



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS

“JOSE MARTI PEREZ”

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y ECONOMIA

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: ANÁLISIS DEL RIESGO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y CREDITICIO EN LA UBPC-A EL
CEDRO.

Autora: *Idolidia Hernández Pérez*

Tutor: *Msc. Michel Pérez Pérez*

CURSO 2009-2010

“Año 52 de la Revolución”

Pensamiento

No se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos, y no hay datos verídicos si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, y no hay un sistema de recolección de datos confiables si no hay una preparación de un sistema estadístico con hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números. De manera que esta es una tarea esencial.

Che



Dedicatoria

En estos momentos a punto de consolidarse mi más preciado sueño, deseo dedicar este trabajo a las personas que han contribuido a su realización.

- 1.** A mis padres por darme la vida y llenarla de alegría, por guiarme con el mejor de los consejos y apoyarme incondicionalmente.
- 2.** A mi hijo Yendris por la felicidad y el regocijo que me brinda al existir.
- 3.** A mi esposo por indicarme el camino a seguir, por su amor, comprensión y por su presencia; gracias por el apoyo brindado durante estos seis años.
- 4.** A mi hermano por saber que siempre estará ahí, por la ayuda incondicional que me ha brindado en estos años.

Agradecimientos

“De agradecer no dejaré jamás, es tal vez la alegría más grande que me llevaré de la tierra: la bondad de los hombres”.

José Martí

A:

1. Mis padres y familiares que me educaron para llegar a este momento y me han apoyado a lo largo de mi formación.
2. A mi tutor Msc. Michel Pérez Pérez por su esfuerzo. Paciencia, desinterés, dedicación y guía en nuestra investigación.
3. El colectivo de profesores que durante 6 años ha contribuido con mi formación profesional, brindándome apoyo y conocimientos.
4. A esta Revolución y nuestro Comandante en Jefe por darme la oportunidad de estudiar esta carrera.

Sin pretender herir a los más sensibles quiero agradecer a todos los que de una forma u otra colaboraron con el desarrollo y la culminación de esta investigación.

Gracias

La autora

Resumen

La presente investigación titulada “Análisis del riesgo económico, financiero y crediticio en la UBPCA El Cedro” aborda los siguientes elementos: En el capítulo I, se construye el marco teórico - referencial de la investigación y se realiza un análisis de la bibliografía, basado en dos variables fundamentales: estudio para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio y la eficiencia económica, dejando constancia de la necesidad que existe de desarrollar un procedimiento para realizar estos tipos de análisis en las UBPC arroceras del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro. Es por ello que en el capítulo II, se propone un procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio, a través de la secuencia de pasos lógicos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica, desarrollo del procedimiento, definición de decisiones para mejorar la eficiencia económica, ejecución de decisiones para mejorar la eficiencia económica, control y retroalimentación. En el capítulo III, se aplica el procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio de las UBPC arroceras, obteniendo resultados satisfactorios que contribuyen a lograr la eficiencia económica. Finalmente, se relacionan las conclusiones generales de forma que corroboren los objetivos de la investigación y se plantean las recomendaciones que harán viable la continuidad de este trabajo.

Abstract

The present investigation titled Analysis of the economic, financial and credit risk in the UBPCA "El Cedro" approaches the following elements: In the chapter I, we built the theoretical- referential mark of the investigation and it is carried out an analysis of the bibliography, based on two fundamental variables: The study for the analysis of the economic, financial and credit risk and the economic efficiency, leaving perseverance of the necessity that exists of developing a procedure to carry out these analysis types in the rice UBPC of the CAI "Sur del Jíbaro. That's why in the chapter II, we intends a procedure for the analysis of the economic, financial and credit risk, through the sequence of logical steps: Identification of the procedure, mensuration and valuation of the economic efficiency, develop of the procedure, definition of decisions to improve the economic efficiency, execution of decisions to improve the economic efficiency, control and feedback. In the chapter III, the procedure is applied for the analysis of the economic, financial and credit risk of the rice UBPC, obtaining satisfactory results that contribute to achieve the economic efficiency. Finally, we related the general conclusions so that they corroborate the objectives of the investigation and we expose the recommendations that will make viable the continuity of this work.

Índice

Introducción.....	1
Capitulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación.....	5
Capítulo II Procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.....	45
Capitulo III: Desarrollo del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.....	72
Conclusiones.....	102
Recomendaciones.....	103
Bibliografía.....	104

Anexos

Introducción

Los estudios del riesgo económico, financiero y crediticio se imponen como condición indispensable para el logro de las metas trazadas por cada organización económica con el objetivo de incrementar la eficiencia económica empresarial.

Como resultado del diseño e implementación de la estrategia de dirección del CAI Arroceros Sur del Jíbaro y de su base productiva asociada, una de las áreas de resultados claves resultó ser la eficiencia económica del sistema empresarial y la base productiva asociada a la empresa. Definiéndose como **situación problemática** que no se cuenta con un procedimiento para el análisis del riesgo económico financiero y crediticio, por lo que no se conocen las potencialidades desde el punto de vista económico-financiero que existen en las Unidades Básicas de Producción Cooperativas (UBPC) y en consecuencia no existe una estrategia económica-financiera dirigida al incremento sostenido de las ventas, utilidades, productividad del trabajo, razones financieras que puedan satisfacer las necesidades productivas de arroz cáscara húmedo como renglón fundamental de la producción en estas entidades, el desarrollo de la ganadería mayor y menor, así como la de cultivos varios para poder incrementar los niveles de eficiencia económica y financiera, y por consiguiente no se conoce un pronóstico a largo, mediano y corto plazo y no se aplican técnicas a los productores que permitan conocer su opinión sobre las posibilidades para el incremento y a su vez diversificar sus producciones, partiendo de sus potencialidades reales, con vistas a disminuir los gastos por unidades producidas permitiendo que la entidad logre una adecuada motivación de sus miembros e incremente su margen de rentabilidad.

El **problema científico** a resolver consiste en la carencia de un procedimiento para lograr el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.

Hipótesis de la Investigación

Aplicado el procedimiento propuesto, es posible y viable detectar las potencialidades para lograr la eficiencia económica, vinculado a las deficiencias en la contabilización de las partidas pertenecientes al activo circulante y el pasivo circulante correlacionadas con el préstamo bancario.

Esta hipótesis quedará validada si el procedimiento para el análisis contribuye a mejorar la eficiencia económica.

El procedimiento para desarrollar el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio debe servir al logro de la eficiencia económica, con sus correspondientes instrumentos específicos, que se adecua a las condiciones existentes en cada UBPC y a las necesidades del CAI

Arrocero Sur del Jíbaro como entidad estatal a la cual están vinculadas de forma contractual para la compra-venta de insumos productivos y sus producciones.

Esta investigación tiene posibilidad real de ser aplicada a otras entidades con características no necesariamente idénticas a las seleccionadas.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** es las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante.

El **objeto de estudio práctico** son las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante en la Unidad Básica de Producción Cooperativa (UBPC) El Cedro.

Objetivo General:

Elaborar un procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio, tomando en consideración las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante, vinculadas a los financiamientos crediticios con vistas a lograr la eficiencia económica en las UBPC del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Objetivos Específicos:

- Construir el marco teórico referencial de la investigación a partir de una revisión y análisis de la bibliografía sobre conceptos, características y procedimientos de estudios del riesgo económico, financiero y crediticio.
- Desarrollar un estudio diagnóstico sobre la situación de los indicadores de eficiencia económica, financiero y crediticio a partir del análisis de las cuentas del activo y pasivo circulantes en la UBPC El Cedro del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.
- Establecer los pasos que conforman el procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que logre la eficiencia económica.
- Evaluar las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad que permita valorar de manera integradora la eficiencia económica, financiera y crediticia de la entidad.
- Proyectar los flujos de efectivo que garanticen el financiamiento adecuado y el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.
- Elaborar el procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio para las UBPC del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.
- Aplicar y valorar los beneficios derivados del desarrollo del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.

Tipo de investigación:**Teórico:**

Esta investigación tiene carácter teórico porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis y la eficiencia económica, financiera y crediticia, lo cual a su vez constituirá un material de consultas que logre accionar en este sentido.

Exploratoria:

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que no han sido investigados con anterioridad y es necesario realizar para poder acometer la investigación.

Descriptivas:

El procedimiento propuesto aplica diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección de la Unidad Básica de Producción Cooperativa y la eficiencia económica.

Correlacional

Porque existe una relación entre estrategia de dirección, la eficiencia económica, financiera y crediticio y es necesario razonar como se comportan las variables y a su vez unas con otras.

Explicativa

Porque identifica y relaciona como actúa sobre las causas que impiden la implementación correcta y adecuada de la estrategia de dirección en la UBPC y porque ocurren.

Población: UBPC del CAI Arrocerero "Sur del Jíbaro".

Muestra: UBPC "El Cedro".

Métodos y técnicas:

En la investigación se utiliza el método de análisis y síntesis, el histórico lógico, empírico y teórico. Como técnicas de investigación la revisión de documentos, confirmación, verificación y evaluación así como la utilización en todo momento de la computación como herramienta clave.

Justificación de la investigación:

El **valor teórico** de la Investigación está dado por los resultados de la construcción del marco teórico – referencial, a partir de un análisis bibliográfico sobre conceptos, características y procedimientos para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio y la eficiencia económica, lo cual a su vez constituirá una herramienta que facilita la integración de los objetivos propuestos y a su vez constituirá un procedimiento consulta que logre accionar en este sentido.

El **valor metodológico** se manifiesta en la posibilidad de integrar coherentemente conceptos de diferentes orígenes y áreas del saber, además de la concatenación de los conocimientos teóricos y la posibilidad de aplicarlos integralmente, lo cual constituirá una metodología que propicie profundizar en los problemas que limitan la efectividad de los análisis.

El **valor social** de la investigación radica en la elevación de los indicadores de eficiencia económica y financiera que se manifiestan en la obtención de mayores ingresos, estimulando la economía de la entidad y el país, y por ende el nivel de vida de los trabajadores y la población, lo cual se percibe en la motivación integral de los cooperativistas.

El **valor práctico** se manifiesta en la factibilidad para lograr implementar el procedimiento desarrollado con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, tanto en la entidad objeto de estudio como en otras similares.

El **valor económico** está dado que con la aplicación de este procedimiento se logrará una mejor utilización de los recursos materiales, humanos y financieros que disponen estas entidades, por lo que se obtendrá mayor y mejor calidad de las producciones con menos costos que contribuirá al incremento de la rentabilidad y por tanto de los beneficios para los cooperativistas.

Para su presentación esta investigación se estructuró de la forma siguiente: Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, capítulo II, en el que se resume y explica el procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que logre la eficiencia económica, capítulo III, donde se muestra la aplicación de dicho procedimiento y sus resultados, que evidencian su factibilidad, conclusiones y recomendaciones de la investigación, la bibliografía consultada y los anexos que fueron necesario utilizar.

Capítulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación

1.1 Introducción

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio del riesgo económico financiero y crediticio, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra propuesto por diferentes autores para realizar los estudios de riesgo. Además se hace referencia a la eficiencia empresarial y la toma de decisiones básicas.

Asimismo se investiga acerca de los procedimientos para valorar la viabilidad económica de las Unidades básicas de Producción Cooperativas (UBPC), para lo cual se propone como hilo conductor el que se representa en la **figura 1.1**

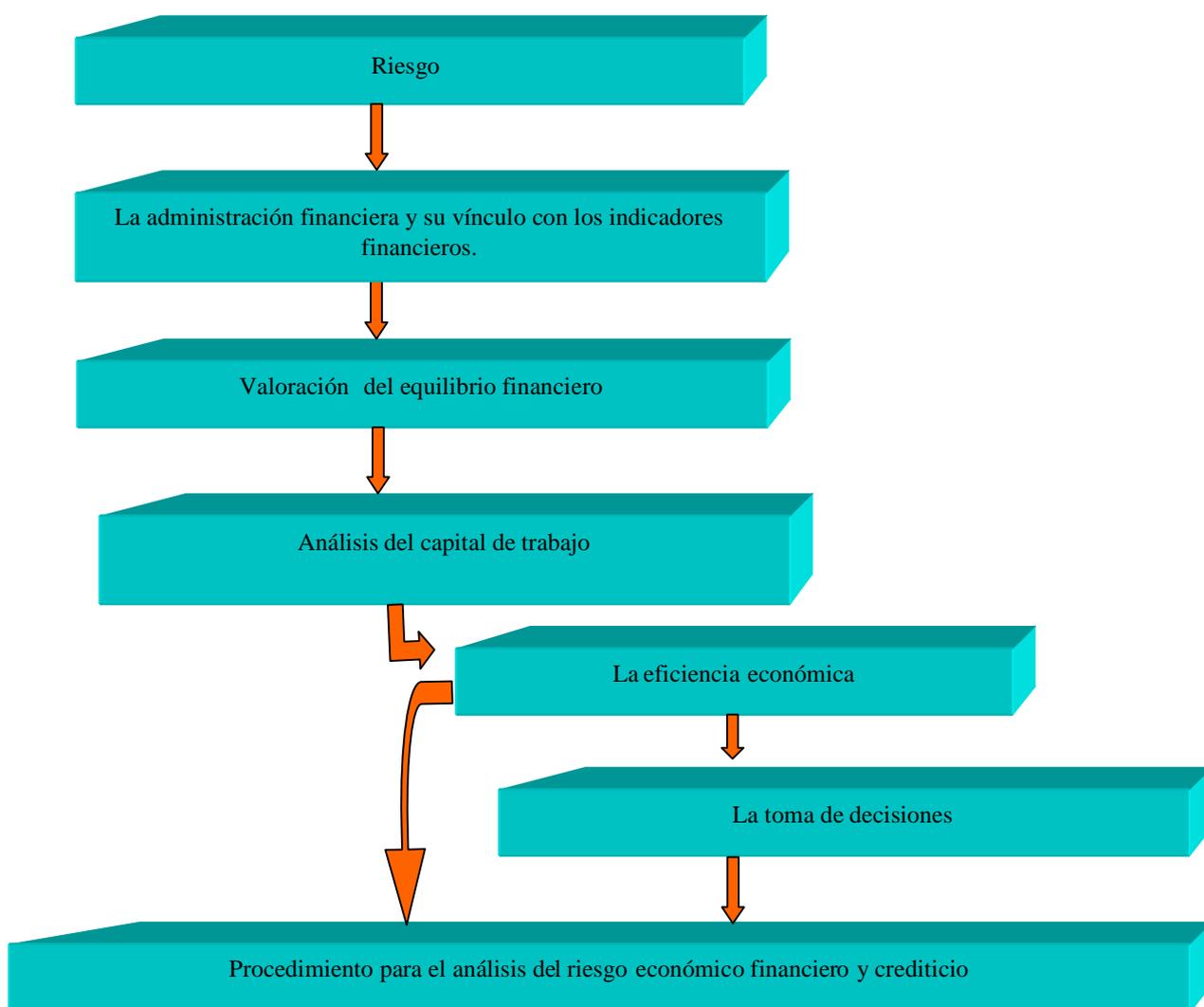


Figura 1.1: Hilo conductor de la investigación. Fuente Elaboración propia.

1.2 El riesgo económico, financiero y crediticio.

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

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

Los riesgos se identifican de diferentes formas:

- 1.- Riesgo de crédito
- 2.- Riesgo de liquidez
- 3.- Riesgo de tipo de cambio
- 4.- Riesgo por tipo de Interés
- 5.- Riesgos operativos
- 6.- Riesgo de contagio
- 7.- Riesgo legal

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

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

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

Según el diccionario económico el concepto de riesgo es el siguiente:

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

En economía, el conjunto de dificultades y peligros que debe asumir el empresario para conseguir beneficios en su actividad. Probabilidad de no obtener un resultado esperado y

deseado. En lenguaje bancario, financiación total aportada por el banco y dispuesta por el cliente. Es la suma de créditos dispuestos, efectos descontados y pendientes de cobro, préstamos. En el mercado de capitales, la imputación de riesgo de un activo financiero en concreto respecto del riesgo de una cartera diversificada, depende de cómo reacciona el rendimiento de ese título a una subida o bajada general de todo el mercado; sensibilidad que, en el CAPM, se mide por la beta de la acción. El riesgo de poseer un activo, riesgo diversificable, disminuye si no está correlacionado con el que tienen cualquier otro tipo de título, recibiendo el resto el nombre de riesgo sistemático.

Riesgo de crédito bancario.

Consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones de reembolso por parte de los acreditados.

El riesgo de crédito depende de los siguientes factores:

1.- Dimensión de la inversión crediticia:

A mayor dimensión mayor riesgo.

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

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

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

Calidad de los riesgos.

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

El riesgo incluso deberá tenerse en cuenta en el momento de la formalización, puesto que, desde su aprobación se pueden haber modificado las circunstancias que aconsejarán su aprobación.

Principales factores que influyen en la calidad.

1.- Adecuado análisis de las operaciones.

2.- Suficientemente documentados.

3.- Vinculación directa o indirecta con el acreditado.

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

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

El riesgo de crédito se divide a su vez en:

Riesgo de Insolvencia.

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

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

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

Riesgo - país.

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

Comprende a su vez dos tipos de riesgo:

Riesgo soberano:

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

Riesgo de transferencia:

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

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

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

Riesgo de liquidez.

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

Riesgo de Interés.

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

Riesgo de cambio.

Consecuencia de las fluctuaciones de las cotizaciones en los mercados de divisas.

Riesgo de mercado.

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

1.2.1 Definición de riesgo de crédito bancario.

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

Se presenten problemas en la recuperación parcial o total de un desembolso realizado en una operación crediticia.

Dicha probabilidad viene dada como consecuencia de incertidumbres acerca de los factores y variables que pueden afectar en el futuro a los clientes (recesión del sector en el que se desenvuelve, mala gestión,) y hacer peligrar la inversión bancaria, ya sea por operaciones de activo o por prestaciones de garantías.

El riesgo y la inversión bancaria.

Es decir, el riesgo viene derivado de la inversión que, como toda empresa, realizan las actividades financieras.

Toda inversión está sujeta a riesgo. En la actividad bancaria, uno de los riesgos más destacados es el originado por la incertidumbre que conlleva la inversión crediticia.

El crédito y la confianza en la actividad bancaria.

En la actividad bancaria, crédito se equipara con confianza:

Crédito = Confianza

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

figura I.2

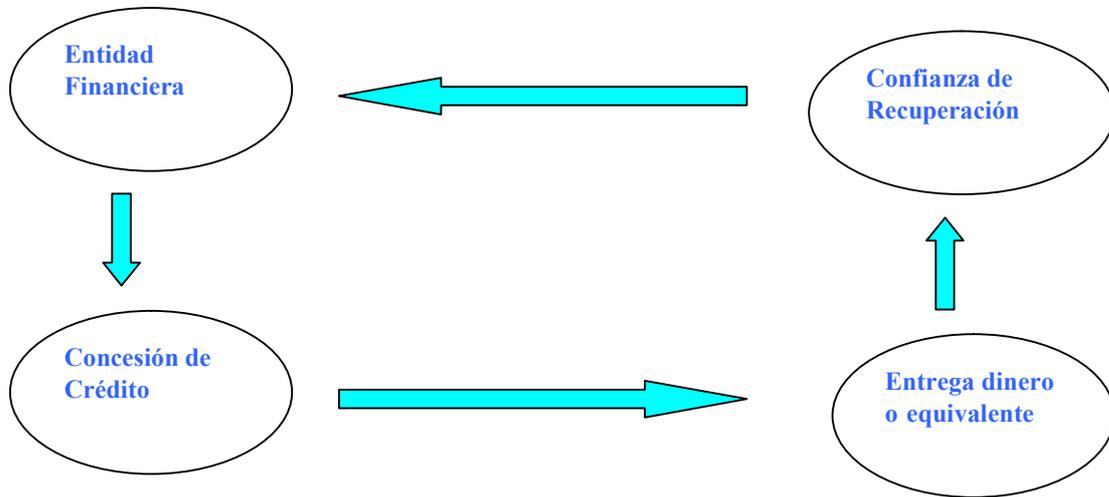


Figura 1.2 Crédito y confianza. Fuente elaboración propia.

La confianza se basa fundamentalmente en la promesa de devolución por el acreditado y en su capacidad de cumplirla.

Acreditado: persona o entidad que recibe el crédito y debe devolverlo.

Las causas del riesgo de crédito bancario.

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

Entre las causas del riesgo de crédito destacan:

- 1.- Insolvencia del propio acreditado
- 2.- Defectos jurídicos en la formalización
- 3.- Errores operativos en la tramitación

Binomio riesgo y seguridad

En la actividad bancaria siempre los conceptos de riesgo y crédito son inseparables. El crédito ideal sería aquel que origine una seguridad total o un riesgo nulo. Pero en la práctica eso es casi imposible.

No hay crédito sin riesgo:

Además para las entidades financieras no es suficiente recuperar el dinero prestado, sino que además deberá obtener un rendimiento por las funciones de intermediación y por la asunción del propio riesgo de crédito. Se deben cumplir los siguientes aspectos:

- 1.- Condición necesaria = recuperar dinero prestado
- 2.- Condición suficiente = recuperar dinero prestado + beneficio por la operación

Luego además del binomio riesgo-crédito, habrá que incorporar al mismo el concepto de beneficio o rentabilidad de la operación de intermediación financiera.

La Combinación seguridad riesgo - rentabilidad

Luego en toda operación de crédito bancario habrá siempre que considerar el efecto de la combinación seguridad riesgo-rentabilidad.

Como ya se ha dicho, a menor riesgo más seguridad, pero también menos rentabilidad. Y por el contrario, para la entidad financiera será lógico, que a menor seguridad, se origine un mayor riesgo y por consiguiente se espere y exija una mayor rentabilidad de la operación crediticia.

Las Alternativas de la gestión de riesgo

Si la seguridad de la operación crediticia es: Alta ⇔ El riesgo será generalmente Bajo ⇔ Y la rentabilidad esperada: Baja

Si la seguridad de la operación disminuye, es decir, es Baja ⇔ El riesgo será generalmente más: Alto ⇔ Y la rentabilidad a recibir tendrá que ser más: Alta.

Lo ideal para la entidad sería que la seguridad fuese: Alta ⇔ El riesgo fuera muy Bajo y la rentabilidad conseguida fuera Alta.

La rentabilidad sin embargo hace que a mayor competencia la seguridad disminuye ⇔ El riesgo por el contrario: aumenta ⇔ Y la rentabilidad se mantiene cada vez más: Baja.

1.3 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

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

Al triunfar la revolución cubana en 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

El Che expresó 1962: "Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o

menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del partido comunista, así: En las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del PCC se expone: El sistema de dirección y planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC expresa: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”

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

Carlos Lage al presentar el proyecto de resolución económica al V congreso del PCC expresó: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”

Calidad:

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

La calidad ha dejado de ser sólo:

- “Cumplir especificaciones” P. Crosby,
- “Adecuación para el uso, satisfacción de necesidades del cliente” Juran,
- “Un grado predecible de uniformidad y fiabilidad a bajo costos, adecuado a las necesidades del mercado” Deming,
- “Un sistema eficaz para integrar los esfuerzos de mejora de la Calidad de los distintos grupos de una organización, para proporcionar productos y servicios a niveles que permitan la satisfacción del cliente” Feigenbaum,

- Calidad como función de pérdida. Taguchi.

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

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

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

Con el bloqueo, con los efectos del derrumbe socialista en Europa Oriental, las dificultades obviamente se multiplicaron y recrudecieron, el país se vio limitado en forma drástica y repentina a sus propias capacidades y posibilidades para impulsar su desarrollo; de ahí que en el IV Congreso del PCC celebrado en octubre del año 1991 se trazara la estrategia de desarrollo económico, la cual fue ratificada y enriquecida por el V Congreso del PCC. Esta estrategia estuvo orientada en dos direcciones la modificación de las relaciones económicas externas, cuyos objetivos son asegurar la reinserción del país en la economía internacional y las transformaciones en la economía interna cuyo fin último es elevar los niveles de eficiencia económica, la cual constituye la clave del éxito de la recuperación de la economía. En la Resolución económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte: la política económica en la fase de recuperación se plantea: “ Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana

continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.

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

La creación de las UBPC en 1993 por acuerdo del Buró Político para llevar importantes innovaciones en la agricultura estatal cubana constituye una vía importante en el logro de la eficiencia económica pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores; aunque no siempre se ha logrado los objetivos propuestos.

1.4 Medición de la eficiencia económica.

En este sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis del riesgo financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

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

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

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

- 1.- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- 2.- Se ha de hacer a tiempo.
- 3.- Ha de ser correcto.
- 4.- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

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

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

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

¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

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

Los estados financieros y el equilibrio financiero.

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

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

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

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

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

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

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

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

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis:

Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados.

Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

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

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

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el estado de resultado y el de origen y aplicación de fondos.

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

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

Presentando las siguientes características:

- 1.- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- 2.- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- 3.- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, pasivo y patrimonio,

1.- Los activos: constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no

tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

2.- Los pasivos: son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.

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

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

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

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

Ventas brutas

(-) Devoluciones y rebajas en ventas

Ventas Netas.

(-) Costo de ventas

Utilidad bruta de operaciones.

(-) Gasto de operaciones

Utilidad Neta en Operaciones

(Más o menos) Resultados extraordinarios.

Utilidad antes de intereses e impuestos.

(-) Impuestos

Utilidad neta

(-) Dividendos

Utilidades retenidas

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

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se

presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

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

El tercer estado básico, lo constituye como ya se expresado anteriormente el estado de origen y aplicación de fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

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

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

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

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

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración; ya que en el mismo encuentra la información necesaria para

proyectar su expansión, programas de financiamiento. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

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

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

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

Orígenes de recursos:

Los recursos provienen por:

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

Aplicación de recursos:

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.
 - a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.

- b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.
- 2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.
- 3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.
- 4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

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

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

Estado de flujo de efectivo.

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

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

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

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

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

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

- 1.- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.
- 2.- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- 3.- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- 4.- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hacen uso de efectivo durante el período.

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

ingresos y los costos. Esto es las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”.

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

Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- 1.- Actividades de operación
- 2.- Actividades de Inversión.
- 3.- Actividades de financiación.

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

Ingresos en efectivo

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

Pagos de efectivo

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

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

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de si se mantiene en

moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo, cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivo por actividades de operación.

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

Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.

A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones.

El método directo: Identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como “Efectivo recibido de clientes” y “Efectivo pagado a proveedores y empleados”

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

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

Ingreso de efectivo

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

Pagos de efectivo:

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

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

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

Ingresos en efectivo

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

Pagos de efectivos

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

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

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

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

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los

resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones acertadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año con años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos, cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona. La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ventajas del análisis horizontal:

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

- 1.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- 2.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- 3.- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar de forma sintética el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

1.5 Equilibrio financiero.

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

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las

utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

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

- 1.- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- 2.- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

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

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

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr: Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

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

Activo

AC
AF

Pasivo

RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

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

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

Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

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

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

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

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	PLP
Pérdida	RP

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

PLP: Pasivo a largo plazo.

RP: Recursos Propios.

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

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

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

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

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

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

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

1.6 El capital de trabajo.

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

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

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

Capital de trabajo bruto: constituye el total del activo circulante.

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

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

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

AC	PC
CNT	RP
AF	

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

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

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

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

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

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja o conversión de efectivo} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}.$$

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

El ciclo operativo y el ciclo de pago.

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

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

1.- 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.

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

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

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

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

Ciclo de caja

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

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

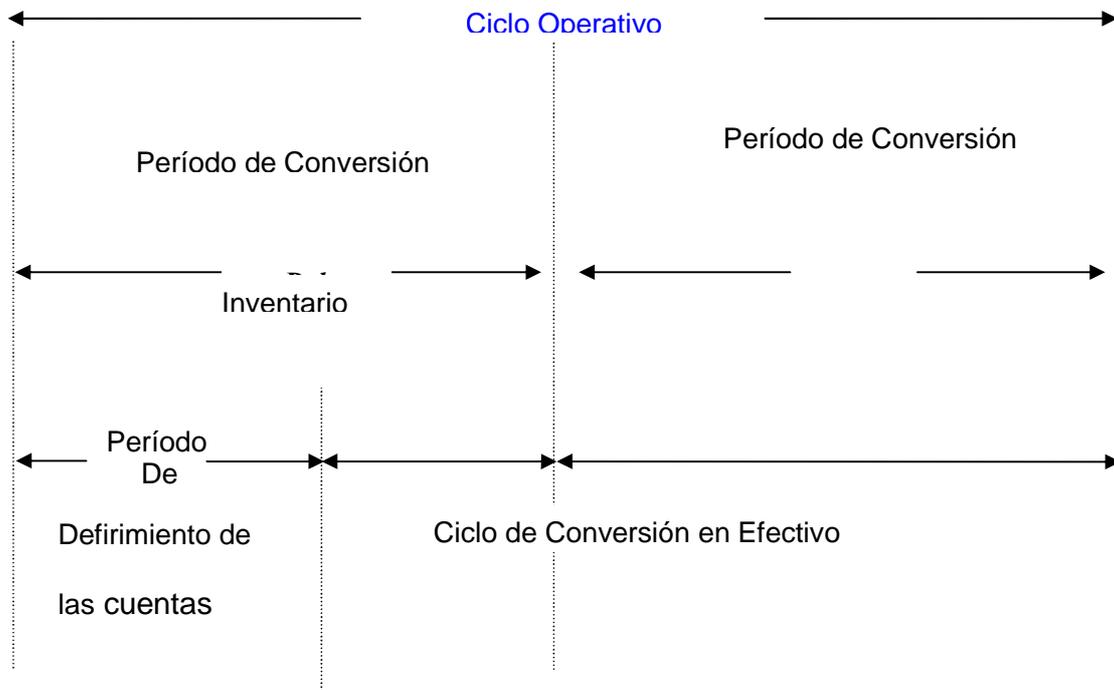
RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este concepto ha sido graficado de la siguiente forma.

Gráfico 1.3



Fuente: Elaboración propia. Ciclo Operativo.

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

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

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

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

2.- 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 continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

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

1.- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

2.- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

3.- El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.

- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.

- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"

- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

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

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

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

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

1.7 Técnicas de análisis de los estados financieros.

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

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

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

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

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

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

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

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

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

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

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

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

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

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

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede

emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

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

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

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

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

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del estado de ganancias y pérdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del balance y grupos del estado de ganancia y pérdidas o estado de resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

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

Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:

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

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

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

- 1.- La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.

2.- La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

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

1.- Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.

2.- Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

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

1.- Razones de liquidez y actividad.

2.- Razones de endeudamiento.

3.- Razones de rentabilidad.

4.- Razones de cobertura.

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

1.8 Surgimiento y desarrollo de la producción de arroz en Cuba.

En el año 1750 se inició el cultivo del arroz en Cuba. Pero no fue hasta la mitad del siglo XX que empezó a ganar en importancia económica, cuando se introdujeron algunas variedades norteamericanas principalmente de Texas las que provenían originalmente de Asia, como la variedad Hondura. Esta fue Introducida en los Estados Unidos de América a finales del Siglo XIX, desde la India, conocido, en Cuba como Zayabaz. Del mismo modo las variedades Nira y Rexona (esta última conocida en Cuba como Resona). Llevada a los Estados Unidos de América desde Filipina, en el período de 1911 a 1916, la variedad Fortura, fue seleccionada de una variedad proveniente de Taiwán.

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

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

Internacional de Investigación del arroz (IRRE) en Filipina y del Centro Internacional de Agricultura Tropical (CIAT) en Colombia.

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

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

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

1.9 Papel del arroz en la alimentación humana:

El arroz es el alimento básico del 50 % de la población mundial y aporta el 20% de las calorías que se consumen.

En Cuba el arroz es un plato indispensable en la costumbre alimentaria. En la década del 80 el aporte alimentario del arroz significaba el 13 % de proteínas y el 15 % de la energía, en años recientes ante otras carencias de la dieta nutricional, el papel del arroz creció al 18% en las proteínas y el 20% de la energía. En el país la producción de arroz consumo asciende 716 mil toneladas y un consumo per cápita anual de 71 kilogramos.

El comportamiento internacional del consumo per cápita anual de los países que consumen más de 100 kilogramos promedio anuales se aprecia en la siguiente:

Tabla 1.1

PAISES	Percápita anual en Kg.
Promedio Mundial	93.4
Myanmar	204.7
Vietnam	168.9
Laos	167.7
Bangladesh	163.7
Camboya	148.8
Indonesia	148.5
Filipinas	104.6
Tailandia	102.6
Nepal	101.9

Fuente: Elaboración propia

1.10 Contribución de los estudios del riesgo económico, financiero y crediticio en la gestión empresarial.

Estos estudios contribuyen positivamente a una adecuada gestión de la entidad en cuanto a:

1.- Toma de decisiones básicas:

Los estudios proporcionan la información necesaria para la maduración de decisiones básicas y de largo alcance de la entidad que requieren un análisis cuidadoso de los hechos.

Cuando las soluciones alternativas de los problemas son complejos, la toma de decisiones sin su auxilio es peligrosa, pues puede conducir a errores graves en la organización.

2.- En la tarea directiva:

Los estudios de riesgo proporcionan al directivo conocimientos válidos sobre proceder para reducir considerablemente los márgenes de error en la toma de decisiones.

A través de estudio el directivo puede llegar a conocer las causas que directamente están afectando el buen desarrollo económico, financiero y crediticio en la entidad.

3.- En la rentabilidad de la entidad:

Contribuye al aumento del beneficio de la entidad, pues permite adaptar mejor las producciones a las condiciones de la venta, logrando mayor calidad, perfecciona los métodos de producción, hace por una parte más eficaz el sistema empleado y aporta un mayor rendimiento, y por otra reduce el costo de ventas, impulsa a los directivos a la reevaluación de los objetivos previstos, estimula a los trabajadores al saber que su entidad tiene un

conocimiento completo de su situación económica, financiera y crediticia y que se dirige hacia objetivos bien seleccionados.

1.11 Conclusiones parciales:

1. El análisis bibliográfico realizado en la construcción del marco teórico referencial confirma la existencia de una amplia base de conceptos y definiciones de estudios sobre el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio, así como sus múltiples aplicaciones en la gestión de la entidad en el logro de la eficiencia económica.
2. Existen varios procedimientos para realizar estudios de análisis del riesgo, donde la recopilación de la información, su análisis y evaluación, y la preparación y presentación del Informe de investigación, son los pasos más coincidentes entre los diferentes autores.
3. Los análisis del riesgo económico, financiero y crediticio pueden contribuir al incremento de la efectividad y eficiencia económica.
4. Existe tradición en cuanto a la producción arrocerá en esta zona de la provincia de Sancti Spíritus, constituyendo un potencial de empleo.
5. El arroz constituye un plato importante en el hábito alimenticio de los cubanos, por lo cual se requiere incrementar su producción.

Capítulo II Procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.

2.1 Introducción

La propuesta de un procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio, es el objetivo fundamental del presente capítulo. El basamento teórico-conceptual y metodológico adquirido en el capítulo 1 resultó de gran utilidad para el diseño del procedimiento propuesto. El mismo está estructurado de forma tal que permite un seguimiento lógico de las diferentes etapas y pasos que el mismo requiere, y el desarrollo detallado de algunos de esos momentos se apoya en la aplicación de procedimientos específicos. Finalmente se arriba a conclusiones parciales que permiten corroborar el objetivo de este capítulo.

2.1.1 Fundamentación del procedimiento propuesto.

Para el logro de la eficiencia económica y en consecuencia de la eficiencia productiva, se hace necesario el logro de la viabilidad económica. Se entiende por viabilidad económica: Una proyección a mediano o largo plazo de la gestión económica productiva del sector, que abarca desde los índices productivos hasta la utilidad o pérdida que va a obtener.

Como antecedente fundamental tenemos la difícil situación financiera que presentan las UBPC arroceras. Dichos análisis se confeccionan por las juntas de administración y/o directivas de las unidades productoras, teniendo que ser aprobadas por su dirección bajo el criterio de la Asamblea General y asociados que conocen y certifican los análisis.

A efecto de confeccionar dichos análisis se debe utilizar:

- Los precios oficiales concernientes a la actividad arrocera.
- Los subsidios estatales establecidos.
- El valor que se utilizará para el cálculo de los materiales y servicios en correspondencia con los precios estabilizados y oficiales actuales.
- El análisis de ingresos y gastos en MN y CUC.

La proyección constituye una planificación a mediano plazo, por lo que debe interrelacionarse con:

- a) Los planes técnicos- económicos y de negocios anuales.
- b) Los planes de labores anuales.
- c) Los presupuestos de ingresos y gastos.
- d) El anteproyecto de presupuesto.
- e) Los balances de ingresos y gastos en MN y Divisas.
- f) Los estimados de producción.

g) Los estados financieros.

h) Las resoluciones e instrucciones del MFP, MEP, BCC y otros.

En el presente capítulo se desarrollan los pasos del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que logre la eficiencia económica. Apoyado en procedimientos se mide y valora la eficiencia económica; de la misma forma se define un procedimiento específico para evaluar la viabilidad económica - financiera; en un quinto momento se determina el exceso o defecto de financiamiento para mejorar la eficiencia empresarial y finalmente se establece el mecanismo de control y retroalimentación. (Figura 2.1)

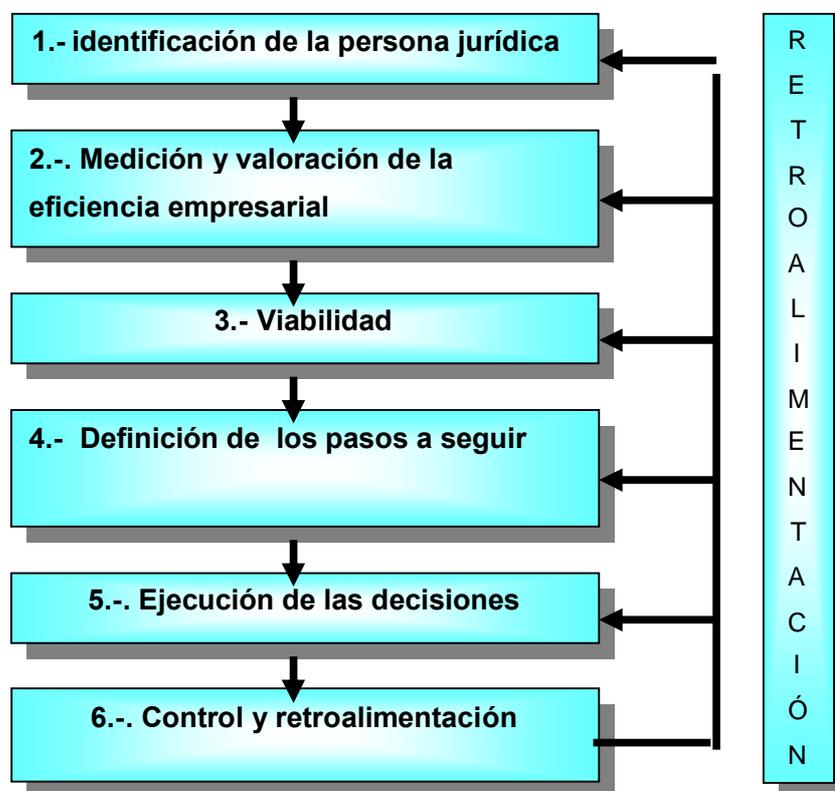


Figura 2.1: Instrumento metodológico para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.

Fuente: Elaboración propia

2.1.2 Medición y valoración de la eficiencia económica-financiera

Para medir la eficiencia económica-financiera de un proceso, debe tenerse en cuenta que la efectividad representa principalmente un beneficio para el cliente, mientras que la eficiencia representa un beneficio para el responsable del proceso.

A continuación se explican cada uno de los pasos del procedimiento específico que permite analizar el riesgo económico, financiero y crediticio de la gestión. (Figura 2.2)

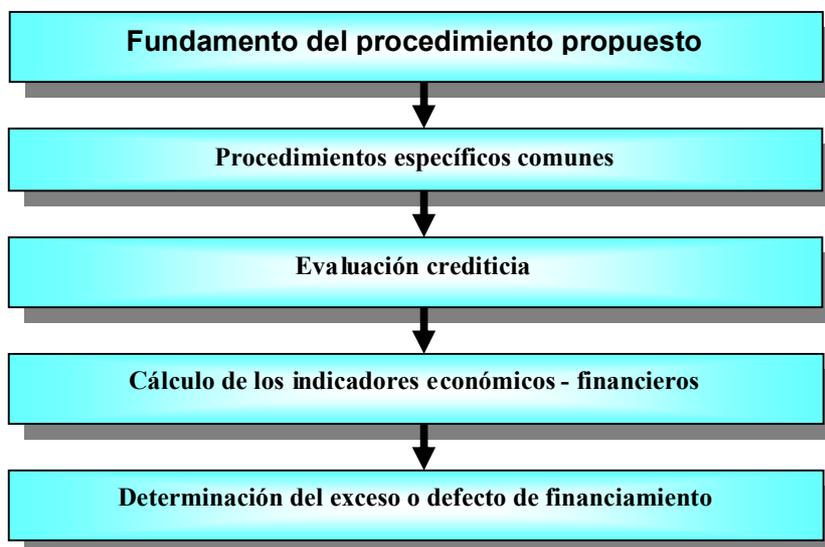


Figura 2.2: Procedimiento para analizar el riesgo.

Fuente: Elaboración propia

2.1.3 Procedimientos específicos comunes para las UBPC:

a) Los análisis de riesgo económico en las UBPC arroceras se conforman mediante la elaboración, revisión y aprobación del formato de análisis que abarca 9 objetivos:

1. Utilidad del área arrocera y su evolución.
2. Características del área dedicada a la producción.
3. Proyecciones de la producción.
4. Proyección económica de la producción para la industria.
5. Costos unitarios proyectados.
6. Resultados económicos integrales de la entidad.
7. Cálculo para la determinación de subsidio a productos.
8. Situación y movimiento de los activos fijos y su depreciación.
9. Presupuesto de ingresos y gastos en divisas, que incluye los anexos siguientes:
 - A) Análisis de las ventas y el costo de venta por producciones fundamentales, así como la distribución del gasto de administración entre los productos fundamentales.
 - B) Sistema de los créditos bancarios, en el momento en que se realice, el análisis de la viabilidad, proyección de su amortización en el tiempo.

- C) Fichas de costos para las diferentes producciones y labores que permitan conformar los cálculos y proyecciones necesarias.
- D) Plan de medidas para respaldar la ejecución del análisis de la viabilidad económica conformado.
- E) Copias de las actas de evaluación del análisis por la asamblea general de la entidad y la aprobación por su junta directiva y/o la administración.
- F) Comunicación de su aprobación por la Junta Económica.
- G) Comunicación de su aprobación por la comisión municipal.

Los organismos globales para ayudar a eliminar las insuficiencias financieras de las UBPC Arroceras aprobaron una serie de medidas, que a continuación se muestran:

1. Culminar el análisis casuístico de las UBPC Arroceras con el objetivo de determinar su viabilidad económica y establecer las acciones necesarias en aquellas que pudieran serlo a corto plazo.
2. Estudiar y proponer la modificación del precio del quintal de arroz acopiado o en su lugar el subsidio al producto, como vía de estímulo a los productores directos.
 - Estudiar en el sistema de vinculación a los trabajadores.
 - Las UBPC establecerán contratos de suministros con el CAI, debiendo legislarse la posibilidad de que la UBPC pueda prescindir de los servicios del mismo.
 - Las comisiones municipales continuarán examinando y aprobando los planes de apoyo especial en el programa de reducción de costos.
 - El MFP efectuará y supervisará las fiscalizaciones sobre el otorgamiento y utilización de la ayuda económica.
3. Revisar y proponer los precios y tarifas para los trabajos de reparación y construcción de caminos agropecuarios, sistema de abastos de agua y construcciones en general que aplican el MICONS y las empresas de los poderes populares, que resulten excesivas al aplicar el PSUC y el SPRMO con tasas de ganancias elevadas.
4. Para las inversiones de interés del productor previa solicitud se otorgarán préstamos a través del fondo en fideicomiso, cuando los bancos comerciales no otorguen créditos por falta de capacidad de pagos.
5. Podrá decidirse que el estado financie parcialmente las inversiones contenidas en la dotación inicial, que resulten ociosas o en conservación, a partir del estudio caso a caso que deben desarrollarse como parte del proceso de redimensionamiento de la agricultura.

6. Extender los plazos de amortización por conceptos de la dotación inicial en aquellas UBPC que presentan dificultades financieras y que de acuerdo al análisis previo que se realice por el BANDEC, se considere factible su futura viabilidad económica a partir de un plan de medidas elaborado con ese fin.
7. El estado podrá asumir hasta el 50 % del costo del fomento de la producción a partir de un análisis casuístico y en correspondencia con el estudio de viabilidad económica realizado.
8. Otorgar préstamos reintegrables con carácter excepcional para cubrir las pérdidas no financiadas por el estado incurridas por los conceptos de autoconsumo, comedores y anticipo, previa certificación del MINAGRI. Para este financiamiento se propone utilizar el mecanismo del fideicomiso y será regulado por el MFP y BCC.
9. Estudiar y proponer nuevos mecanismos económicos que estimulen la producción arrocería y permitan la eficiencia y rentabilidad requerida en el sector cooperativo, considerando entre otros mecanismos:
 - Posibilidad de llevar arroz al mercado agropecuario
 - Creación de mercado de insumo en correspondencia, entre el marco de recursos a adquirir y los compromisos de acopio.
 - Fijación de responsabilidades materiales y económicas de la explotación de la tierra a sus propietarios.
 - Acceso al consumo mínimo de arroz a los productores.
 - Venta de arroz a precios diferenciados. Siempre y cuando se cumpla el plan.
 - Precio del arroz.
 - Contabilización de la producción.

2.2 Identificación de los pasos para evaluar la viabilidad crediticia.

Paso 1: Régimen especial de crédito.

1. El comité de crédito de la sucursal determinará a qué cliente se le aplicará el procedimiento especial de crédito.
2. La metodología sería la siguiente

2.2.1 Etapa de otorgamiento.

1. El analizador de la sucursal llevará un control por cada crédito, definiendo documentalmente el otorgamiento.
2. Una vez comprobados los documentos presentados, si satisfacen las exigencias del Banco el analizador y el gerente de la sucursal autorizan la tramitación de la transferencia a la cuenta de operaciones del cliente.

2.2.2 Etapa de recuperación.

Varios clientes se acercan al banco, porque carecen de recursos financieros para determinados gastos en que necesitan incurrir, aún cuando los recursos con que disponen en sus cuentas de operaciones son producto de los ingresos por ventas de aquellos propósitos para los que el Banco les otorgó préstamos y existe obligación contractual de pagarlos. En tal sentido, en aras de controlar los ingresos que corresponden al banco proponemos se proceda de la siguiente forma:

1. Al igual que se establece en el artículo 5 de la Resolución 56/00 del BCC “Normas bancarias para los cobros y pagos”, un período para retener los importes de los cheques depositados en cuenta que no estén certificados ni sean de gerencia.

Proponemos:

- Se exija a estos clientes con régimen especial que sus operaciones mercantiles basándose en la Resolución 1/2002 del BCC, sólo se tramiten a través de cheques voucher.
- Se diseñe una opción en el procedimiento automatizado del banco para que se le retengan al menos cinco días hábiles los depósitos recibidos en cuenta hasta tanto el analizador determine el destino de los ingresos. Aplicando esta opción siempre respetando la prelación de pagos establecida o las sentencias de tribunales que pudieran estar pendientes, es decir controlar los recursos libres para que no sean destinados a otros fines.

2. Contemplar en el contrato de préstamos todo lo propuesto en ambas etapas

Paso 2: Evaluación de la cartera de préstamos.

La calificación de la cartera de préstamos comprende aspectos cuantitativos y cualitativos. Los cuantitativos se refieren a la valuación numérica del comportamiento del acreditado y de las circunstancias que lo afectan y los cualitativos a la experiencia, conocimientos y criterios del calificador respecto al acreditado y de la actividad en la que éste se desenvuelve.

A los efectos de definir el nivel de riesgo en la calificación de cartera de préstamos se analizarán cada uno de los conceptos siguientes:

1. Cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses de crédito.
2. Análisis de la situación financiera.
3. Administración de la empresa.
4. Manejo de las cuentas corrientes.

5. Condiciones de mercado en relación con el acreditado.
6. Situación de las garantías.
7. Situación laboral.
8. Entorno de la empresa.

A los conceptos señalados se le asignan valores numéricos de acuerdo con las características específicas, prevaleciendo el concepto que represente mayor riesgo de cada una de las características evaluadas.

La suma de valores máximos en que sean calificados los diversos conceptos determinará el nivel de riesgo y el porcentaje de reservas que deberá mantener la Institución Bancaria, según el siguiente criterio:

Puntaje	Nivel de riesgo	Porcentajes de reservas.
Hasta 12,5	A (mínimo)	0
12,6 A 37,5	B (bajo)	1
37,6 a 62,5	C (medio)	20
62,6 a 87,5	D (alto)	60
87,6 a 100,0	E (irrecuperable)	100

Los conceptos que mayor peso tiene en la valuación son los referidos al cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses y al análisis de la situación financiera, que en su conjunto pueden representar hasta el 50% del total de puntos posibles a otorgar a un préstamo determinado.

Los aspectos a considerar en esos casos son los siguientes:

Cumplimiento de las obligaciones correspondientes al pago del principal e intereses del préstamo.

<u>Forma de pago</u>	<u>Puntos</u>
1. Se encuentra al corriente en el pago de sus deudas	0
2. Reporta atrasos en el pago de sus deudas, sin que se encuentre registrado en cartera vencida.	3,75
3. Reporta cartera vencida en tramite administrativo de recuperación	7,50
4. Reporta cartera vencida en trámite judicial de recuperación	11,25

5. La cartera del acreditado se encuentra con escasas posibilidades de pago	15,00
---	-------

Renovaciones (Prórroga)

1. Sin renovaciones	0
2. Presenta renovaciones sin capitalización de intereses y en conjunto no exceden de 180 días.	1,75
3. Presenta renovaciones con capitalización de intereses y en conjunto no exceden de 180 días.	3,50
4. Presenta renovaciones que en conjunto Exceden de 180 días	5,00

Reestructuración.

1. Sin antecedentes de reestructuración de adeudos	0
2. Adeudos reestructurados con garantías adicionales	1,25
3. Adeudo reestructurado	2,50
4. Adeudo reestructurado con débil situación financiera	3,75
5. Sin posibilidades de reestructuración	5,00

Análisis de la situación financiera.

Estados financieros.

1. Dictaminados con una antigüedad no superior a un año y parciales con antigüedad no superior a 6 meses	0
2. Sin dictaminar y parciales con antigüedad no superior a un año	1,25
3. Sin dictaminar y parciales con antigüedad superior a un año	2,50
4. Estados financieros apartados de principios de contabilidad	3,75

- | | |
|---|------|
| 5. Inexistencia de información financiera | 5,00 |
|---|------|

Liquidez

- | | |
|--|------|
| 1. Eficiente generación de efectivo y alta capacidad para cubrir sus obligaciones. | 0 |
| 2. Generación de efectivo suficiente y capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. | 1,25 |
| 3. Baja generación de efectivo y capacidad ajustada para cubrir sus obligaciones a corto plazo | 2,50 |
| 4. Generación de efectivo insuficiente y falta de capacidad de pago para cubrir sus obligaciones a corto plazo | 3,75 |
| 5. Sin generación de efectivo y sin capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo | 5,00 |

Apalancamiento financiero

- | | |
|--|------|
| 1. Mínimo porcentaje de recursos proporcionados por sus acreedores | 0 |
| 2. Bajo porcentaje de recursos proporcionados por sus acreedores | 1,25 |
| 3. Alto grado de endeudamiento financiero. | 3,75 |
| 4. Dependencia total de sus deudas. | 5,00 |

Rotaciones de actividad operativa

- | | |
|--|---|
| 1. Rotación de clientes, inventarios y proveedores que reflejan un ciclo financiero muy favorable. | 0 |
|--|---|

2. Ciclo financiero aceptable, reflejado en la eficacia de sus rotaciones de clientes, inventarios y proveedores	0,50
3. Lenta recuperación de cartera e inventarios.	1,25
4. Ciclo financiero muy lento, afectándose seriamente la eficiencia de sus operaciones.	1,75
5. Ciclo financiero deficiente que no permite una sana operación.	2,50

Rentabilidad

1. Alto margen de utilidad sobre ventas y alto rendimiento sobre sus activos totales y la inversión de accionistas.	0
2. Margen suficiente de utilidad sobre ventas y rendimiento sobre los activos totales y la inversión de accionistas.	1,25
3. Margen de utilidad reducido con respecto a sus ventas y rendimiento reducido sobre sus activos totales y capital contable.	3,00
4. Nulo margen de utilidad sobre ventas y rendimiento reducido sobre sus activos totales y capital contable.	5,00

Crecimiento económico

1. Crecimiento reflejado en su productividad básica y en su posición económica, considerando el factor inflacionario	0
2. Posición económica y productividad estable con respecto a la inflación de la economía.	0,50
3. Crecimiento proveniente tan solo de la Influencia de la inflación	1,25

- | | |
|---|------|
| 4. Reducción considerable de su productividad, afectando el crecimiento de su posición económica. | 1,75 |
| 5. Posición económica perjudicada seriamente por la considerable disminución de su productividad. | 2,50 |

2.3 Medición y valoración de la eficiencia económica – financiera.

2.3.1: Importancia de la liquidez a corto plazo.

La liquidez a corto plazo de una entidad o empresa viene dada por la medida en la que esta puede hacer frente a sus obligaciones.

La liquidez implica capacidad de conversión del activo en efectivo o de obtención de fondos. Por corto plazo se entiende generalmente a un período de tiempo hasta de un año, aunque a veces suele también definirse como el ciclo normal de explotación de una empresa, es decir como el intervalo de tiempo que dura el proceso de compra – producción – venta y cobro de la entidad o empresa.

La importancia de la liquidez a corto plazo queda de manifiesto si examinamos los efectos que pueden derivarse de la limitación o incapacidad de hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

La liquidez es cuestión esencial, su falta puede significar la Imposibilidad de aprovechar las ventajas derivadas de los descuentos por pronto pago o las posibles oportunidades comerciales. En este sentido, la falta de liquidez implica falta de libertad de elección, así como una limitación a la libertad de movimientos, por parte de la Dirección.

Pero la falta de liquidez, a veces supone también incapacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas y obligaciones vencidas, lo que es más grave y puede conducir a la venta forzosa de las inversiones y del activo a largo plazo, en el peor de los casos a la insolvencia y la quiebra.

Para los propietarios de la empresa.- La falta de liquidez quizás signifique una reducción de la rentabilidad y de las oportunidades, o bien la pérdida del control o la pérdida parcial o total de las inversiones de capital. En el caso de los propietarios con responsabilidad ilimitada, la pérdida puede rebasar el límite de la inversión original.

Para los acreedores de la empresa.- La falta de liquidez a veces el retraso en el cobro de los intereses y de principales vencidos o incluso la pérdida parcial o total de tales cantidades.

Los clientes y proveedores de bienes y servicios, también pueden verse afectados por la situación financiera a corto plazo de la empresa. Estos efectos pueden ser la incapacidad de cumplir sus obligaciones contractuales y la pérdida de relación con sus proveedores.

Para los efectos expuestos se apreciará claramente por qué se da tanta importancia a las medidas de liquidez a corto plazo; Pues si una empresa no puede hacer frente a sus obligaciones pendientes a su vencimiento, su futura existencia está en peligro, lo que relega a las demás medidas de rendimiento a un lugar secundario o irrelevante. La evaluación de la liquidez a corto plazo está relacionada con la evaluación del riesgo financiero de la empresa. Aunque todas las decisiones contables se hacen suponiendo la continuidad indefinida de la empresa, el analista financiero siempre debe someter tal presunción a la prueba de liquidez y solvencia de la empresa.

En consecuencia el análisis financiero a corto plazo se refiere a la situación financiera de la entidad o empresa a corto plazo, con el propósito principal de determinar si la empresa tiene al momento liquidez. Además, que en el plazo de un año la empresa va o no a tener dificultades financieras.

Activos y pasivos circulantes (corrientes).

Por activo circulante se entienden el efectivo y aquellos activos que razonablemente se espera sean convertidos en efectivo, o sean vendidos o consumidos durante el ciclo normal de explotación tiene una duración menos de un año. Por pasivo circulante se entiende aquel que se prevé satisfacer bien mediante el uso de los activos clasificados como circulantes, o aquello que se prevén van a ser satisfechos dentro de un período de tiempo relativamente corto, normalmente un año.

La norma general sobre la capacidad de conversión del activo circulante en efectivo en el espacio de tiempo de un año, está sometida a importantes limitaciones. La principal se refiere al ciclo de explotación, que comprende el intervalo medio tiempo entre la adquisición de los materiales y servicios que entran en proceso comercial y la realización final en efectivo de la venta de los productos de la empresa. Este tiempo puede ser de gran duración en aquellas industrias que exigen un período más largo de mantenimiento de las existencias, por ejemplo: la industria del tabaco, de la madera, las destilerías, o aquellas que venden a plazos.

En los casos en los que el ciclo de explotación no esté claramente definido, se aplica la norma arbitraria de un año.

Análogamente, el pasivo circulante está constituido por obligaciones cuya liquidación exige normalmente la utilización del activo circulante o la creación de otros pasivos circulantes.

2.3.2 Indicadores de eficiencia económica – financiera.

Paso 1: Análisis de las razones de liquidez

Razones de liquidez.

Expresan capacidad de pago. Estas razones miden la capacidad de la empresa o entidad para pagar sus obligaciones financieras corrientes o circulantes. Por consiguiente estas razones tienen que ver con el monto y la composición del pasivo circulante, que incluye las obligaciones de vencimiento próximo, y con el activo circulante que se presume, es la fuente de recursos para pagar aquellas obligaciones.

Índice solvencia

Mide la habilidad del empresario para atender el pago de sus Obligaciones corrientes, por cuanto indica los valores que se encuentran disponibles en el Activo Corriente o Circulante para cubrir la deuda a corto plazo. Se evalúa favorable cuando es ≥ 2 y se calcula:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Índice de liquidez, prueba ácida o razón rápida.

Como su nombre lo indica, señala hasta qué punto la empresa podría efectuar la liquidación inmediata de sus obligaciones corrientes. Constituye por lo tanto el más rígido de los índices para apreciar la posición financiera a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es ≥ 1 . Este índice constituye una medida más rígida de la habilidad del empresario para atender el pago de sus obligaciones ordinarias, por cuanto no considera el efectivo que pudiera provenir de la venta de los inventarios y los pagos anticipados, que son de las partidas menos susceptibles a convertirse en efectivo y se calcula:

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario} - \text{pagos anticipados}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Razón de tesorería.

Este índice expresa la disponibilidad de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo. Se considera favorable cuando es ≥ 0.5 . Se considera la prueba más amarga y se calcula:

$$\frac{\text{Efectivo} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Pasivo circulante

Paso 2: Análisis de las razones de actividad o eficiencia operativa.

Razones de actividad.

Estos índices expresan la eficiencia en la administración de los recursos. Son índices mixtos, por lo que para su cálculo utilizamos indicadores que provienen del balance general y del Estado de Resultado.

Antes de comenzar a tratar lo referente a las razones de actividad, hablaremos de las generalidades de las cuentas por cobrar y pagar, debido a su relación con el ciclo de cobro y pago.

Concepto de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar 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; por consiguiente, esta cuenta del estado de posición financiera representa cuentas no pagadas adeudadas a la empresa. Desde el punto de vista del administrador financiero la cantidad en pesos de las cuentas por cobrar se puede dividir en dos partes. Una de ellas representa los desembolsos de caja efectuados por la empresa al proporcionar los productos que se han vendido; la otra, es la diferencia entre los desembolsos de caja y los precios de venta de los productos. La porción de desembolso de caja es la inversión real de la empresa en cuentas por cobrar; lo restante representa utilidades contables.

Objetivos de las cuentas por cobrar.

Su objetivo primordial es el de registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía.

El crédito y la cobranza

El crédito y la cobranza también son funciones que se realizan dentro del ciclo de ingresos y es la que se encarga de cobrar, autorizar ajustes y asignar créditos.

Fuentes de información de crédito

Estados financieros. La primera fuente de información es el conjunto de estados financieros que se requiere que presente cada solicitante de crédito. Los solicitantes pueden presentar sus declaraciones de impuestos en lugar de otros estados.

Los datos que incluyen los estados financieros permiten que el departamento de crédito realice un análisis de razones financieras, el énfasis caerá sobre la liquidez. intercambios de información de crédito.- Los administradores de crédito de las entidades que hacen sus ventas a una industria en particular se reúnen periódicamente para intercambiar información de crédito.

Políticas de crédito

El nivel de las cuentas por cobrar de una empresa está determinado por el volumen de sus ventas y por el período promedio entre el momento en el que se hace una venta y el momento en que se cobra el efectivo correspondiente a dicha venta, o el periodo promedio de cobranza.

El período promedio de cobranza, a la vez, depende en parte de las condiciones económicas y en parte de un conjunto de factores que son controlables por la empresa.

Normas de crédito

Si una empresa extendiera crédito sobre las ventas solo a sus clientes fuertes, tendría pocas pérdidas por cuentas malas y pocos gastos por operar un departamento de crédito; al hacer esto probablemente estaría perdiendo ventas, y las utilidades que se abandonaron sobre estas ventas perdidas podrían ser mucho mayores a los costos implícitos en la extensión del crédito necesarias para hacer ventas a clientes más débiles. La determinación de las normas óptimas de crédito implica igualar los costos incrementales asociados con una política activa de crédito con las utilidades incrementales provenientes del aumento en ventas.

Los costos incrementales incluyen costos de producción y de ventas, así como aquellos costos asociados con la calidad de las cuentas marginales, o costos de crédito.

Estos costos de crédito incluyen.

- *Pérdidas por incumplimiento de pago o por cuentas malas.
- *Costos elevados de investigación y cobranzas.
- *Mayores costos asociados con el capital invertido en las cuentas por cobrar provenientes de ventas a clientes con menor dignidad de crédito , quienes pagan sus cuentas más lentamente, y quienes consecuentemente hacen que el período promedio de cobranza se vea agrandado.

Para evaluar los riesgos de crédito de un cliente, los administradores de crédito empiezan con lo siguiente:

- **Carácter:** Se refiere a la posibilidad de que el cliente trate de hacer honra a sus obligaciones; (referente a lo moral.)

- **Capacidad:** Es un juicio subjetivo de la habilidad del cliente para pagar sus obligaciones. Se evalúa a través de los antecedentes del cliente y de sus métodos de negocios.

- **Capital:** Se mide en la posición financiera general de la empresa tal como la indicaría en análisis de razones financieras, con un énfasis especial sobre las razones de riesgo.

- **Colateral:** Esta representado por los activos que ofrezca el cliente en cuestión como garantía del crédito extendido.

- **Condiciones:** Se refieren al impacto de las tendencias económicas generales sobre la empresa y a los desarrollos especiales en ciertas regiones geográficas, o sectores de la economía, que puedan afectar la habilidad del cliente para cumplir sus diversas obligaciones.

Las cinco C's del crédito representan los factores mediante los cuales se juzga el riesgo de crédito. Al analizarlas los administradores de crédito tratan de formular juicios acerca de los costos totales esperados, resultantes de la concesión de crédito a un cliente. Estos costos deben ser posteriormente comparados con los incrementos esperados en los ingresos netos.

Clases de riesgos crediticios.

La empresa vendedora puede usar su información de crédito para desarrollar diversas clases de riesgos de crédito, o distintos grupos de clientes ordenados según la probabilidad de pérdida que se asociará a las ventas hechas a cada grupo.

Términos de crédito

Especifican el período durante el cual se extiende el crédito y el descuento, si es que lo hay, por pronto pago. Por ejemplo, si los términos de crédito de una empresa para todos los clientes aprobados se estipulan como "2/10, neto 30", entonces se concede un 2% de

descuento sobre el precio de venta si el pago se hace dentro de 10 días, o bien, la totalidad del monto se deberá pagar 30 días después de la fecha de factura si no se toma el descuento.

Periodo de crédito

El agrandar el período de crédito estimula las ventas, pero existe un costo en los fondos invertidos bajo cuentas por cobrar (saldos). Determinar el período óptimo de crédito implica localizar el punto en el cual las utilidades marginales provenientes del incremento en ventas quedan exactamente compensadas por los costos de mantener un monto más elevado de sus saldos.

Cobranza

Con el objeto de recibir pagos por las ventas realizadas, los departamentos de crédito y cobranza deben interactuar con clientes.

Política de cobranza

Se refiere a los procedimientos que la empresa usa para cobrar las cuentas vencidas y no pagadas. Los procedimientos estandarizados de cobranza incluyen el envío de cartas que con severidad creciente requieran el pago, hacer llamadas telefónicas, entregar la cuenta por cobrar a una agencia externa de cobradores, o entablar una demanda civil.

El proceso de cobranza puede ser muy costoso en términos de los gastos que se requieran y del crédito mercantil que se pierda, pero se necesita por lo menos alguna firmeza para prevenir una prolongación indebida del período de cobranza y para minimizar las pérdidas resultantes.

El proceso usual de la cobranza involucra los puntos que aparecen a continuación:

- · La función de cuentas por cobrar turna un Estado de Cuentas de clientes al departamento de crédito y cobranza.
- · Con los datos incluidos en el estado de cuentas, el departamento de crédito y cobranza envía estados de cuentas a todos los clientes deudores y se encarga de cobrarles el día adecuado.
- · De acuerdo a la antigüedad de las cuentas por cobrar y a la importancia de cada una, se deben llevar a cabo ciertas actividades adicionales. Las alternativas seleccionadas en cada caso, deben implementarse de acuerdo a políticas y procedimientos preestablecidas.

Hasta 30 días de atraso.

Se hace una llamada al cliente, seguida de tres cartas escalonadas, bien pensadas y perfectamente redactadas, firmadas por el funcionario encargado de los cobros.

Hasta 60 días de atraso.

Un funcionario de mayor importancia debe visitar al cliente previa cita para tramitar el pago.

Hasta 90 días de atraso.

El caso deberá transferirse al departamento legal.

Insolvencia del cliente.

Se cargan a la partida reserva para cuentas incobrables.

Registro de pagos de clientes.

Se encarga de controlar físicamente el dinero efectivo y depositar el efectivo en la cuenta bancaria de la compañía además de turnar a otras funciones íntercompañía, documentos que certifiquen la recepción y el correcto depósito de dinero.

Registro de ajustes.

A causa de errores en la facturación, entrega de cantidades o artículos equivocados, mal estado de los bienes entregados, facturas vencidas y otros problemas, puede ser necesario entregar notas de crédito o de cargo de clientes.

Al descubrir una excepción en el estado de cuenta del cliente, los vendedores, los mismos clientes y los departamentos de facturación y cuentas por cobrar deben iniciar un proceso de ajuste.

Rotación de las cuentas por cobrar.

Expresa las veces que las cuentas por cobrar se convierten en dinero en un período contable, este análisis se acompaña con el análisis de antigüedad de saldos como herramientas para la toma de decisiones y se calcula:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Ciclo de cobro.

Nos indican cuantos días demoran las cuentas por cobrar para convertirse en efectivo, se considera favorable cuando es inferior a los 30 días y se calcula:

Días del período

Rotación de las cuentas por cobrar

Rotación de las cuentas por pagar.

Expresa las veces que se han efectuados desembolsos durante el período contable y se calcula:

Costo de ventas

Cuentas por pagar promedio

Ciclo de pago.

Expresa los que demora la compañía en la compra y en el pago de la misma. Se considera favorable cuando se encuentra en un período inferior a los 30 días y se calcula:

Días del período

Rotación de las cuentas por pagar

Rotación de inventarios.

Nos informan las veces que, en un período determinado, se ha Renovado el inventario. A mayor rotación corresponderán generalmente mayores utilidades. Se considera favorable si se encuentra en un término inferior a los 30 días y se calcula:

Días del período

Costo de venta / inventario promedio

Paso 3 : Análisis de la situación financiera o solvencia a largo plazo

La capacidad y estabilidad financiera de la empresa, la probabilidad de superar situaciones imprevistas y de mantener su solvencia ante circunstancias adversas, son importantes medidas del riesgo asociado a al misma. La evaluación del riesgo resulta esencial, ya que tanto el accionista como el prestamista exigen rendimientos adecuados a los niveles de riesgo que han de asumir en el financiamiento de la empresa.

Índices relacionados con la estructura financiera o solvencia a largo plazo

El objetivo principal del análisis de la estructura financiera y de la solvencia a largo plazo es el conocer la influencia y composición de cada sector financiero. Activos, pasivos y

Patrimonio para determinar niveles de autonomía financiera, equilibrio y vulnerabilidad de cada caso.

La estructura financiera significa cómo los activos se sostienen con pasivos y patrimonio, y cómo el análisis financiero puede ayudar a mejorar posiciones y evitar peligros que finalmente traerán consecuencias negativas a veces irreversibles.

Razones de apalancamiento.

El apalancamiento financiero se relaciona con la dependencia que una empresa tiene la financiación con endeudamiento más que con capital. Las medidas de apalancamiento financiero son instrumentos para determinar la probabilidad de incumplimiento de los contratos de deuda. Cuando mayor sea la deuda que tenga una empresa, mayor será la probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones contractuales. En otras palabras, un exceso de deudas puede llevar a una probabilidad mayor de insolvencia y dificultades financieras.

Razón de endeudamiento.

Este índice expresa la deuda por cada peso de activo, la participación de los acreedores sobre los activos del negocio. Se evalúa de favorable si no es menor del 60% y se calcula:

Pasivos totales

Activos totales

Razón de propiedad.

Este índice mide la participación de los propietarios en la financiación total de de la empresa. Se calcula:

Patrimonio

Activos totales

Paso 4: Análisis de las razones de rentabilidad.

Expresan el rendimiento de la inversión. Uno de los aspectos de la empresa más difícil de conceptuar y calcular es la rentabilidad. En un sentido general, los beneficios contables son la diferencia de los ingresos y los costos. Desgraciadamente, no existe ningún método

preciso para saber cuando es rentable una empresa. En el mejor de los casos, un analista puede ponderar el beneficio contable actual o pasado. Sin embargo, muchas oportunidades de negocios implican el sacrificio de beneficios presentes por beneficios futuros.

Margen bruto por peso de venta.

Mide la rentabilidad de las ventas. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen neto por peso de venta.

Mide los beneficios netos después de pagar intereses e impuestos por cada peso de venta. Expresa de cierta medida el éxito de la empresa. debe ser lo más alto posible y se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad económica.

Se conoce también como rendimiento de la inversión. Mide el nivel de eficiencia en la utilización de los recursos totales invertidos, la capacidad básica de generar utilidades a partir de los activos, utilidad total por peso de activo. Mientras mayor sea, mejor será la gestión de la empresa y menor el riesgo bancario. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Rentabilidad financiera.

Mide la capacidad de generar utilidades después de intereses e impuestos por peso de capital invertido. Habla del éxito de la empresa. se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2.4 Evaluación del exceso o defecto de financiamiento a corto plazo.

Paso 1 : Análisis del capital de trabajo necesario.

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

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro "estados financieros, forma, análisis e interpretación" señalan: "El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante".

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

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

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

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

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

AC	PC
CNT	RP
AF	

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

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

3. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
4. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

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

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja} \times \text{Consumo promedio} \\ \text{Conversión de efectivo} \quad \text{diario de efectivo} \\ \text{efectivo.}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

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

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

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

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

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

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

Ciclo de caja

$$o = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

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

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

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

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

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

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar 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 continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicio públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"
- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la

medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

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

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

Paso 2: Determinación de la necesidad de financiamiento.

a.- Capital neto de trabajo real = capital neto de trabajo necesario (no se necesita financiamiento).

b.- Capital neto de trabajo real > capital neto de trabajo necesario (no se necesita financiamiento, exceso de recursos).

c.- Capital neto de trabajo real < capital neto de trabajo necesario (se necesita financiamiento crediticio, defecto de recursos).

2.5 Conclusiones parciales

1. El soporte teórico – conceptual que se ha adquirido permitió diseñar un procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio para lograr eficiencia económica en estas organizaciones económicas. Su flexibilidad y aplicabilidad hacen posible que se pueda instrumentar en otros sectores de la economía nacional.
2. El procedimiento para el análisis transita por una secuencia lógica de etapas y pasos integrados de forma coherente, donde se debe dejar constancia de la situación actual existente en la entidad, posteriormente se realiza una valoración de la eficiencia económica.
3. La información obtenida es factible para realizar el análisis económico, financiero y crediticio, seguidamente se planifican las decisiones para mejorar la eficiencia económica, se procede a la ejecución de dichas decisiones mediante la participación del colectivo de trabajadores y por último se implementa el mecanismo de control y retroalimentación, donde se valoran los indicadores de eficiencia económica.
4. Constituyen un aporte de la presente investigación la propuesta de un procedimiento, partiendo de la identificación de los indicadores de eficiencia económica, el estudio del comportamiento de los indicadores en la entidad .

Capítulo III: Desarrollo del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio.

3.1 Introducción

El presente capítulo tiene como objetivo desarrollar las etapas y pasos del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio de las Unidades Básicas de Producción Cooperativas (UBPC) del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”

A través del procedimiento, se mide y valora la eficiencia económica, financiera y crediticia de esta organización económica. Finalmente se definen las decisiones estratégicas para lograr la eficiencia económica, y se valoran los beneficios que estas le aportan a las UBPC Arroceras del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”

3.2 Desarrollo del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que logre mejorar la eficiencia económica

El desarrollo del procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio en las UBPC del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”, requiere de su identificación.

3.2.1 Caracterización del CAI Arrocerero Sur del Jibaro.

El CAI Arrocerero Sur del Jíbaro se encuentra ubicado al sur de la provincia de Sancti Spíritus, limita al norte con la Empresa ganadera managuaco, al sur con las costas del mar Caribe, al este con el CAI Uruguay y al oeste la Granja 7 de Noviembre. Se abastece de agua de la presa Zaza, tiene una extensión de 6250 caballerías, equivalente a 83 875 hectáreas (ha), de las cuales dedica al cultivo del arroz 27 217 ha, 20 130 ha a la ganadería mayor y menor y 2050 ha a los cultivos varios. El resto es superficie no agrícola, entre ellas canales de riego, viales e instalaciones. Las áreas (suelos) arroceras se clasifican en tres categorías productivas, las cuales por su importancia son necesario evaluar al momento de tomar las decisiones en cuanto a los planes de siembra

CATEGORIA I

- 200 caballerías son áreas que están capacitadas para brindar altos resultados productivos y una elevada eficiencia económica y que prácticamente no requieren inversiones.

CATEGORIA II

- 1300 caballerías que poseen potencial agro productivo similar al grupo I, pero depende de inversiones en las redes de riego, drenajes, viales y nivelación del suelo para obtener altos rendimientos y obtener eficiencia económica.

CATEGORIA III

- 654 caballerías son áreas que no producen arroz económicamente y que además requieren fuertes inversiones y tiempo para su recuperación, en función de los factores restrictivos presentes; por lo que se descartan de ser sembradas de arroz transitoriamente, debiendo ser utilizadas en otras actividades.

El CAI Arrocerero surge como resultado de la fusión de las siguientes empresas:

Empresa arrocerera Sur del Jíbaro.

Empresa pecuaria Sur del Jíbaro.

Empresa industrial Sancti Spíritus.

Empresa municipal de cultivos varios.

Actualmente el CAI Arrocerero se encuentra en la etapa de ajuste del proceso de perfeccionamiento empresarial, siendo aprobada su implantación en el año 2001.

A partir de entonces la entidad se organiza quedando conformada por diecinueve unidades empresariales de base, dos de las cuales se dedican a la actividad ganadera, dos a cultivos varios, cinco al beneficio del arroz y el resto funcionan como unidades de apoyo, aseguramientos y comercialización.

Su base productiva está estructurada en cinco UBPC (Unidad Básica de Producción Cooperativa) y siete CCS-F (Cooperativa de Créditos y Servicios Fortalecidas) productoras de arroz, ganadería y cultivos varios.

La estructura de dirección está compuesta por:

Dirección general

Dirección de contabilidad y finanzas

Dirección de recursos humanos

Dirección técnico – productiva

Dirección pecuaria

Dirección de Logística

De los 3293 trabajadores, 1286 pertenecen a las UBPC, 1946 al sector estatal Y 61 a las CCS-F. De ellos 617 son mujeres y el 18.4 % tiene un nivel medio y nivel superior.

El mismo se creó mediante la resolución 530-86 de fecha 30 de diciembre de 1986 perteneciente al Ministerio de la Agricultura, teniendo como misión fundamental:

3.2.2 Definición de la misión del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Producir, beneficiar, procesar industrialmente y comercializar de forma mayorista, arroz y los subproductos de éste, carne, leche y sus derivados, huevos, plumas, hielo, productos agrícolas y pieles.

Prestar servicios de la industria mecánica, molinería, secado, transporte y suministro de insumos para la producción agropecuaria a las distintas formas de producción.

Comercializar de forma minorista, en moneda nacional los productos autorizados por los organismos facultados y con la correspondiente licencia para esta actividad.

Producir productos alimenticios para la venta de forma minorista, en moneda nacional a los trabajadores de las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA), Cooperativas de Créditos y Servicios (CCS), Unidades Básicas de Producción Cooperativa (UBPC) y productores privados.

Prestar servicios de alquiler de equipos y locales de cocina comedor, casas de visitas y de tránsito y la villa vacacional “La Boca” para la recreación de los trabajadores arroceros y del sistema del MINAGRI, todo esto en moneda nacional.

Construir y reparar viviendas y otras edificaciones menores, de sistemas de riego y drenaje, viales, a ejecutar dentro y fuera del sistema empresarial del Ministerio de la Agricultura.

Efectuar actividades de acopio, beneficio y comercialización de las producciones de arroz popular y los subproductos de este para incorporarlo al balance alimentario.

Efectuar ventas de forma mayorista en moneda nacional y moneda libremente convertible al turismo y al mercado interno de sus producciones.

Incrementar el trabajo de forma masiva de la ciencia y la técnica en función del desarrollo de la entidad, eliminando los focos y disminuyendo las cargas contaminantes del medio ambiente; logrando implantar las normas de gestión de la calidad y certificar los productos en moneda libremente convertible con las normas ISO 9000.

Contribuir a la cultura general integral capacitando a nuestros trabajadores e incorporándolos a la lucha por la batalla de ideas y al enfrentamiento de la corrupción y las ilegalidades, así como las tareas de la defensa.

Para el logro de estos objetivos la Revolución construyó numerosas obras que componen la infraestructura productiva del CAI Arrocero para garantizar la producción arrocera, siendo las fundamentales las que se aprecia en la **tabla 3.1:**

Tabla 3.1: Infraestructura fundamental construida para garantizar la producción arrocerá

TIPO DE OBRAS	U/M	CANTIDAD
Presa Zaza	Mm ³ .	1020.0
Presa Lebrije	Mm ³ .	67.0
Presa Felicidad	Mm ³ .	57.0
Presa Dignora	Mm ³ .	27.0
Secaderos	Uno	7
Molinos	Uno	4
Sistemas de riego y drenajes	Km	1696.2
Sistema de viales	Km	1239.0

Fuente:Elaboración Propia. Compendio datos del CAI

3.2.3 Caracterización de la UBPC.

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

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

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

3.2.4 Definición de la misión de la UBPC.

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

Para desarrollar la misión la UBPC cuenta con 12 lotes arroceros, los cuales tienen en su estructura de dirección un jefe de lote, técnico y un controlador económico. Igualmente

cuenta con unidades de base dedicadas a la maquinaria, talleres, aseguramiento, pista de aviación y otras. La entidad cuenta con una extensión territorial total de 653.92 caballerías que equivale a 8775.6 hectáreas, de las cuales tiene una superficie agrícola dedicada al cultivo del arroz 370.12 caballerías equivalente a 4 967 hectáreas que se rotan entre las campañas de frío y primavera, una finca para la producción de cultivos varios con un área de 3.80 caballerías y 280.00 caballerías dedicadas a la ganadería mayor y menor.

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

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

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

Al cierre del ejercicio económico de los años 2008, 2009 y proyección del 2010 los principales indicadores físicos se muestran en la **Tabla 3.2**

Tabla 3.2 Indicadores productivos de la UBPC:

PRODUCCIONES	UM	REAL 2008	AÑO 2009			Plan 2010	Relación 10/09
			PLAN	REAL	%		
Siembra de Arroz	Cabs	95.39	215.00	191.89	89.2	220.00	114.6
Producción	Qqs	76857	223744	170553	76.2	216750	127.1
Rendimiento por áreas sembradas	Qqs/Cabs	806	1041	888	85.3	985	110.9
Carne Vacuna	Ton	865.7	898.8	906.4	100.8	888.8	98.9
Producción de Leche Fresca	M.Lts	102.7	104.0	130.0	125.0	140.0	107.7
Ganadería Menor	Ton	19.2	17.7	18.9	106.8	25.0	132.3
Cultivos Varios	Qqs	6655	9910	4617	46.6	7500	162.4

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

Puede observarse que la UBPC solo cumplió el plan de siembras del año 2009 al 89.2 %, originado por diversas causales como: falta de combustible diesel, fertilizantes y otros insumos fundamentales. La producción solo se logra el 76.2 %, originado por lo anterior y un total 10.11 caballerías que se perdieron. El rendimiento expresado en quintales por caballerías se comporto al 85.3 %.

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

Para el período que se planifica año 2010, se prevé incrementos en todas las producciones, excepto la carne vacuna en pie que obedece al balance de la economía nacional.

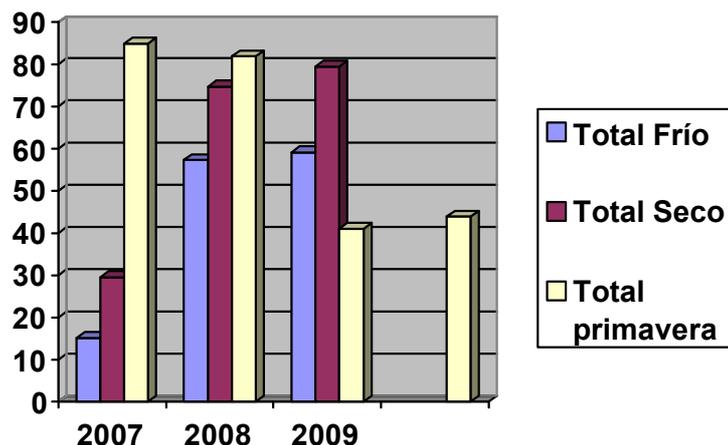
Tabla 3.3 Análisis de las siembras de arroz por meses de los años 2008, 2009 y plan 2010. UM=caballerías.

MESES	REAL 2008		REAL 2009		PLAN 2010	
	AREA	%	AREA	%	AREA	%
Noviembre	-	-	21.79	11.4	20.00	9.1
Diciembre	-	-	21.75	11.3	30.00	13.6
Enero	2.02	1.5	22.78	11.9	35.00	15.9
Febrero	12.36	12.9	43.68	22.8	45.00	20.4
TOTAL FRIO	14.38	15.1	110.00	57.3	130.00	59.1
Marzo	-	-	11.20	5.8	20.00	9.1
Abril	13.90	14.6	22.28	11.6	25.00	11.3
TOTAL PERIODO SECO	28.28	29.6	143.48	74.8	175.00	79.5
Mayo	25.76	27.0	26.21	13.7	15.00	6.8
Junio	11.15	11.7	8.13	4.2	15.00	6.8
Julio	30.20	31.7	6.11	3.2	15.00	6.8
Agosto	-	-	7.96	4.1	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-
TOTAL PRIMAVERA	81.01	84.9	81.89	42.7	90.00	40.9

TOTAL	95.39	100.0	191.89	100.0	220.00	100.0
CICLO Arr.						

Fuente: Elaboración Propia. Estadísticas del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Grafico 3.1. Siembras por campañas



Fuente : Elaboración propia

Tabla 3.4 Análisis de los rendimientos por áreas cosechadas por meses de los años 2008, 2009, plan 2010 y potencial agro productivo actual.

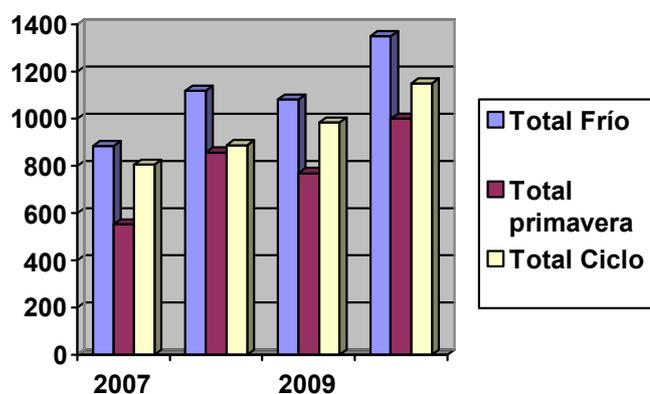
UM= Quintales por caballerías.

MESES	Real 2008	Real 2009	Plan 2010	Relaciones		Potencial Productivo	Relación en % Plan/Potencial.
				7/5	7/6		
Noviembre	-	1509	1000	-	66.3	1200-1300	80.0
Diciembre	-	1608	1054	-	65.5	1400 y > 1500	72.7
Enero	1057	1132	1412	133.6	124.7	1400-1500	97.4
Febrero	667	933	1180	176.9	126.5	1200-1300	94.4
Frío	884	1119	1082	122.4	96.7	1350	80.1
Marzo	1279	832	780	61.0	93.8	1000-1100	74.3
Abril	706	1100	800	113.3	72.7	1000-1100	76.2
Mayo	946	609	780	82.4	128.1	900-1000	82.1

Junio	757	844	775	102.4	91.8	800-900	91.2
Julio	587	721	750	127.8	104.0	800-900	88.2
Agosto	-	443	-	-	-	700	-
Primavera	553	857	770	139.2	89.8	1150	-
Total Ciclo	806	888	985	122.2	110.9	1150	85.6

Fuente: Elaboración Propia. Estadísticas y planificación del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Grafico 3.2. Rendimientos por campañas



Fuente: Elaboración Propia.

3.2.5 Análisis estratégico

Al realizar el análisis de los factores internos y externos que intervienen e influyen positiva o negativamente en el éxito del desarrollo integral de la organización, podemos señalar o considerar lo siguiente.

Análisis externo.

El entorno general en que se desenvuelve la unidad básica de producción cooperativa es el reflejo similar al del resto de las del CAI, provincia y el país en que se desarrolla su actividad, aunque hay que señalar que unas con más complejidad que otras, originado por el grado de diversificación de su producción y estructuras de dirección.

El ministerio de la agricultura sufrió un fuerte impacto y en su economía a partir del año 1990, al desaparecer el campo socialista y la URSS, transitando todos estos años sin una garantía de recursos materiales y financieros que dieran respuesta a la recuperación productiva y económica, por tal razón, se reducen los planes de siembras y producción de este cultivo en todo el país.

En esta etapa igualmente se recrudece el bloqueo imperialista de los EE.UU. contra Cuba, limitando el comercio con otros países por la aplicación de la ley Helms Burtón.

Todos estos obstáculos limitaban el proceso de financiamiento para el sector agropecuario.

Factores que influyen en el entorno.

- Desarrollo de otros sectores de la economía nacional donde hay otros incentivos, beneficios y motivaciones.
- Incremento de las siembras de este cultivo en el sector popular con precios estimulantes.
- La centralización de las cuentas en divisas y la existencia de la doble moneda que hacen una segmentación del mercado.
- Incremento de inversiones en otros sectores de la economía.

Políticos

- Consolidación de una correcta política exterior bien concebida, basada en las relaciones de intercambio y respeto mutuo.
- Comercio muy limitado y desigual, producto al bloqueo imperialista.
- Protección a las inversiones extranjeras.
- Posibilidad de los trabajadores organizados, participar en la dirección y toma de decisiones de la organización.
- Incremento de facultades y prerrogativas del sistema del perfeccionamiento del sistema empresarial.
- Incrementos del rigor al enfrentamiento al delito económico y la corrupción.

Tecnológicas

- Las tecnologías de la informática y las telecomunicaciones avanzan a un ritmo acelerado.
- Introducción periódica y desarrollo de nuevas técnicas de dirección en las organizaciones económicas.
- Desarrollo acelerado de los conocimientos culturales y profesionales de los cuadros, dirigentes y funcionarios en el campo de la investigación.

Socio-culturales

- Incremento acelerado de la calidad de vida del pueblo a través de los Programas de la Revolución
- Existencia de una alta seguridad para el pueblo.
- Incremento de servicios claves para el bienestar del pueblo.

- Preparación, capacitación y formación de los recursos humanos, lo cual ha experimentado importantes logros y avances.

Ambientales

- Firma de tratados internacionales para el cuidado y preservación del medio ambiente.
- Desarrollo de una sociedad de alta cultura integral, basada en el cuidado y protección del medio ambiente.

3.3 Medición y valoración de la eficiencia empresarial

3.3.1 Indicadores de equilibrio financiero:

En el Capítulo 1 y 2 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la UBPC en el aspecto económico financiero y crediticio para facilitar al consejo de dirección y al Banco una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

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

3.3.2 Razones de liquidez.

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

Razón circulante o solvencia.

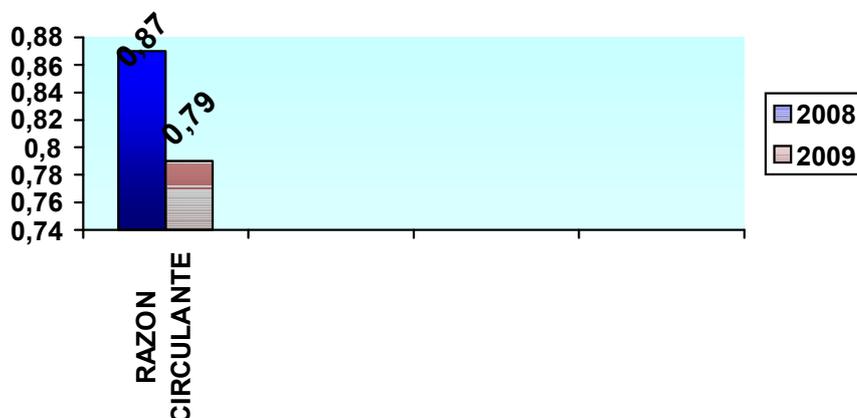
La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla 3.5 se refleja el análisis realizado a esta razón.

Tabla 3.5 Análisis de la razón circulante.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	MP	8169,1	8184,4	15,3	101
2	Pasivo Circulante	MP	9361,7	10409,2	1047,5	111
3	Razón Circulante	Pesos	0,87	0,79	-0,08	91

Fuente: Elaboración propia. Balance General UBPC El Cedro

Grafico 3.3 Razón circulante.



Fuente: Elaboración propia.

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

Según los resultados obtenidos pudimos comprobar que en el período que se analiza la UBPC por cada peso de deuda a corto plazo tiene una disponibilidad de 0,79 de recursos a corto plazo para enfrentar la misma, situación que disminuye con respecto al año anterior en un 9 %.

En este resultado incidió de manera muy particular el aumento de los pasivos circulantes en un 11 %, ya que el activo circulante tiende a aumentar en un 1 %.

Análisis de la razón rápida o prueba ácida.

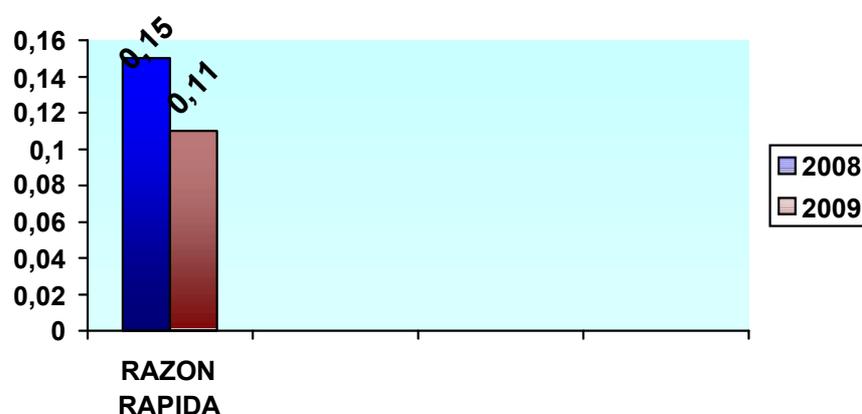
La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la empresa, objeto de estudio en la tabla.

Tabla 3.6 Análisis de la razón rápida

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	MP	1429,1	1173,3	-255,8	82
2	Pasivo Circulante	MP	9361,7	10409,2	1047,5	111
3	Razón rápida	Pesos	0,15	0,11	-0,04	73

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC El Cedro

Grafico 3.4 Razón rápida.



Fuente: Elaboración Propia.

Para la UBPC en el año 2009 y 2008 sus inventarios representan un monto considerable comparado con las partidas del activo circulante, estos reafirman el gran monto representado por la producción animal en proceso, la producción agrícola en proceso y las cuentas por cobrar a corto plazo.

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

En el año 2009 por cada peso de deuda a corto plazo hay una disponibilidad de 0.11 pesos de recursos líquidos para enfrentar el mismo. No obstante consideramos que por el peso específico de las partidas por cobrar la verdadera liquidez esta representada por la razón de tesorería, si se tiene en cuenta que la UBPC no puede convertir sus recursos disponibles en efectivo de manera inmediata como son: las cuentas por cobrar y sus producciones.

Razón de caja o tesorería.

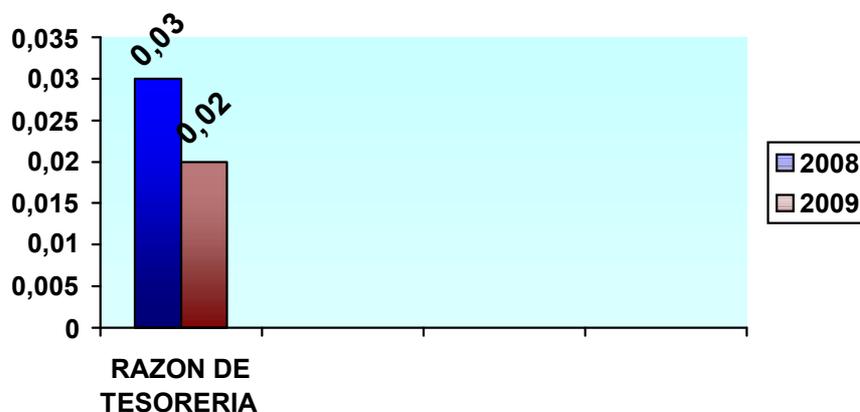
Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los activos líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón **de 0.30** pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o **mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.**

Tabla 3.7 Análisis de la razón de caja o tesorería.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	MP	266,8	222,1	-44,7	83
2	Pasivo Circulante	MP	9361,7	10409,2	1047,5	111
3	Razón tesorería	Pesos	0,03	0,02	-0,01	67

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC El Cedro

Grafico 3.5. Razón de tesorería.



Fuente: Elaboración propia.

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

Se considera aceptable cuando es mayor que 0.50 pesos según a lo que establece el Ministerio de finanzas y precios en su resolución 234.

Por todo lo anterior en la actividad objeto de análisis se observa una situación desfavorable con relación a la capacidad de pago y una disminución con relación al año anterior en un centavo. Como se observa en la tabla 3.8

Desde el punto de vista interpretativo en el año 2009 por cada peso de obligación a corto plazo se dispone de 0.02 pesos para enfrentar las mismas y disminuye con relación al año anterior en un 33 %.

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

3.3.3 Razones de actividad.

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

En esta investigación se analizarán las siguientes:

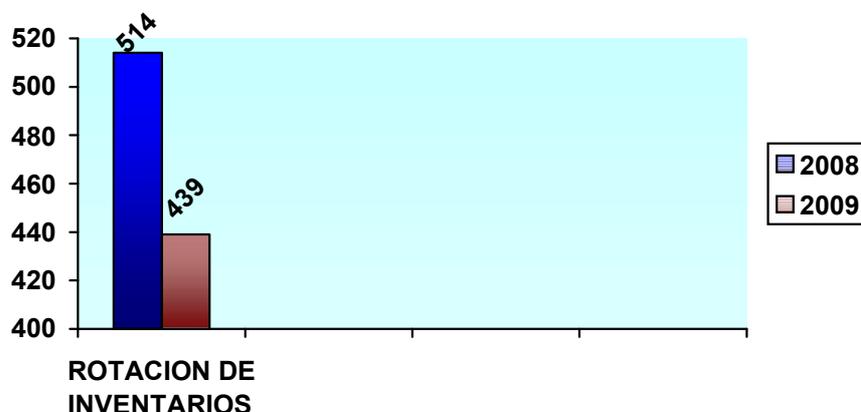
1. Análisis de la rotación de los inventarios.
2. Análisis de la rotación de cobros y pagos
3. Análisis de la rotación de los activos.

Tabla 3.8 Análisis de la Rotación de los Inventarios.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	MP	6760,0	7011,1	251,1	104
2	Costo de Ventas	MP	4368,9	5766,0	1397,1	132
3	Rotación de inventario	Veces	0,70	0,82	0,12	117
4	Rotación de inventario	Días	514	439	-75	85

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPC El Cedro.

Grafico 3.6 Razón de inventarios.



Fuente: Elaboración propia.

Por los resultados obtenidos en el análisis de estos índices financieros pudimos demostrar que la entidad tiene una alta rotación en sus inventarios, por lo que los mismos mantienen una lenta rotación, , que es lógico en entidades de esta naturaleza de producción agropecuaria, aunque se debe destacar la necesidad de realizar un estudio más profundo en los elementos que constituyen producción animal en proceso y producción agrícola en proceso. En nuestra investigación no realizamos una amplia depuración de las partidas a las que hacemos referencias por no constituir objetivo de la misma

Análisis de la rotación de las cuentas por cobrar.

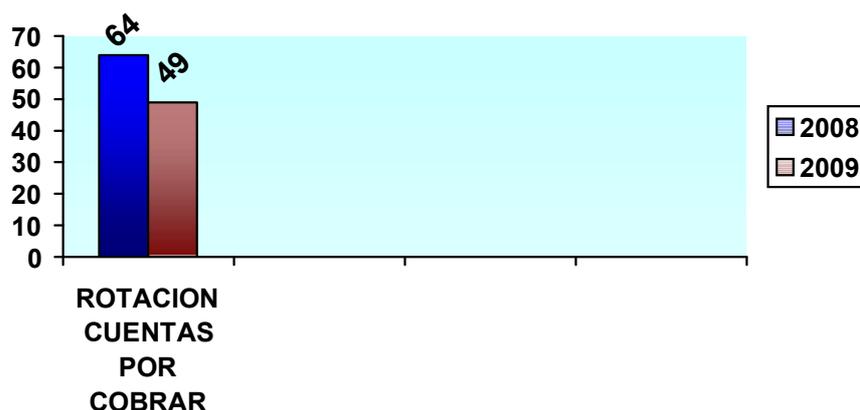
La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante , pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tienen una cuenta de resultar incobrable y por esto es que la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

Tabla 3.9 Análisis de la rotación de cuentas por cobrar.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar promedio	MP	1162,4	951,1	-211,3	82
2	Ventas netas	MP	6477,4	7018,2	540,8	108
3	Rotación de cuentas por cobrar	Veces	5,6	7,4	1,8	132
4	Rotación de cuentas por cobrar	Días	64	49	-15	77

Fuente: Elaboración propia Estados Financiero UBPC El Cedro.

Grafico 3.7 Rotación de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración propia.

En el año 2009 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 7,4 veces al año, o sea cada 49 días, disminuyendo con relación al año anterior en 15 días, situación favorable para la entidad, aunque los cobros se ejecutan por encima del término establecido en la Resolución 56/2000 del Banco Nacional de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro no es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar a corto plazo que figuran en la Tabla 3.10 y Tabla 3.11 correspondientes a los años 2009 y 2008 respectivamente.

Tabla 3.10 Edades de las cuentas por cobrar. 2009

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	1001066	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	1001066	100.0

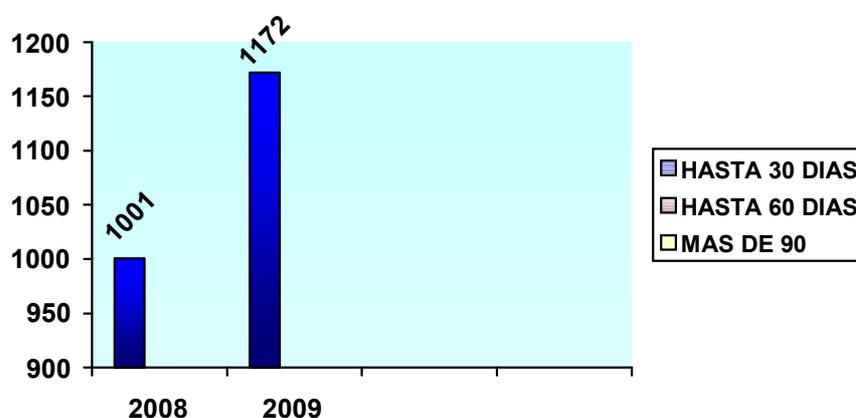
Fuente: Elaboración propia Estadística de la UBPC El Cedro

Tabla 3.11 Edades de las cuentas por cobrar. 2008

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	171557	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	1171557	100.0

Fuente: Elaboración propia Estadística de la UBPC El Cedro

Grafico 3.8. Edades de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede apreciar en dichas tablas el 100 % del saldo de las cuentas por cobrar a corto plazo está representado por facturas hasta 30 días, situación que hace evidente que se ha avanzado en la gestión de cobro por antigüedad

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

Análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Este análisis nos muestra las veces que se ha pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar, incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el capital de trabajo a costa de los acreedores. Este índice debe ser mayor o igual que el ciclo de cobro o rotación en días.

Tabla 3.12 Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	MP	1925,0	1883,0	-42	98
2	Costo de ventas	MP	4368,9	5766,0	1397,1	132
3	Rotación de cuentas por pagar	veces	3,07	3,07	-	100
4	Rotación de cuentas por pagar	días	118	118	-	100

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UBPCA El Cedro.

En la Tabla 3.13 se aprecia que la rotación de las cuentas por pagar es de 3 veces que su rotación se ejecuta cada 118 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para cobrar que para pagar.

En las tablas 3.13 y 3.14 se muestran las cuentas por pagar por edades, correspondientes a los años 2009 y 2008, respectivamente.

Tabla 3.13 Edades de las cuentas por pagar. 2009

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	357354	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	357354	100.0

Fuente: Elaboración propia estadística de la UBPC El Cedro.

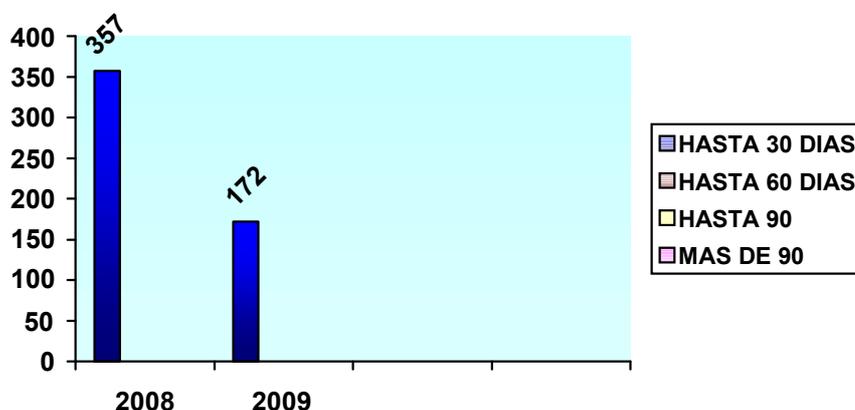
Tabla 3.14 Edades de las cuentas por pagar. 2008

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	172312	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	172312	100.0

Fuente: Elaboración propia estadística de la UBPC El Cedro.

A continuación se muestra el gráfico correspondiente de las cuentas por pagar (edades)

Gráfico 3.9. Edades de cuentas por pagar.



Fuente: Elaboración propia.

Los datos anteriores nos muestran que todas las cuentas por pagar están en el término de 30 días. Estas se encuentran conciliadas con los proveedores.

3.3.4 Razones de apalancamiento o endeudamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

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

Razón de endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento, ya que la misma expresa la

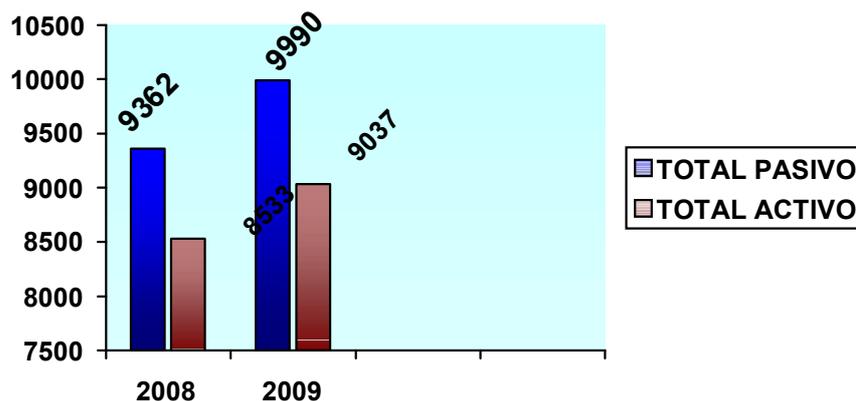
participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero.

Tabla 3.15 Análisis de la razón de endeudamiento.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tend. %
1	Total Pasivo	MP	9361,7	9990,6	628,9	107
2	Total Activo	MP	8532,6	9036,8	504,2	106
3	Razón de endeudamiento	%	110	110	-	100

Fuente: Elaboración propia Balance General UBPC El Cedro

Grafico 3.10. Razón de endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia.

En la tabla se aprecia que en la UBPC el 110 por ciento de sus activos son financiados con deudas, incidiendo:

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

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la UBPC y que mientras mayor sea este índice más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo, recomendamos que la dirección de la entidad

debe tomar en consideración los resultados obtenidos en esta investigación y tomar decisiones al respecto.

Razón de propiedad.

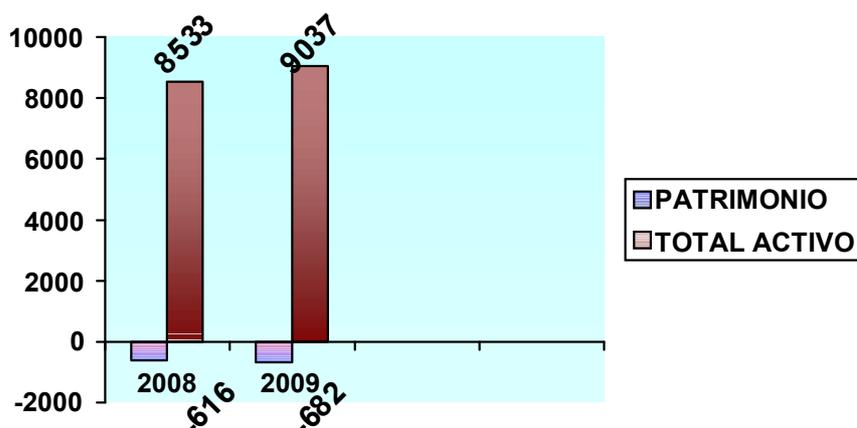
Esta razón expresa la participación de la entidad en el financiamiento de los activos reales de la organización económica.

Tabla 3.16 Análisis de la razón de propiedad.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	MP	-615,5	-681,7	-	-
2	Total Activo	MP	8532,6	9036,8	504,2	106
3	Razón de Propiedad	%	-7	-7	-	-

Fuente: Elaboración propia balance general UBPC El Cedro.

Grafico 3.11. Razón de propiedad.



Fuente: Elaboración propia.

En la Tabla 3.17 podemos apreciar que la UBPC posee un índice de propiedad del 7 por ciento o sea que al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre del 2009 posee 7.00 pesos por cada 100.00 pesos de activos (valores negativos). Esta situación se hace evidente por el resultado del patrimonio.

3.3.5 Razones de rentabilidad

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

Razón de rentabilidad sobre las ventas o margen neto por peso de venta.

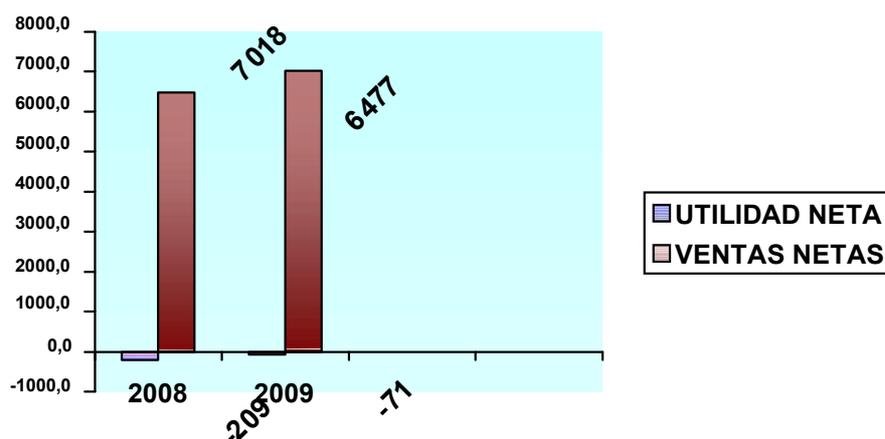
Esta expresa la utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la empresa.

Tabla 3.17 Análisis de la rentabilidad sobre ventas.

No.	Partidas	UM	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pérdida Neta	MP	-209,4	-71,3	-	-
2	Ventas Netas	MP	6477,4	7018,2	540,8	108
3	Pérdidas sobre ventas	Pesos	-0,03	-0,01	-	-

Fuente: Elaboración propia estados de resultado UBPC El Cedro.

Gráfico 3.12. Rentabilidad sobre ventas.



Fuente: Elaboración propia.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.01 pesos de pérdida, originado fundamentalmente por la pérdida del período.

Rentabilidad económica.

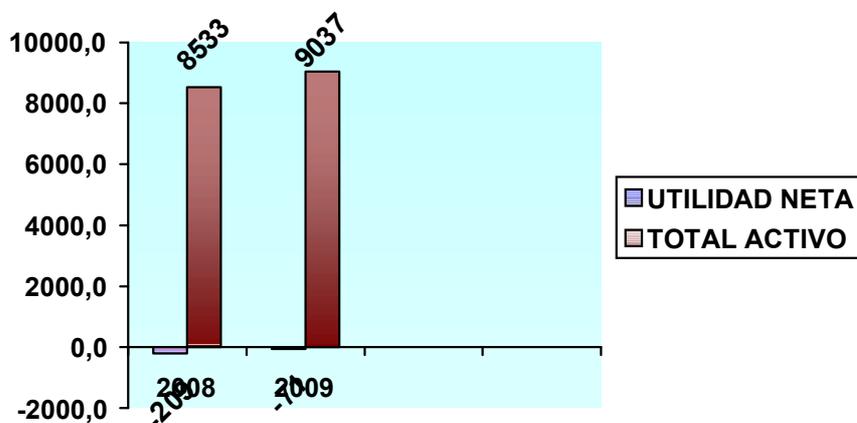
La rentabilidad sobre los activos totales o rendimiento de la inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

Tabla 3.18 Análisis de la rentabilidad económica o sobre los activos.

No.	Partidas	UM	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pérdida Neta	MP	-209,4	-71,3	-	-
2	Total Activo	MP	8532,6	9036,8	504,2	106
3	Pérdida sobre Activos totales	Pesos	-0,02	-0,01	-	-

Fuente: Elaboración propia estados financieros UBPC El Cedro.

Grafico 3.13. Pérdida sobre activos.



Fuente: Elaboración Propia.

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo Total la UBPC obtiene 0.01 pesos de pérdida neta después de impuestos.

Rentabilidad financiera.

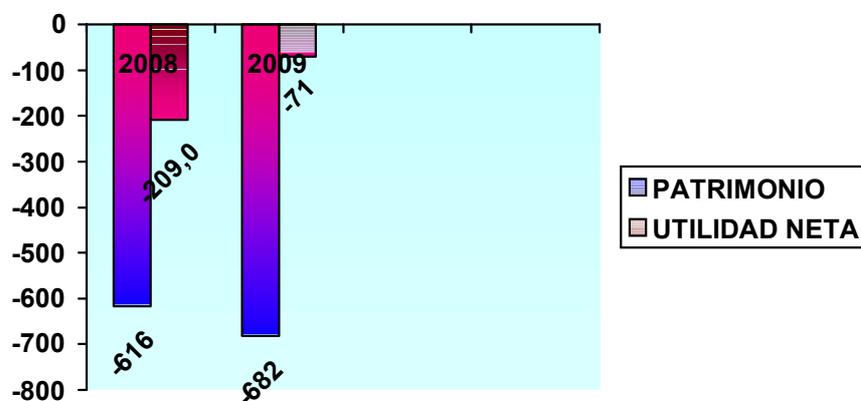
El índice de rentabilidad financiera, conocido también como rendimiento del patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

Tabla 3.19 Análisis de la rentabilidad financiera o rendimiento del capital.

No.	Partidas	UM	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	MP	-209,4	-71,3	-	-
2	Patrimonio	MP	-615,5	-681,7	-	-
3	Pérdida Financiera	Pesos	-0,34	-0,10	-	-

Fuente: Elaboración propia estados financieros UBPC El Cedro.

Grafico 3.14. Pérdida financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Como se aprecia en la tabla la pérdida financiera al cierre de diciembre del 2009 es de - 0. 10 pesos por cada peso invertido por la entidad.

3.4 Análisis del capital de trabajo neto

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

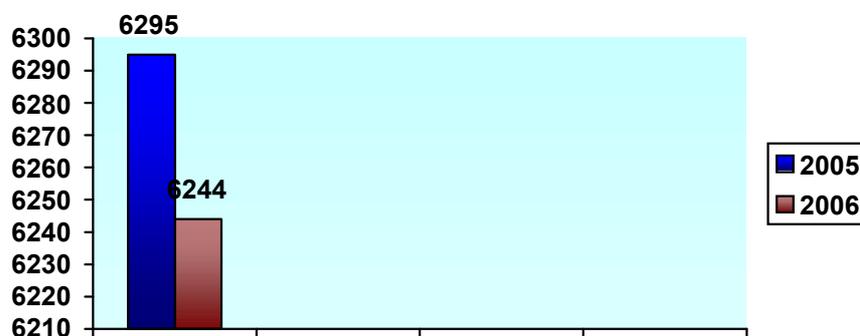
En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo de -2224,8 miles de pesos.

Tabla 3.20 Análisis del capital de trabajo neto

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor
1	Activo Circulante	MP	8169,1	8184,4	15,3
2	Pasivo Circulante	MP	9361,7	10409,2	1047,5
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	-1192,6	-2224,8	-

Fuente: Elaboración propia balance general UBPC El Cedro.

Grafico 3.15. Capital neto de trabajo.



Fuente: Elaboración propia.

Se destaca que para las entidades bancarias el conocimiento del capital de trabajo esta en función del criterio valorativo para la concesión del crédito bancario, el cual se otorga para la adquisición de inventarios que justifiquen la producción y el pago de salarios. Como se observa en la tabla 3.20 en los años objeto de análisis existen insuficiencias de capital neto de trabajo, lo que genera la solicitud de los préstamos. Conceptualmente el capital Neto del trabajo representa aquella parte de los recursos a corto plazo que deben ser objeto de financiamiento a través de los créditos bancarios a largo plazo o el patrimonio de la UBPC. Atendiendo a este nivel de insuficiencia se requiere hacer un estudio más profundo evaluando el capital de trabajo necesario o efectivo mínimo para operaciones.

3.4.1 Análisis del capital de trabajo necesario

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

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

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2008) = 514 días
(2009) = 439 días
- Ciclo de cobro (2008) = 64 días
(2009) = 49 días
- Ciclo de Pago (2008) = 118 días
(2009) = 118 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Tabla 3.21 Ciclo comercial promedio.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación cuentas por cobrar	Días	64	49	-15	77
2	Rotación Inventarios	Días	514	439	-75	85
3	Ciclo comercial promedio	Días	578	488	-26	84

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros UBPC El Cedro

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2008) = 578 - 118 = 460 días
(2009) = 488 - 118 = 370 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de ____ efectivo
(2008) = 491 días x 10,95 = 5376,45
(2009) = 459 días x 15,35 = 7045,65

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

Total de desembolsos (2008) = 3942,0

Total de desembolsos (2009) = 5527,0

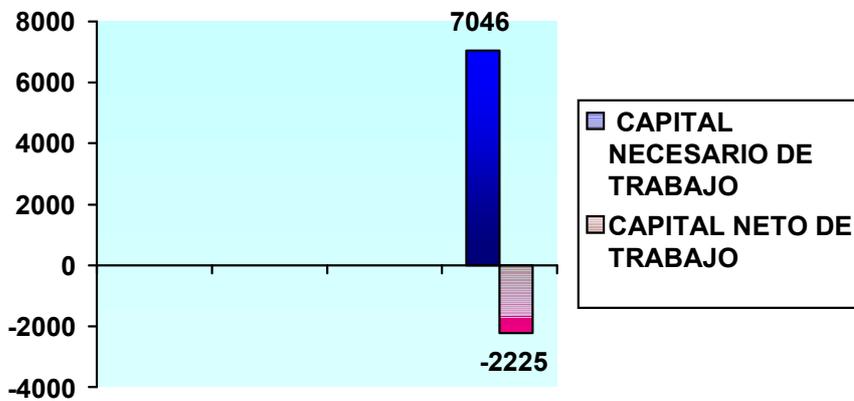
Consumo Promedio diario de efectivo (2008) = $\frac{3942,0}{360} = 10,95$

Consumo Promedio diario de efectivo (2009) = $5527,0/360 = 15,35$

Comparación del crédito real otorgado con el crédito necesario para el año 2008.

- Capital neto de trabajo real -2224,8
- Capital neto de trabajo necesario 7045,7
- Defecto de financiamiento 4821,0
- Crédito otorgado 7019,0
- Insuficiencia de capital de trabajo 2198,0

Grafico 3.16. Capital neto de trabajo necesario.



Fuente: Elaboración propia.

3.5 Análisis de la utilidad

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

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

- Ventas.
- Costo de venta.
- Utilidad bruta.

Razón de costo de ventas

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

Razón de utilidad bruta en ventas.

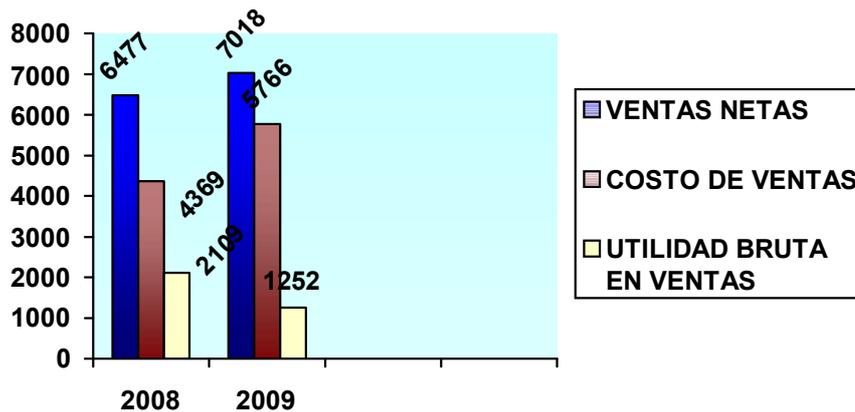
Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

Tabla 3.22 Análisis de la tendencia de los indicadores económicos.

Partidas	2008	2009
Ventas netas	6477,4	7018,2
Tendencia %	-	108
Costo de venta	4368,9	5766,0
Tendencia %	-	127
Utilidad bruta en ventas	2108,5	1252,2
Tendencia %	-	59
Razón costo de venta	0,67	0,82
Razón margen bruto	0,32	0,18

Fuente: Elaboración propia Estado de Resultado UBPC El Cedro

Grafico 3.17. Utilidad bruta en ventas.



Fuente: Elaboración propia.

Como puede apreciarse en la tabla anterior las ventas netas en el año 2009 crecieron en un 8 % con relación al 2008, el costo creció en un 27 %, resultando la utilidad bruta menos favorable con relación al volumen de ventas.

Tabla 3.23 Comportamiento del costo por peso de la producción mercantil.

Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
Producción mercantil	6477,0	7018,0	541,0	108
Costo producción mercantil	4709,0	5746,0	1037,0	121
Costo por peso producción mercantil	0,73	0,82	0,09	112

Fuente: Elaboración propia estado de costo UBPC El Cedro.

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

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

Tabla 3.24 Gastos por elementos.

Partidas	2008	2009	Tendencia Valor
Materias primas y materiales	1544,3	1853,0	127
Combustibles	84,3	80,4	95
Energía	3,7	5,3	125
Salario	1570,0	1893,0	119
Contribución seguridad social	239,0	285,0	117
Amortización	318,0	375,0	119
Servicios Productivos	534,0	756,0	140
Otros Gastos	-352,0	10,0	-
Total de Gastos	1544,0	5257,0	340

Fuente: Elaboración propia. Estado de resultados UBPC El Cedro

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos crecen con relación al año anterior en 240 %, por el incremento significativo que muestran algunas partidas tales como:

- Salario , materias primas y materiales, y servicios productivos., del analisis anterior se infiere que la dirección de la UBPC debe tomar decisiones con vistas a disminuir los gastos mediante la administración más eficiente de los recursos y materializar lo expresado por el Comandante Ernesto Che Guevara cuando expresó:

“Hoy los costos nos preocupan mucho y tenemos que trabajar insistentemente en estos, es nuestro modo fundamental de medir la gestión empresarial”

3.6 Valoración de los beneficios del desarrollo del procedimiento.

- 1.- Se identificaron los diferentes indicadores de eficiencia económica, financiera y crediticia y su valoración en la entidad objeto de estudio.
- 2.- El procedimiento elaborado y aplicado permite establecer una comparación entre las UBPC del CAI Arrocero y otras similares.
- 3.- La elaboración del procedimiento permitió profundizar en las causas de las desviaciones que inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos y financieros, dejando plasmado en el mismo las acciones que eviten incumplimientos de los objetivos planificados tanto en físico como en valores.
- 4.- Definición de decisiones enmarcadas en cada una de las áreas funcionales de la estas entidades.

3.7 Control y retroalimentación del procedimiento aplicado.

- 1.- Cada campaña arrocera (frío y primavera) debe ser evaluada por la direcciones de las juntas de administración de cada UBPC de conjunto con la dirección técnica productiva del CAI Arrocero, esto implica medir los resultados de las acciones emprendidas, diagnosticar el grado de los objetivos previstos y de ser necesario tomar medidas correctoras que cada etapa requiere.
- 2.- De forma periódica (semanal) debe ser controlado por la junta de administración de cada UBPC y una vez mensual en el consejo de dirección del CAI Arrocero con la presencia de la dirección de la delegación municipal de la agricultura donde se evalúen los resultados de su gestión a partir que se comiencen a implementar las decisiones estratégicas adoptadas , además evaluarán mensual el comportamiento de las siembras, cosecha y rendimientos obtenidos para comparar los resultados alcanzados antes y después de la implementación del procedimiento.

Conclusiones

Finalizada la investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- La UBPC objeto de estudio no cuenta con un procedimiento para el análisis del riesgo económico, financiero y crediticio que le permita una Fundamentación más científica de los créditos y préstamos bancarios.
- No se calcula y se analiza el capital de trabajo necesario que permita su comparación con la necesidad de financiamiento y sus justificaciones.
- Según el análisis de la viabilidad económica financiera la entidad no cumple con los parámetros de equilibrio financiero: liquidez, solidez y nivel de riesgo.
- La UBPC es más hábil en la gestión de cobro que en la gestión de pago.
- La entidad mantiene altos niveles de endeudamiento justificado principalmente por el préstamo otorgado por el BANDEC utilizándose totalmente para el concepto por el cual fue otorgado.
- La UBPC dispone de un sistema de información contable que se ajusta a las normas del S. N. C. y posee a través del CONEC informatizada la misma.

Recomendaciones

- Negociar con el BANDEC la necesidad de que los préstamos otorgados en campañas futuras se correspondan con las necesidades planificadas para sus operaciones.
- Que la UBPC analice en su junta administrativa mensualmente y teniendo en cuenta los pasos seguidos en el capítulo II, la situación económica financiera en aras de lograr una mejor administración de sus recursos monetarios y crediticios.
- Valorar la posibilidad de un mayor financiamiento con recursos propios a partir de las utilidades del período con vista a disminuir el alto grado de endeudamiento y por ende la dependencia casi total de los préstamos con el banco.
- Trabajar por una mayor gestión de cobro con la dirección del CAI que logre un ciclo de cobro conforme a lo establecido a las normas de la Banca Central Cubana; o al menos que esté por debajo de los ciclos de pago.

Bibliografía

1. CENTRAL DE Cuba, Banco. **El Sistema Bancario y Financiero de Cuba**.3ra edición . La Habana ,2000.p194.
2. Borrás Atiénzar, Francisco. **CUBA : BANCA Y SEGUROS**. Una aproximación del mundo Empresarial. Edita : Caja de Ahorros del mediterráneo, 1998.p310 .
3. Resolución del BCC.
4. TEORIA GENERAL DE **CREDITO BANCARIO** ". ... Algunos ejemplos de **créditos bancarios** ,atendiendo a su destino. Formalidades. Políticas de crédito.
[www.universidadabierta.edu.mx/Biblio/T/Tavernier %20Jose-Credito %20bancario.htm](http://www.universidadabierta.edu.mx/Biblio/T/Tavernier%20Jose-Credito%20bancario.htm) -101k.
5. **ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES** .Finanzas. El Análisis Financiero.
[www.gestioplolis.com/Finanzas/Análisis Financiero. htm](http://www.gestioplolis.com/Finanzas/Análisis%20Financiero.htm) -62k.
6. ANALISIS FINANCIERO.Por Savere. LIMITACIONES –COMO MEJORAR LOS INDICES-EL CALCULO ACTARIAL-LA REFORMA DE SAVERE. ...
7. **BANDEC**. Condiciones generales de la utilización del Crédito, Resolución, art. N 1.2001.
8. MIP-234:Manual.
9. Adecuación de la Viabilidad Económica del BCC.
10. Tratamiento diferenciado con carácter excepcional para las UBPC no cañeras
11. Medidas aprobadas por los mecanismos globales para ayudar a eliminar las insuficiencias financieras de las UBPC no cañeras. Folleto
12. Curso de Negociadores y Empresarios

13. Instrucción 15 del 2001 del BCC **“Instrucciones para el otorgamiento control y recuperación de los financiamientos”**.
14. Resoluciones 56 y 64 del 2000 del BCC **“Normas bancarias para los cobros y pagos”**.
15. Resolución 1 del 2000 del BCC **“Normas sobre pagos al sector cooperativo por compras de bienes y servicios”**.
16. **Revista del BCC**. Marzo del 2009.

Anexo 1

	FILA	N3	EN_ESTA_FECHA
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 17)	1	-----	8,169,134
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	217,942
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	48,817
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	1,156,782	1,156,782
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Otras Cuentas por Cobrar (145 a 151)	9	-----	5,597
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	10	-----	
Inventarios (189 a 203)	11	-----	216,679
Producciones Propias para Insumo (700)	12	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	13	-----	246,469
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	14	-----	6,276,848
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	15	-----	
	16	-----	
	17	-----	
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 19+20)	18	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas por Cobrar a Largo Plazo	19	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	20	-----	
ACTIVOS FIJOS (FILAS 22+24++26 a 28)	21	-----	361,272
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	22	970,088	361,272
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	23	608,816	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	24		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	25		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	26	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	27	-----	
	28	-----	
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 30+31)	29	-----	
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	30	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	31	-----	
OTROS ACTIVOS (FILAS 33+34)	32	-----	2,191
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	33	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	34	-----	2,191
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+18+21+29+32)	35	-----	8,532,597
PASIVO CIRCULANTE (FILAS 37 a 48)	36	-----	9,361,717
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	37	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	38	-----	1,817,749
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	39	-----	105,142
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	40	-----	2,317
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	41	-----	32,066
Nominas por Pagar (450 a 454)	42	-----	144,098
Prestamos Recibidos (460 a 469)	43	-----	7,018,988
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	44	-----	164,825
Reservas Operacionales (492 a 501)	45	-----	76,532
	46	-----	
	47	-----	
	48	-----	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 50 a 53)	49	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	50	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	51	-----	
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	52	-----	
	53	-----	
OTROS PASIVOS (FILAS 55 a 57)	54	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	55	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	56	-----	
	57	-----	
PATRIMONIO (FILAS 59 a 65)	58	-----	-685,522
Patrimonio (600 a 604)	59	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	60	-----	418,848
Perdidas	61	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	62	-----	
	63	-----	-1,104,370
	64	-----	
	65	-----	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (FILAS 36+49+54+58)	66	-----	8,676,195
		000842	

Anexo 2

DESC_FILA	FILA	EN_ESTA_FECHA	AÑO_ANTERIOR
GASTOS POR ELEMENTOS	0.0	//////////	//////////
Materia Prima y Materiales	1	1,544,319	1,458,244
Combustible	2	84,262	184,271
Energía	3	3,707	7,106
Anticipos a Cooperativistas	4	1,238,607	1,544,805
Salario	5	331,888	237,763
Seguridad Social	6	239,252	249,643
Amortización	7	318,474	1,067,809
Otros Gastos Monetarios	8	554,850	577,653
	9		
	10		
	11		
	12		
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)	13	4,315,359	
Producción Final Agropecuaria VALOR	14	5,306,296	-358,893
Producción Final Agropecuaria COSTO	15	647,513	4,670,069
Producción Mercantil VALOR	16	6,477,389	5,842,056
Producción Mercantil COSTO	17	4,708,925	4,374,873
S E C C I O N II	17.0	//////////	//////////
ESTADO DE RESULTADO	17.0	//////////	//////////
INGRESOS (Filas 19 A 24)	18	6,848,156	
Ventas (905 a 913)	19	6,477,389	
Ingresos Financieros (916 a 930)	20	185,079	22,500
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)	21		
Otros Ingresos (951 a 954)	22	185,688	201,535
Ventas Mercado Agropecuario (914)	23		
Otros Ingresos Mercado Agropecuario (955)	24		
COSTOS Y GASTOS (Filas 26 A 35)	25	6,429,308	
Costo de Ventas (810 a 816)	26	4,708,925	4,374,873
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)	27		
Gastos Financieros (845 a 859)	28	491,003	406,961
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)	29	815,301	
Otros Gastos (880 a 894)	30	414,079	534,212
	31		
	32		
	33		
	34		
	35		
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO (Filas 18-25) (Resul. Positivo)	36	418,848	
MENOS: Impuestos sobre Utilidades	37		
RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DEL IMPUESTO (Filas 36-37)	38	418,848	
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos	39	209,424	
Reserva de Medios de Rotación	40		
Reserva de Cultura, Recreación y Deportes	41		
Reserva para Contingencias	42		
Reserva para Pagos de Bienes Aportados	43		
Reserva para Prestaciones Sociales	44		
Otras Reservas Creadas	45		
Amortización de Créditos Prorrogados en Liquidación	46		
Utilidades a Repartir	47	209,424	
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 18-25) (Resultado Negativo)	48		
	49		
	50		
	51		
S E C C I O N III	51.0	//////////	//////////
DETERMINACION DEL RESULTADO FINAL DEL PERIODO	51.0	//////////	//////////
VENTAS (905 A 914) (Filas 19+23)	52	6,477,389	
COSTO DE VENTAS (810 a 816) (FILA 26)	53	4,708,925	
RESULTADO BRUTO EN VENTAS (Fila 52-53)	54	1,768,464	
Pérdidas en Fomentos y Cultivos	55		
Muerte de Animales en Desarrollo	56		
Faltantes, Hurto y Depredaciones de Animales en Desarrollo	57		
RESULTADO TOTAL DE LAS ACTIVIDADES AGROPECUARIAS (Filas 54-(55 a 57))	58	1,768,464	
	59		
DATOS INFORMATIVOS	59.0	//////////	//////////
Cantidad de Miembros de la Cooperativa	60	234	256
Pagos Efectuados por Seguridad Social a Corto Plazo	61	82,983	56,511
Promedio de Trabajadores	62		
	63		
Ingresos de Comedores	64		
Gastos de Comedores y Cafeterías	65		
Pagos por Vinculación	66		
	67		
	68		

Anexo 3

PASIVO_Y_P	FILA	N3	EN_ESTA_FECHA
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 17)	1	-----	8,184,357
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	19,215
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	202,918
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	946,228	946,228
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Otras Cuentas por Cobrar (145 a 151)	9	-----	4,881
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	10	-----	
Inventarios (189 a 203)	11	-----	117,875
Producciones Propias para Insumo (700)	12	-----	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	13	-----	41,092
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	14	-----	6,852,148
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	15	-----	
	16	-----	
	17	-----	
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 19+20)	18	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas por Cobrar a Largo Pla	19	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	20	-----	
ACTIVOS FIJOS (FILAS 22+24++26 a 28)	21	-----	845,930
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	22	1,499,901	845,930
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (37	23	653,971	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	24		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (25		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	26	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en E	27	-----	
	28	-----	
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 30+31)	29	-----	
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	30	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	31	-----	
OTROS ACTIVOS (FILAS 33+34)	32	-----	6,480
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Inve	33	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	34	-----	6,480
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01 +18+21+29+32)	35	-----	9,036,767
PASIVO CIRCULANTE (FILAS 37 a 48)	36	-----	10,409,221
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	37	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	38	-----	1,817,749
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	39	-----	61,820
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	40	-----	2,640
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a	41	-----	32,464
Nominas por Pagar (450 a 454)	42	-----	
Prestamos Recibidos (460 a 469)	43	-----	8,108,376
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	44	-----	303,000
Reservas Operacionales (492 a 501)	45	-----	83,172
	46	-----	
	47	-----	
	48	-----	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 50 a 53)	49	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plaz	50	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	51	-----	
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	52	-----	
	53	-----	
OTROS PASIVOS (FILAS 55 a 57)	54	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	55	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	56	-----	
	57	-----	
PATRIMONIO (FILAS 59 a 65)	58	-----	-681,731
Patrimonio (600 a 604)	59	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	60	-----	142,636
Pérdidas	61	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	62	-----	248,001
	63	-----	-1,072,368
	64	-----	
	65	-----	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (FILAS 36+49+54+58)	66	-----	9,727,490
		000862	

Anexo 4

	SECCIÓN_1	FILA	EN_ESTA_FECHA	AÑO_ANTERIOR
GASTOS POR ELEMENTOS		0.0	//////////	//////////
Materia Prima y Materiales		1	1,852,723	1,544,319
Combustible		2	80,371	84,262
Energía		3	5,334	3,707
Anticipos a Cooperativistas		4	1,383,723	1,238,607
Salario		5	509,611	331,888
Seguridad Social		6	285,099	239,252
Amortización		7	374,557	318,474
Otros Gastos Monetarios		8	766,013	554,850
		9		
		10		
		11		
		12		
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)		13	5,257,431	
Producción Final Agropecuaria VALOR		14	5,144,647	-889,690
Producción Final Agropecuaria COSTO		15	4,675,285	647,513
Producción Mercantil VALOR		16	7,018,226	6,477,389
Producción Mercantil COSTO		17	5,746,098	4,708,925
S E C C I O N II		17.0	//////////	//////////
ESTADO DE RESULTADO		17.0	//////////	//////////
INGRESOS (Filas 19 A 24)		18	7,484,573	
Ventas (905 a 913)		19	7,018,226	281,403
Ingresos Financieros (916 a 930)		20		185,079
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)		21		
Otros Ingresos (951 a 954)		22	466,347	185,688
Ventas Mercado Agropecuario (914)		23		
Otros Ingresos Mercado Agropecuario (955)		24		
COSTOS Y GASTOS (Filas 26 A 35)		25	7,341,937	
Costo de Ventas (810 a 816)		26	5,746,098	4,708,925
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)		27		
Gastos Financieros (845 a 859)		28	494,996	491,003
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)		29	527,429	
Otros Gastos (880 a 894)		30	573,414	414,079
		31		
		32		
		33		
		34		
		35		
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO (Filas 18-25) (Resul.		36	142,636	
MENOS: Impuestos sobre Utilidades		37		
RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DEL IMPUESTO (Filas 36-37)		38	142,636	
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos		39	71,318	
Reserva de Medios de Rotación		40		
Reserva de Cultura, Recreación y Deportes		41		
Reserva para Contingencias		42		
Reserva para Pagos de Bienes Aportados		43		
Reserva para Prestaciones Sociales		44		
Otras Reservas Creadas		45		
Amortización de Creditos Prorrogados en Liquidación		46		
Utilidades a Repartir		47	71,318	
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 18-25) (Resultado Negativo)		48		
		49		
		50		
		51		
S E C C I O N III		51.0	//////////	//////////
DETERMINACION DEL RESULTADO FINAL DEL PERIODO		51.0	//////////	//////////
VENTAS (905 A 914) (Filas 19+23)		52	7,018,226	
COSTO DE VENTAS (810 a 816) (FILA 26)		53	5,746,098	
RESULTADO BRUTO EN VENTAS (Fila 52-53)		54	1,272,128	
Pérdidas en Fomentos y Cultivos		55		
Muerte de Animales en Desarrollo		56		
Faltantes, Hurtos y Depredaciones de Animales en Desarrollo		57		
RESULTADO TOTAL DE LAS ACTIVIDADES AGROPECUARIAS (Filas 54-(55		58	1,272,128	
		59		
DATOS INFORMATIVOS		59.0	//////////	//////////
Cantidad de Miembros de la Cooperativa		60	225	235
Pagos Efectuados por Seguridad Social a Corto Plazo		61	110,512	82,983
Promedio de Trabajadores		62		
		63		
Ingresos de Comedores		64		
Gastos de Comedores y Cafeterías		65		
Pagos por Vinculación		66		
		67		
		68		