0.13 pesos por cada peso de deuda; pero al determinar la razón circulante en ambos períodos se manifiesta " una alta disponibilidad de pago " con una tendencia a su incremento en el 81 por ciento; pero al determinar el indicador de la prueba ácida se evidencia la causa de la existencia de altos niveles de recursos líquidos por cada peso de deuda al corto plazo, dado a que sus resultados se comportaron en el orden de los 1.41 y 2.43 al cierre de cada año, lo que manifiesta una condición más cercana a la realidad del riesgo por compromisos con terceros de la unidad. También de manera general al evaluar la relación entre el total de activos con el de las fuentes de financiamiento por endeudamiento obtenemos que oscila entre 1.32 y 1.59 pesos, valores que de manera general son aceptados para las condiciones de empresas agrícolas de países con economías emergentes.

Pero para realizar un mejor análisis y dado a los elementos planteados en el análisis de los estados fundamentales de la contabilidad es que nos acogemos a la evaluación para el año 2011, en el que tenemos en cuenta como valores más cercanos al comportamiento durante el mismo, sus promedios anuales, reconociendo que por encontrarse extraviados los informes no se pudo contar con los registros pertenecientes a los meses de julio a septiembre.

Tabla 2.5: Resumen indicadores de liquidez, 2011.

Indicador	2011
Liquidez Inmediata	0,11
Razón Circulante	5,87
Prueba Ácida	0,52
Solvencia Total	1,39

Fuente: Elaboración propia.

Teniéndose en cuenta que del análisis de la composición del activo circulante por el promedio de sus saldos en el año 2011 el efectivo representaba cerca del 2 por ciento, las cuentas por cobrar el 7 por ciento y los inventarios el 91 por ciento al aplicarse las razones financieras se obtienen los resultados que se ofrecen en la tabla 2.4 de la que se infiere que la entidad no posee capacidad de pago de los compromisos al corto plazo por la disponibilidad de efectivo ya que por cada peso de deuda solo cuenta con 11 centavos de una necesidad de 50; de manera similar se observa al determinar el indicador de la prueba ácida ya que por lo referido a la composición de los inventarios estos inciden en que

se cuente solo con 0.52 pesos para cubrir los compromisos con terceros sin tenerse en cuenta aquellos de más lenta realización.

En la evaluación de la relación entre los recursos más líquidos con respecto a las deudas al corto observamos que la entidad refleja una alta capacidad para su cubrimiento, situación dada porque dentro de la composición de los activos circulantes el mayor peso le corresponde a los inventarios, que en ambos períodos de análisis supera el 80 por ciento y específicamente en el 2011 se comportó en el orden del 85 por ciento del total de activos circulantes, todo esto provoca un resultado en la determinación de este indicador que manifiesta que se contaba por cada peso de deuda al corto con 5.87 de activos circulantes, pero si tenemos en cuenta que dentro del total de los inventarios el mayor peso le corresponde a los inventarios de producciones en proceso: producción agrícola y animal, y que sus realizaciones dependen de factores como período de realización, nivel en la calidad de la producción o pesos alcanzados en la producción animal, entonces se puede inferir que el resultado obtenido no refleja la real capacidad de cubrimiento de los compromisos contraídos con terceros según el cumplimiento de los reales contratos.

Teniendo en cuenta que la bibliografía recoge como aceptable un indicador de solvencia cuando su resultado refleja valores entre 1.5 y 2.0 pesos de activos circulantes por cada peso de compromisos al corto, por los resultados de la relación entre los recursos más líquidos de la entidad con sus deudas se obtiene que no sobrepasan durante el 2011 los 1.39 pesos, situación que puede calificarse para la UEB como de riesgo por poca capacidad de pago.

Actividad.

A manera de resumen comparativo para la evaluación de los principales indicadores de actividad confeccionamos la siguiente tabla en la que se refleja el comportamiento de las rotaciones de los activos respecto a la generación de ingresos por ventas, habiéndose seleccionado a la rotación de activos totales, activos fijos y activos circulantes.

El resultado de estos indicadores refiere cuanto se genera de ingresos por el uso de los activos y deben reflejar un comportamiento superior a la unidad y preferentemente creciente de un período a otro.

Tabla 2.6: Indicadores de Actividad.

Indicador	2010	2011	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Rotación Activos Tot	1,02	0,79	- 0,229615	78
Rotación Activos Fijos	46,97	9,76	- 37,21056	21
Rotación Activos Circulante	1,05	0,86	-0,18	83

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en los tres indicadores seleccionados los resultados reflejan un comportamiento decreciente en el 2011 con respecto al 2010, decayendo por debajo de la unidad la generación de ingresos por el uso de los activos totales y los activos circulantes, sin embargo por la gestión de los activos fijos independientemente a ser considerada de alta por aún mantenerse en cerca de 10 pesos por cada uno de activo fijo disminuyó con respecto al 2010 debido precisamente al incremento de los mismos en valores por 710.5 MP respaldado por la adquisición de nuevo parque de maquinaria agrícola.

Pero al evaluar estos indicadores en el año 2011 que por el uso del total de activos se generaron 0.76 pesos y por los activos circulantes 0.80, valores cercanos a la unidad y que pudieran calificarse de satisfactorios, por su parte por el uso de los activos fijos se obtienen 16 pesos, valor muy superior al obtenido al cierre del año lo que refleja un criterio valorativo más cercano a la realidad.

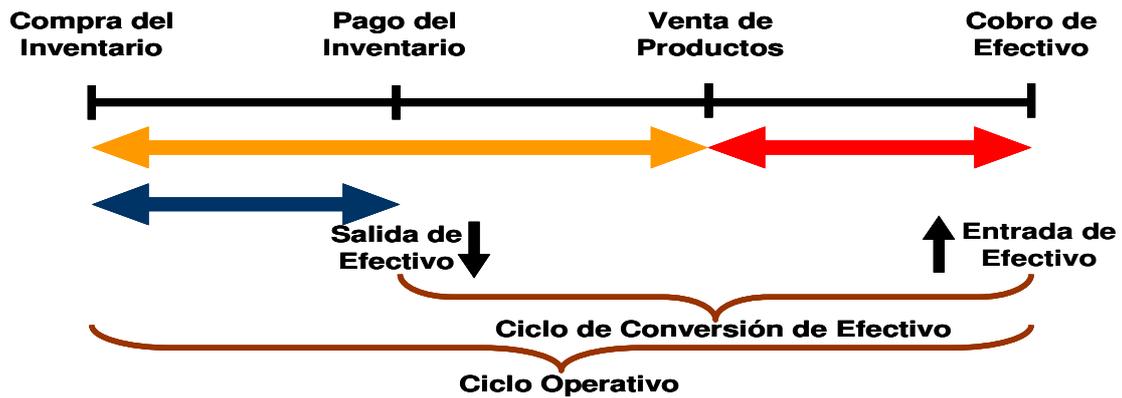
Tabla 2.7: Indicadores de Actividad en el 2011.

Indicador	2011
Rotación Activos Tot	0,76
Rotación Activos Fijos	16
Rotación Activos Circulante	0,80

Fuente: Elaboración propia.

El subgrupo de indicadores de actividad al que más importancia se le atribuye por los directivos son aquellos que componen el ciclo de maduración del efectivo, es decir: el plazo medio de cuentas por cobrar, el plazo medio de inventarios y el plazo medio de cuentas por pagar y que gráficamente se comportan como se observa en la gráfica 2.9:

Gráfica 2.9: Ciclo de Maduración del Efectivo.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.8: Componentes del Ciclo de Maduración del Efectivo.

Indicador	2011
Rotación de Cuentas * Cobrar	8
Plazo Medio Cobros	45
Rotación de Inventarios	1
Plazo Medio Inventarios	588
Rotación de Cuentas * Pagar	21
Plazo Medio Pagos	17

Fuente: Elaboración propia.

El Ciclo de Maduración del Efectivo se calcula por la suma del período promedio de cobros más el período promedio de inventarios menos el período promedio de pagos, arrojando como resultado que la entidad como promedio durante el curso del año 2011 se mantenía sin disponibilidad de efectivo en un período de alrededor de 616 días, pero si tenemos en cuenta que en la determinación del período de inventarios se incluyen los producciones animal y agrícola en proceso que unas por su ciclo de vida y las otras por su ciclo vegetativo y campañas a que corresponden se exceden del período contable y por lo tanto desvirtúa el resultado de dicha evaluación, no obstante si brindan un criterio respecto a la valoración que posteriormente se realizará respecto a la evaluación del capital neto de trabajo.

Evaluando independientemente estos indicadores se refleja de manera negativa una tendencia al pronto pago con respecto a lo tardío de la realización de las cobranzas, los primeros se efectúan cada 17 días contra la realización de las cobranzas en un período promedio de 45 días, aspecto que se evalúa de negativo porque de mantenerse esta situación posiciona a la UEB en una situación de descapitalización por falta de recursos financieros operativos,

teniendo que acudir al incremento del financiamiento externo por créditos para producción y capital de trabajo.

Las causas que conllevan a la realización de los pagos en un período menor a las cobranzas es que para la adquisición de los insumos y materias primas en la empresa suministradora, es decir: El CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, se ven precisados a depositar los recursos financieros por pronto pago y sin embargo, por no poseer un gestor de cobros o utilizar los mecanismos financieros que ofrecen las entidades bancarias de gestión de cobros, estas se realizan de forma tardía generalmente posterior a sus vencimientos en el corto plazo.

Apalancamiento

Se define como apalancamiento a nivel en que se encuentran financiados los recursos propios y disponibles por una entidad económica, los cuales pueden ser a través de la deuda o por la inversión propia. Determinar el nivel de endeudamiento más ideal constituye una tarea engorrosa porque depende de las características específicas de la entidad económica y el período en que se encuentre, período que depende de factores exógenos como las variaciones de las tasas de interés, la valuación o devaluación de la moneda con respecto a las divisas del mundo y el nivel inflacionario de manera general; para las condiciones de nuestro país un elemento que incide directamente son los efectos en las variaciones de precios de insumos y materias primas que necesariamente tienen que ser importados y varían según de donde provengan y sean sus proveedores y a demás porque para las condiciones reales de las UEBs tienen que ser asumidos en los momentos de su disponibilidad incidiendo, por ejemplo, en el incremento de los costos por mantenimiento de altos inventarios, que por necesidades estratégicas y económicas del país son adquiridos en momentos mucho antes de que sean utilizados, entre ellos tenemos los fertilizantes.

No obstante a lo anteriormente señalado coincidimos en que niveles generalmente aceptados de endeudamiento oscilan entre el 60 y 65 por ciento y como se observa tanto en la tabla de su determinación como en la gráfica acompañante podemos plantear que de una situación altamente riesgosa por financiamiento externo en el 2010 en el orden del 76 por ciento se disminuye al cierre del 2011 al 63 por ciento, téngase en cuenta que en ello incide la amortización oportuna al cierre del período de una gran parte de los

compromisos por financiamiento crediticio al corto plazo. No obstante es de señalar también que al cambiar la estructura de las fuentes de financiamiento por el incremento de las inversiones propias en un 26 por ciento por 1.28 MMP se incrementa la solidez al cierre del 2011 hasta el 37 por ciento.

Evaluando específicamente estos indicadores durante el 2011 podemos comprobar que como promedio se mantuvo un nivel de endeudamiento superior al 70 por ciento, lo que reafirma el alto compromiso que mantiene La UEB de La Jibarita con terceros, fundamentalmente por el mantenimiento de altos saldos de créditos al corto y largo plazo.

Independientemente a lo anteriormente expresado si debemos destacar que la entidad en su composición refleja un aumento de las fuentes de financiamiento propias, dentro de lo que tiene un peso importante como criterio evaluativo de los resultados de la actividad fundamental el incremento en los niveles de utilidades a repartir, por constituir un incentivo directo al productor en el incremento de los rendimientos y resultados productivos para futuras campañas.

2.4 Evaluación del Capital de Trabajo y sus fuentes de financiamiento.

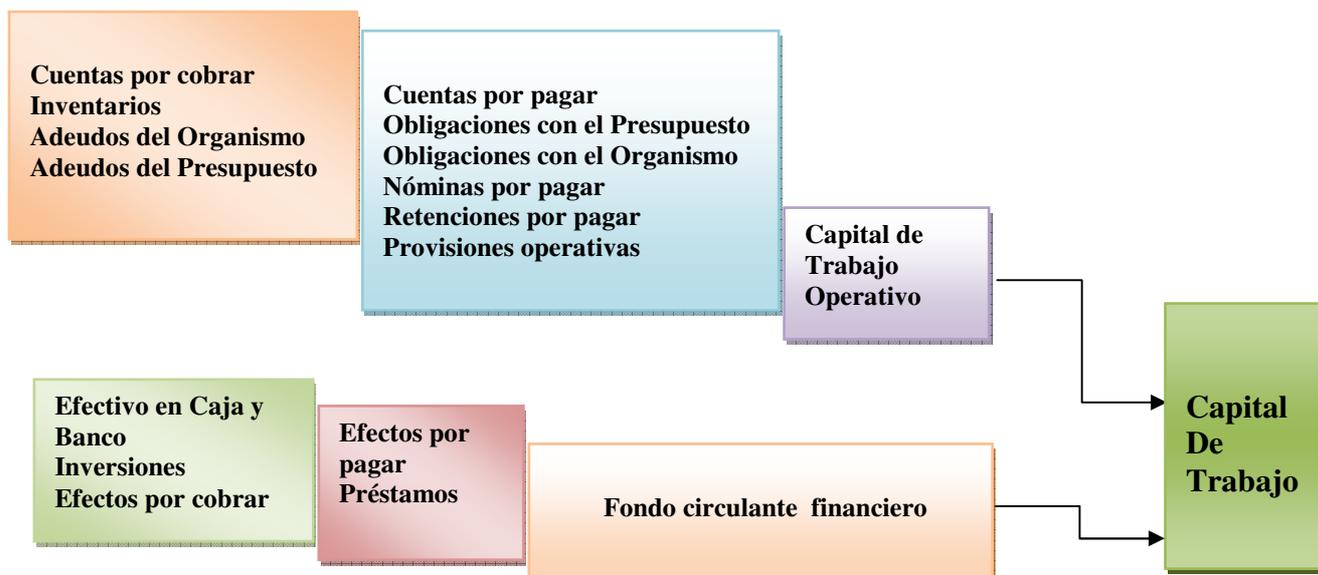
El Capital de Trabajo es una medida financiera, es la cantidad de recursos que participan en el ciclo financiero a corto plazo y dichos recursos son financiados con fuentes permanentes. Es un amortiguador financiero de las oscilaciones en el flujo de dinero por compras y ventas. Su función como amortiguador financiero está dada por la magnitud de fondos permanentes que financia el activo circulante.

El Capital de Trabajo está representado por partidas operativas y financieras, dando lugar a un Capital de Trabajo Operativo y a un Fondo Circulante Financiero. Seguidamente se ilustran los componentes del Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo Operativo es la diferencia entre el Activo Operativo Corriente menos el Pasivo Operativo Corriente. Por lo tanto el Capital de Trabajo Operativo está relacionado directamente con las operaciones corrientes de la empresa y su magnitud es resultado del ciclo financiero a corto plazo, poniéndose de manifiesto la vinculación entre este y el nivel de actividad. Por tal razón es la parte del Capital de Trabajo que varía en dependencia del nivel de actividad. Cuando las ventas crecen y el ciclo financiero no sufre cambios, el impacto financiero es negativo, lo que trae como consecuencia

inmovilización de recursos. El Activo Operativo Corriente, está representado por las Cuentas por Cobrar, así como los Inventarios y en el Pasivo Operativo Corriente clasifican las Cuentas por Pagar y las nóminas por Pagar, así como las Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

Esquema 1: Componentes del Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración propia.

Teniendo en cuenta los criterios anteriormente señalados en la construcción del marco teórico referencial de la investigación en el que referíamos como definición del capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra a la diferencia entre Activos Circulantes y Pasivos Circulantes o visto de otra manera a la parte del activo circulante financiada por los compromisos con terceros y por la inversión propia, que en nuestro caso los primeros se constituyen por las deudas por préstamos a largo plazo con BANDEC, como entidad financiadora del territorio entonces obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 2.9: Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra, 2011.

Indicador	2011
Activo Circulante	11249329
Pasivo Circulante	2105260
Capital de Trabajo Neto	9144069

Fuente: Elaboración propia.

De los resultados obtenidos se tiene que del total de activos circulantes por 11 249 329 pesos 9 144 069 pesos son de capital de trabajo neto, es decir que los

préstamos a largo plazo en el orden de los 6.5 MMP financian al mismo en alrededor del 72 por ciento y el resto por la inversión propia en 2.6MMP.

Estos resultados reflejan la gran dependencia que tiene el cubrimiento de las operaciones corrientes por el financiamiento ajeno, acudiendo precisamente al que se obtiene por préstamos a largo plazo, dado porque la entidad como no realiza sus producciones dentro del año fiscal y por no corresponder sus mayores rendimientos al cierre de los períodos contables se vería en una posición de alto riesgo ante su acreedor principal, la entidad bancaria de cubrir sus operaciones corrientes con financiamiento al corto plazo.

Desagregando los elementos que componen el capital de trabajo en capital de trabajo operativo (**CTO**) y fondo circulante financiero (**FCF**) se observa que el primero está compuesto por:

- De las partidas del Activo Circulante las que presentaron saldos correspondientes al **CTO** lo son las Cuentas por Cobrar por 767 667 pesos que representan el 7 por ciento y el resto se conforma por los inventarios en 10 260 734 pesos.
- Las partidas del pasivo que intervienen en la evaluación del **CTO** son las Cuentas por Pagar con un saldo ascendente a 442 940 pesos que representan el 66 por ciento, las Obligaciones con el Presupuesto en 31 160 pesos para el 5 por ciento, las Retenciones por Pagar por 77 865 pesos en un 12 por ciento y las Provisiones Operativas por 122 894 pesos para el 18 por ciento.

Tabla 2.10: Capital de Trabajo Operativo.

Cuentas por Cobrar	767667	7%
Inventarios	10260734	93%
Adeudos del Organismo	0	
Adeudos del Presupuesto	0	
Total de partidas del AC	11028401	107
Cuentas por Pagar	442940	66%
Obligaciones con el Presupuesto	31160	5%
Obligaciones con el Organismo	0	
Retenciones por pagar	77865	12%
Provisiones operativas	122894	18%
Total partidas del PC	674858	7%
Capital de Trabajo Operativo	10353542	

Fuente: Elaboración propia.

Determinando el **FCF**:

Tabla 2.11: Fondo Circulante financiero.

Efectivo en Caja y Banco	208659
Inversiones	0
Efectos por Cobrar	0
Total de partidas del AC	208659
Efectos por Pagar	0
Préstamos CP	1350558
Total partidas del PC	1350558
Fondo Circulante financiero	-1141899
Capital de Trabajo	9211643

Fuente: Elaboración propia.

Dado a que el Fondo Circulante Financiero está respaldado por los financiamientos representados por los préstamos a corto plazo por 1.35 MMP se obtiene que el capital de trabajo es por 9.2 MMP, valor que se diferencia con el cálculo del Fondo de Maniobra en 67 574 pesos por no tenerse en cuenta un grupo de elementos que si se incluyen en él.

Hasta aquí hemos apreciado la incidencia que tiene en el financiamiento de las operaciones corrientes las fuentes de financiamiento ajeno fundamentado esencialmente en los préstamos a largo plazo, pero para sustentar hasta donde la entidad se ha financiado correctamente es que se tiene que determinar las necesidades de financiamiento, teniendo en cuenta la relación entre los elementos del ciclo de conversión del efectivo o maduración del efectivo y el consumo promedio diario, dado por el promedio de gastos que se generaron en el período por la entidad.

Utilicemos para ello la determinación del Capital de Trabajo Necesario por el método de maduración del efectivo:

De acuerdo al total de gasaos que se incurrieron en el 2011 ascendentes a 5 451 196 pesos y teniéndose en cuenta que el ciclo de conversión del efectivo se extiende por más de un período contable por contar la entidad de altos niveles de inventarios de producción animal en proceso, que cuando se refiere a ganado mayor, pueden durar sus existencias hasta 2.5 años, se obtiene un capital de trabajo necesario por el monto de 8 997 929 pesos y que comparado con el monto del capital de trabajo neto utilizado ascendente a 9 211 643 pesos refleja un exceso de financiamiento por fondos ajenos en 213 714 pesos.

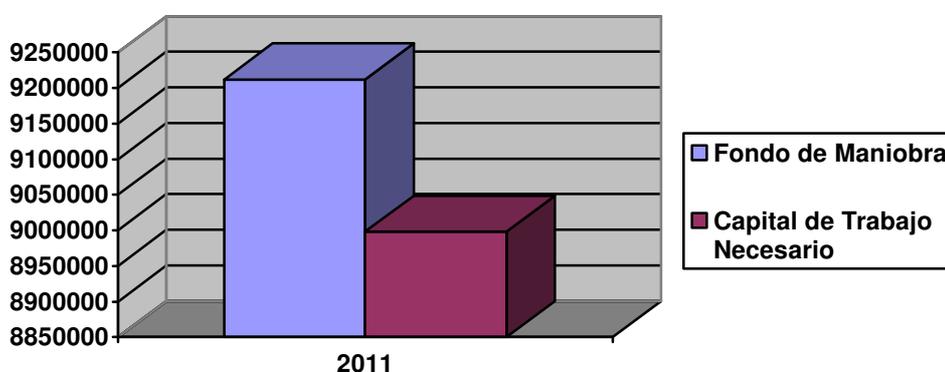
Tabla 2.12: Capital de trabajo Necesario.

Capital de Trabajo Necesario (Metodo Maduración del Efectivo)	
Indicadores	Final 2011
Promedio de Cuentas por Cobrar	782167
Promedio de Cuentas por Pagar	299689
Promedio de Inventarios Totales	10216478
Costo de Mercancías Vendidas	6343803
Ventas a Credito	8948319
Gastos Totales	5451196
Ciclo de Cobro	24
Ciclo de Inventario	435
Ciclo de Pagos	13
Ciclo del Efectivo	446
Consumo Diario Promedio de Efectivo	20190
Capital de Trabajo Necesario (Ciclo de Efectivo*Consumo Prom. Efectivo)	8997929

Fuente: Elaboración propia.

Si tenemos en cuenta que en la generalidad de las ocasiones la UEB para no mantener saldos de cuentas por pagar, por ser un indicador de constante medición de los resultados por la dirección del CAI Arrocero como basamento para sus aportaciones y el suministro de recursos e insumos, es que la entidad utiliza a priori las fuentes de financiamiento lo que se refleja en los ciclos de pago al realizarse muy anterior a los cobros y que por tanto repercute en la utilización de financiamiento externo lo que pudiera lograrse con la disminución del ciclo de conversión del efectivo si se invirtiera su situación; gráficamente se observa a continuación:

Gráfica 2.10: Fondo de maniobra antes Capital de Trabajo Necesario.



Fuente: Elaboración propia.

Luego de aplicadas las técnicas y métodos seleccionados para el diagnóstico y evaluación de la actividad económica y financiera de la UEB La Jibarita así

como los criterios utilizados en el análisis de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo, dando respuesta a los objetivos trazados es que arribamos a conclusiones y de las cuales se dejan un grupo de recomendaciones.

CONCLUSIONES

- 1- Las conceptualizaciones asumidas en la conformación del marco teórico referencial permitieron adoptar elementos y métodos para la realización del diagnóstico y evaluación de la Actividad Económica Financiera y de las fuentes de financiamiento para Capital de Trabajo en la UEB La Jibarita.
- 2- De la aplicación del diagnóstico a la actividad económica financiera se detectó que:
 - De manera general los indicadores económicos referentes a la evaluación del costo por peso de ventas y costo por peso de producción mercantil se comportaron en el 2011 por debajo del peso, obteniéndose indicadores de rentabilidad que pueden evaluarse de satisfactorios.
 - La razón por la que los indicadores de liquidez reflejen resultados deprimidos se debe fundamentalmente a las altas existencias de inventarios de producción en proceso, que por sus largos períodos de realización atentan contra la disponibilidad de recursos líquidos y por la incidencia del mantenimiento de las operaciones corrientes por financiamiento externo.
 - Los indicadores de actividad reflejan por una parte la capacidad de generación de ingresos por los recursos propios y disponibles y por otra, lo deprimido que se comporta el ciclo de maduración del efectivo por la incidencia que tiene el largo ciclo de conversión de los inventarios.
 - El análisis del equilibrio financiero arrojó un alto nivel de endeudamiento, comportándose por encima del 72 por ciento pero que se materializa fundamentalmente en los compromisos contraídos al largo plazo, posibles de cubrir con los niveles de producción proyectados y los refinanciamientos al corto posibles de obtener.
- 3- De la aplicación de técnicas de evaluación de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo se determinó que la entidad reflejó al cierre de la actividad en el 2011 un exceso de capital de trabajo por 213 714 pesos sobre las necesidades por el promedio consumo diario ascendentes a 8 997 929 pesos.

RECOMENDACIONES.

A partir de las herramientas aplicadas a las condiciones económicas y financieras de la UEB La Jibarita y la evaluación de su comportamiento para el cierre de los períodos correspondientes a los años 2010 y 2011 proponemos a la administración de la entidad:

- Aplicar a partir de la capacitación del personal de contabilidad y de dirección las herramientas aquí seleccionadas en la realización del diagnóstico para cada período.
- Con el fin de acortar el ciclo de maduración del efectivo que se tomen políticas dirigidas a una reprogramación de los ciclos de vida de los animales que conforman los inventarios de producción en proceso, para con su mejor distribución dentro del año, incrementar los ingresos por ventas, cubrir y amortizar en menor plazo los compromisos de financiamiento adquiridos con la entidad bancaria e incrementar los rendimientos finales de la actividad principal.
- Realizar una evaluación de los períodos de realización de las producciones en función del mejoramiento de las calidades de sus ventas según los mejores parámetros por incidir directamente en los montos de las mismas y por tanto en el incremento de los niveles de ingresos totales.

BIBLIOGRAFÍA.

Brealey, R. A, Myers S. C: "Fundamentos de Financiación empresarial". Cuarta edición, McGraw, España, 1993.

Briceño, Atilio: "Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo". Maracaibo, Venezuela, 2000.

Domínguez Gómez, Efrén: "Fuentes de Financiamiento Empresarial". Matanzas, Cuba, 2007.

El arte de negociar. En Revista Mundo Ejecutivo. Enero 2006 Num.321.

F,Weston y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capitulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.

Fernández, José A Navarro, Ignacio "Cómo Interpretar un Balance". Ediciones Deusto, España, 1974.

García Suárez, Arlenis: "Negociación de Productos Financieros Bancarios: el factoring". Ciudad de la Habana, 1999.

González Gutiérrez, Alfredo (1993): "Reformas Económicas Socialistas. Cuba: escenarios para los años noventa". INIE, marzo, 1993.

Grases, T. Juan Carlos: "La práctica del Leasing, Factoring, confirming y renting". España, 1995.

Ortiz, Maritza: "Técnicas de Negociación". Marzo, 2006

Pérez Morfi, Deborah Propuestas para la mejora de la Gestión de Cobros en la Empresa Cuba Export. Tesis de grado. UH, 2007.

"Preguntas y Respuestas sobre Cobros y Pagos". BCC, La Habana, 2000.

"Resoluciones No 56 y 64", BCC, La Habana, Mayo, 2000.

"Revista del Empresario Cubano". Cuba, 2008.

Sámano Carrillo, Marianela: "Financiamiento a corto plazo". Colombia, 2001.

Santandreu, Eliseu, Manual del Credit Manager, Ediciones Gestión 2000, S.A ,Barcelona 2002. Impreso en España, Página. 190.

Schall, Lawrence: "Administración Financiera". Madrid. Edit. España, 1994.

<http://es.wikipedia.org>, "Artículo: Factoraje".

<http://www.betsime.disac.cu>, "Resoluciones 56 y 64 sobre Cobros y Pagos".

<http://www.Cubaindustria.cu>, Efectos por Cobrar y Pagar (Letras de Cambio y Pagarés).

<http://www.eleconomista.Cubaweb.cu>, “Artículo: La Banca se amplía y se diversifica”.

<http://www.gestiopolis.Com> Gómez, E, Giovanni “Artículo: Más que un Análisis Financiero: Una Cuestión de Razones”.

<http://www.monografias.com>, “Formas y Fuentes de Financiamiento a corto y largo plazo”.

<http://www.monografias.com>, “Fuentes de Financiamiento Empresarial”.