



**Centro Universitario de Sancti Spiritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas**

Trabajo de Diploma

**Título: "La aplicación de un instrumento para la evaluación de la
actividad económica y financiera en
TEICO Camagüey"**

Autor: Juan Carlos Vázquez Santana.

Tutor: Yaribey González Valle.

CURSO: 2008 – 2009



Resumen

La primera década del siglo XXI , caracterizada por la globalización universal de todos los procesos y la concentración de todas las causas para la explosión de la crisis más aguda del imperialismo exige de la integración de nuestro país al desarrollo e implementación de las técnicas y métodos más avanzados que nos permitan estar a tono con el resto del mundo y fundamentalmente para el logro y conclusión de los países de la región en un bloque económico y productivo, sobre la base de relaciones justas y consecuentes con la idiosincrasia de nuestros pueblos.

Estas condiciones conllevan a que constantemente estemos evaluando los resultados de la actividad económica y de los resultados productivos de las entidades productoras y fundamentalmente aquellas que se dedican por su objeto social a la creación de productos comercializables; estamos hablando de las empresas adscritas al sector de la agricultura, específicamente del MINAZ y nos referimos a las UEB.

El desarrollo de nuestra investigación está dirigido a la evaluación del comportamiento de los indicadores económicos y financieros para identificar las causas en las variaciones por el uso de los recursos financieros provenientes de las fuentes de financiamiento externo, sean préstamos o créditos al corto y al largo plazo por la UEB TEICO Camaguey.

Para el desarrollo de la investigación se precisó de la revisión de la bibliografía más actualizada y disponible sobre los elementos de operatividad y evaluación del capital de trabajo neto y operativo, así como sus fuentes de financiamiento y las causas de su déficit o exceso.

Se expone una caracterización de la entidad, el diagnóstico de la situación y comportamiento de los indicadores económicos y financieros y una evaluación y determinación del capital de trabajo neto, arribándose a partir de ello a un grupo de conclusiones de las que se derivan recomendaciones.



Índice

Índice	3
Introducción	4
Capítulo I: Marco Teórico Referencial.	8
Capítulo II: Diagnóstico y evaluación de la actividad económico financiera en la Unidad Básica Empresarial TEICO Camagüey.	40
2.1- Análisis Horizontal y vertical de los estados de Situación y de Resultado para cierre de 2007 y 2008 de la UEB TEICO Camagüey.	40
2.2- Análisis y evaluación de la actividad financiera.	44
Análisis de los indicadores de liquidez.	45
Indicadores de Actividad.	48
Apalancamiento.	54
Análisis de la Rentabilidad.	55
Análisis del Capital de Trabajo Neto.	56
Cálculo del capital de trabajo necesario.	57
CONCLUSIONES	62
Recomendaciones.	63
Bibliografía:	64



Introducción

La Unidad Empresarial de Base de La Empresa de Tecnología de la Información y el Conocimiento (TEICO) de Camagüey surge de la fusión de la Empresa de Automatización Industrial (EDAI) con más de 32 años de experiencia en la rama, y la Empresa de Servicios Informáticos (DATAZUCAR); posee un staff de profesionales altamente calificados, brindando sus servicios al sistema MINAZ, Productores Cañeros, Agropecuarios Asociados, así como a cualquier rama de la Economía Nacional.

Su misión es brindar un servicio integral, que satisfaga las necesidades crecientes de la agroindustria azucarera redimensionada y diversificada, en la gestión del conocimiento y la innovación tecnológica, en los aspectos relativos a la informática, comunicaciones, automatización industrial, instrumentación, y la electrónica asociada a estos procesos, con el fin de minimizar los costos de la producción agroindustrial, mediante el incremento de la eficiencia de sus procesos y aportar financiamiento a ésta como resultado de la gestión en mercados con terceros, incluidos los de exportación. Todo lo cual contribuye al desarrollo sostenible del País, del sector y de la empresa, elevando la calidad de vida de sus trabajadores

Teniendo como visión ser una solución acertada y asegurar las necesidades de automatización, informática y comunicaciones, que ofrece servicio y producto de calidad, confiabilidad y precios competitivos, buen trato, rapidez y cumplimiento de los plazos de garantías con un colectivo de trabajo altamente motivado, de experiencia, alta calificación y dominios de los últimos avances tecnológicos.

Los principales servicios que oferta la entidad se resumen en los siguientes grupos:

- Automática y Electro Montaje.
- Comunicaciones.



- Laboratorios y Pesas.
- Proyectos.
- Servicios Técnicos.
- Software.

La UEB TEICO Camagüey se encuentra enfrascada en el proceso de Perfeccionamiento Empresarial por lo que está obligada a brindar a sus clientes una información verídica de los resultados de su actividad económica y financiera a través de la presentación de los cierres de información recopilada en los Estados básicos de la Contabilidad.

Dado a que nuestro trabajo específicamente es el de Contador hemos podido verificar que tal información es elaborada y recopilada en los estados de Situación y de Resultados con la elaboración de un Anexo del comportamiento de los costos de servicios prestados, pero es comprobable que no se aplican técnicas o herramientas de evaluación de la actividad económica y financiera y determinación del capital de trabajo operativo que permitan la toma de decisiones en función del logro de la eficiencia económica, constituyendo esta una **situación problemática** a solucionar.

El desarrollo de una investigación direccionada a dar solución a esta problemática se considera viable y de suma importancia porque dentro de los estatutos del cumplimiento de los requerimientos para el perfeccionamiento empresarial no solo se debe contar con una contabilidad confiable y certificada sino también con instrumentos de medición y/o valoración de la eficiencia económico – financiera e instrumentos que permitan determinar el capital de trabajo necesario operativo para la toma de decisiones.

Su significación **metodológica** radica en que la elaboración de un informe de análisis de la situación económico financiera que incluye instrumentos de evaluación y determinación del capital de trabajo necesario permite a la entidad la profundización en las causas y problemas que limitan la efectividad de la gestión empresarial constituyendo así un documento de consulta y ejemplo por su metodología para especialistas que deseen trabajar en dichos aspectos.

La significación práctica descansa en la aplicación de un instrumento con carácter metodológico, como se explicaba anteriormente, de evaluación de la actividad económico financiera de de determinación del capital de trabajo operativo necesario dirigido al logro de la eficiencia empresarial a partir de la toma de decisiones.



Desde el **punto de vista económico** su significación radica en que a partir de las decisiones que se toman por la evaluación de la actividad económica y financiera y la determinación del capital de trabajo se empleen con mayor racionalidad los recursos con que dispone la UEB a partir del financiamiento propio y ajeno.

La significación social, a nuestra consideración, radica en que al emplear estos instrumentos de evaluación de la eficiencia para la toma de decisiones se logra también que se midan de manera eficiente los resultados a partir de los servicios prestados y por tanto del beneficio que de ellos se desprende para la sociedad.

Diseño Teórico:

Problema científico: La necesidad de contar con un instrumento de evaluación de los resultados de la actividad económico – financiera y medición de las necesidades del capital de trabajo operativo para el logro de la eficiencia empresarial en la UEB TEICO Camagüey.

Objetivo general: Implementar un instrumento de valoración de la actividad económico – financiera y medición de las necesidades del capital de trabajo operativo para el logro de la eficiencia empresarial en la UEB TEICO Camagüey.

Objetivos específicos:

- 1) Analizar los fundamentos teóricos del análisis económico – financiero, el capital de trabajo operativo y los métodos de cálculo del capital de trabajo necesario.
- 2) Realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera para los dos últimos períodos de la UEB TEICO Camagüey.
- 3) Elaborar un informe de evaluación del comportamiento de la actividad económica y financiera y de la aplicación de los instrumentos para la determinación del capital de trabajo operativo.

Pregunta científica: ¿Se logrará contar con herramientas que permitan la eficiencia económica por la correcta toma de decisiones a partir de la aplicación de instrumentos de evaluación de la actividad económica y financiera y determinación del capital de trabajo necesario operativo?

Objeto de estudio teórico: La actividad económica y financiera de la UEB TEICO Camagüey.



Campo de acción: Estados básicos de la contabilidad de la UEB TEICO Camagüey para los cierres de período de 2008 y 2009.

Diseño Metodológico:

Unidad de estudio: UEB TEICO Camagüey.

Población: Estados e información de la actividad económica y financiera.

Muestra: Estados fundamentales de la contabilidad para los cierres de 2007 y 2008 pertenecientes a la UEB TEICO Camagüey.

Tipo de investigación: La investigación se clasifica como exploratoria por la necesidad de investigar sobre las condiciones de la actividad económica y financiera para determinadas condiciones y un determinado período que sirvan de base para la aplicación de instrumentos de su evaluación.

Métodos de investigación:

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

El método histórico-lógico permite, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta y el comportamiento del capital de trabajo operativo.

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

Estructura:

- **Introducción.**
- **Capítulo I: Marco Teórico Referencial.**
- **Capítulo II: Diagnóstico y evaluación de la actividad económico financiera en la Unidad Básica Empresarial TEICO Camagüey.**
- **Conclusiones.**

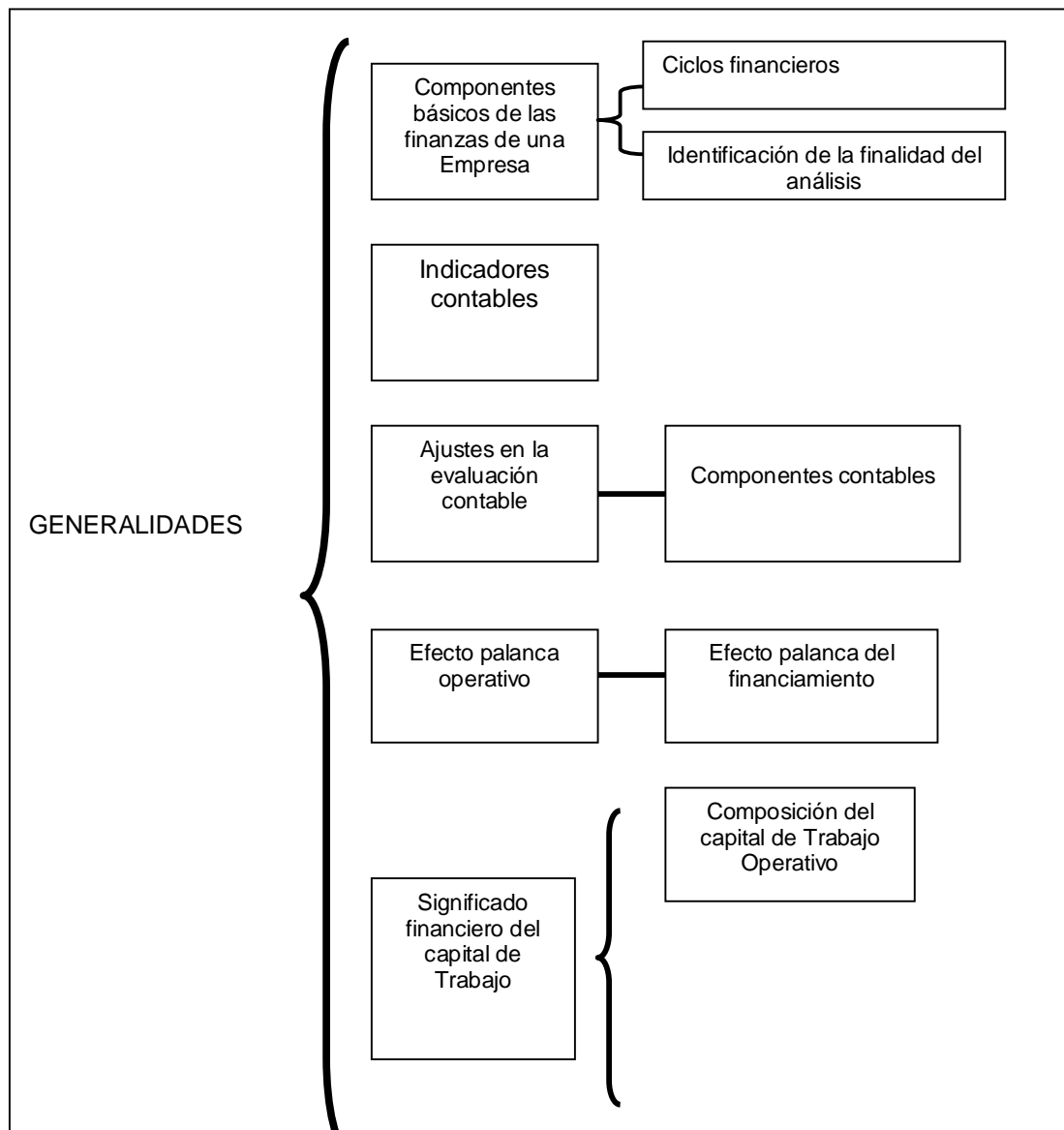


- **Recomendaciones.**
- **Bibliografía.**

Capítulo I: Marco Teórico Referencial.

Para desarrollar el análisis de la bibliografía que trata los elementos fundamentales sobre la evaluación de la actividad económica y financiera elaboramos un hilo conductor, en el que se relacionan los pasos a tener en cuenta y el orden lógico de su revisión.

Hilo conductor:





Capital de Trabajo
Operativo a financiar

Activo corriente
Operativo Neto

Fuente: Elaboración propia.

Introducción al Análisis Económico Financiero.

Los Estados Financieros constituyen fuentes de información sobre la marcha de las entidades, tanto a los interesados internos – Consejo de Dirección, colectivo de trabajadores, accionistas – como a los externos – Bancos, acreedores, organismos ramales y globales y para fines fiscales –. Ellos muestran la situación económica de las entidades, la capacidad de pago de estas en una fecha determinada, así como el resultado obtenido en las operaciones de un período dado.

Si se quiere conocer y evaluar aspectos de índole financieros de la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, etc., es necesario analizar el Balance General, el cual brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, se puede determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, la evolución de estos comportamientos.

Por otro lado, si es interés conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas problemáticas, etc., se analizará el Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias, el que brinda una información cuyo análisis permite detectar las causas que han originado los resultados.

Ü Balance General.

El Balance General, también conocido como Estado de Situación, es un documento que muestra la situación financiera de una entidad, ya sea del sector público o privado, en una fecha determinada. Este es un estado financiero que muestra la situación económica y la capacidad de pago de una entidad, también en una fecha dada.

Las características fundamentales del Estado de Situación son las siguientes:

- Muestra los Activos, Pasivos y el Patrimonio o Capital de una entidad.
- La información que proporciona corresponde a una fecha específica, por lo cual es un estado financiero estático.



- Se confecciona en base a los saldos de cuentas reales (saldos de las cuentas del balance).
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.
- ü Estado de Resultados.

El Estado de Resultados, a diferencia del Balance General, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha, por lo que es un estado dinámico.

Para poder extraer del estado de resultados el máximo de conclusiones, es necesario aplicar un conjunto de técnicas que permita llegar a las raíces de los problemas y a su vez profundizar en las causas y efectuar acciones correctivas de forma oportuna.

Análisis Estructural y Horizontal de los Estados Financieros.

Una comparación entre datos analíticos de un período corriente y cálculos realizados en años anteriores brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de Análisis Horizontal o de tendencia. Mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad se obtiene para evaluar la situación.

El Análisis Horizontal consiste en la comparación tanto del Estado de Resultados como del Balance General a fechas distintas, revaluados y actualizados, de los que se obtienen variaciones de un período a otro, tanto absolutas (variaciones directas) como relativas (por cientos de variaciones). En esencia, se refiere al cambio en peso de un período a otro de manera absoluta, es decir la diferencia entre el valor de un período en estudio y un período base que sirve de comparación; y luego en determinar que por ciento representa dicha variación con respecto al dato del año base, este cálculo nos brinda el incremento o disminución porcentual de un año por encima del año base.

Por otra parte el análisis Vertical o estático, hace referencia a la información financiera de un solo período contable, y pone al descubierto las influencias de una partida en otra, sin embargo, tiene gran importancia ya que permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas.

El análisis vertical consiste en convertir las cifras absolutas de los estados financieros en cifras relativas de sí mismos. Al representar cada partida un determinado por ciento del todo, se indica el tamaño relativo de cada partida incluida en un total.

Análisis financiero mediante razones o índices.



El análisis de los estados financieros por medio de las razones es el método que consiste en establecer las relaciones entre las partidas y los grupos de partidas entre sí. El objetivo principal de la aplicación de este método consiste en que la relación que existe entre los diversos elementos que conforman los estados financieros son los más importantes para la toma de decisiones, y no así los valores absolutos de tales elementos.

El análisis de las Razones Financieras de la empresa es por lo general el primer paso de un análisis financiero.

Se denomina “razones” o “índice” a la expresión de la relación entre dos cantidades. Los índices son el punto de partida de los análisis financieros, ya que ellos constituyen elementos sumarios que ofrecen información fundamental sobre las empresas.

Ø Razones Financieras:

ü Razones de Liquidez.

Los índices de liquidez expresan la posibilidad de una empresa para cumplir sus obligaciones financieras, por lo que resulta muy importante en el análisis que se realizará en este trabajo.

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

La Razón Circulante o Razón de Liquidez General expresa la cantidad de veces que con los activos circulantes se cubren los pasivos circulantes. Cuanto mayor sea su resultado, supone un menor riesgo de la empresa y una mayor solidez de pago en el corto plazo. Un índice mayor que 1 indica una situación razonable, pero este análisis no es suficiente, ya que no se conoce la posibilidad de que el cobrable y el inventario se conviertan en efectivo para hacerle frente al pasivo, analizándose estos aspectos en otros índices.

Índice de Liquidez Inmediata = $\frac{\text{AC} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Antic.} - \text{C}^*\text{C incobrables}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Este índice conocido también como Prueba Ácida considera solamente los activos más líquidos e indica en que medida la empresa está en condiciones de cumplimentar sus obligaciones corrientes de forma inmediata.

Razón de disponibilidad inmediata = $\frac{\text{Efectivo} + \text{Valores Negociables a corto plazo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La Razón de disponibilidad inmediata expresa como la empresa puede hacer frente a sus obligaciones considerando sus activos más líquidos. El índice de liquidez, como también



se le conoce, debe ser superior a uno para indicar que la empresa está en condiciones de cumplimentar sus obligaciones corrientes.

$$\text{Índice del Período de Liquidez} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Inversiones Temporales} + \text{C}^*\text{C}}{\text{CV} + \text{Desembolso por Gastos de Operación}}$$

Con este índice se determina la cantidad de días que la empresa puede operar con los activos líquidos ya existentes, sin tener que apelar a los fondos que serán generados por las futuras operaciones u otras fuentes. Un índice de 100 días o mayor indica un alto grado de protección y puede compararse con los índices anteriores para tener una evaluación más clara de la solvencia financiera de la empresa.

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

En índice clásico de solvencia compara el activo real (circulante e inmovilizado) con los recursos ajenos. Muestra la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a los recursos ajenos, en condición de liquidación, sin acudir a los recursos propios de la misma.

ü *Razones de Actividad.*

Una forma adicional de evaluar la solvencia o liquidez de una empresa es determinando con qué rapidez algunos activos corrientes pueden convertirse en efectivo.

Los índices de actividad ofrecen una medida de la eficiencia con que la empresa utiliza su activo. Miden la efectividad con que se emplean los recursos del proceso o ciclo operativo.

$$\text{Plazo medio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * \text{días del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

El Plazo o Período medio de cobro ofrece una visión de cómo se están realizando los cobros de la empresa, al determinar la cantidad de días de venta que implican los saldos de cuentas y efectos por cobrar; es decir, a cuantos días después de efectuada la venta está cobrando la empresa.

Este índice debe compararse con la política de ventas al crédito de la empresa. Si el índice de cobros es aproximado al crédito que da la empresa, esto indica que se está cobrando adecuadamente y, por lo tanto, se puede esperar que las cuentas y efectos por cobrar se cobren en un curso normal para las empresas.

$$\text{Plazo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar} * \text{días del período}}{\text{Costo de Venta}}$$

El Plazo medio de pago expresa la cantidad de días que demora, como promedio, la empresa en pagar sus deudas.



ü Razones de Endeudamiento y Cobertura.

Estos índices se calculan para predecir la solvencia a largo plazo de la empresa. Reflejan parte del riesgo correspondiente a la inversión en acciones comunes, ya que mientras más adeudos tenga la empresa, mayor será la incertidumbre para los accionistas.

$$\text{Nivel de endeudamiento (e)} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

El Nivel de endeudamiento expresa el porcentaje que representan los recursos ajenos con relación a los recursos propios, o cuantos pesos de recursos ajenos tiene la empresa por cada peso de recursos propio.

Financiamiento Propio

Financiamiento Ajeno

Es un índice de cobertura sobre los Recursos ajenos e indica que si es mayor que 1 la empresa tiene más capacidad para endeudarse y mayor autonomía de financiamiento.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Activo Total}}$$

La razón de deuda total a activos totales mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores. La deuda total incluye tanto a pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo.

Para hacer este indicador más riguroso en el análisis y conocer la estructura de financiamiento que tiene la empresa se puede separar de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Financiamiento Ajeno a corto plazo}}{\text{Activo Total}}$$

$$\frac{\text{Financiamiento Ajeno a largo plazo}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamiento Propio}}{\text{Activo Total}}$$

La Razón de Autonomía expresa el porcentaje que representan los Recursos propios de los Activos Totales, o cuantos pesos de Recursos propios tiene la empresa por cada peso de Activo total.



Ø Razones Económicas:

ü Razones de Actividad:

$$\text{Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Neto}}$$

También conocido como Índice de Productividad del activo indica la cifra de venta por cada peso de activo. Si es alto expresa que la empresa está utilizando eficientemente su activo para generar ventas.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

La Razón de Rotación de los Activos Fijos mide la efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo. Además, indica la capacidad que con las ventas se cubre el Activo fijo neto.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

Indica cuantas veces rota el Activo circulante en el período analizado, por lo que mide la efectividad de la empresa en su utilización a corto plazo.

$$\text{Rotación del Efectivo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

Muestra cuantas veces rota el efectivo en el período.

$$\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Indica cuantas veces rotan las cuentas por cobrar de la empresa en el período. Mientras más veces rote en el año mejor es para la empresa ya que se hace más corto el plazo en que el realizable se convierte en disponible.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Este índice mide la rapidez con que se vende el inventario. Indica las veces que se vende o rota el inventario en el año.



Generalmente, mientras mayor sea el índice de renovación mejor es la operación de la empresa; pero debe considerarse que un inventario muy bajo puede provocar pérdidas por falta de existencias. Es necesario considerar también que en el inventario pueden existir artículos obsoletos que se compensen con otros de venta muy rápida.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

$$\text{Rotación de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Este índice indica cuantas veces rotan las cuentas por pagar de la empresa en el período. Es importante para la empresa cumplir con el plazo de pago establecido, pues de lo contrario se afecta la imagen de la empresa frente a los proveedores.

Ü Razones de Rentabilidad.

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones.

Los índices de rendimiento miden la forma en que ha operado la empresa durante el período. Estos índices permiten evaluar la eficiencia en la dirección de la empresa, ya que se basan fundamentalmente en los indicadores de Ingresos y Utilidades Netas, comparándolos con diversas partidas del Balance General.

$$\text{Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas Netas}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este índice señala el porcentaje de Utilidad Neta sobre las Ventas Netas. El análisis del margen de utilidad sirve de ayuda para determinar la estrategia particular de una empresa dentro de su giro. Expresa el margen de beneficio por cada peso de venta.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{AT promedio}} = \frac{\text{BN} + \text{Intereses} + (1 - \text{tasa impositiva})}{\text{Activo Total}}$$



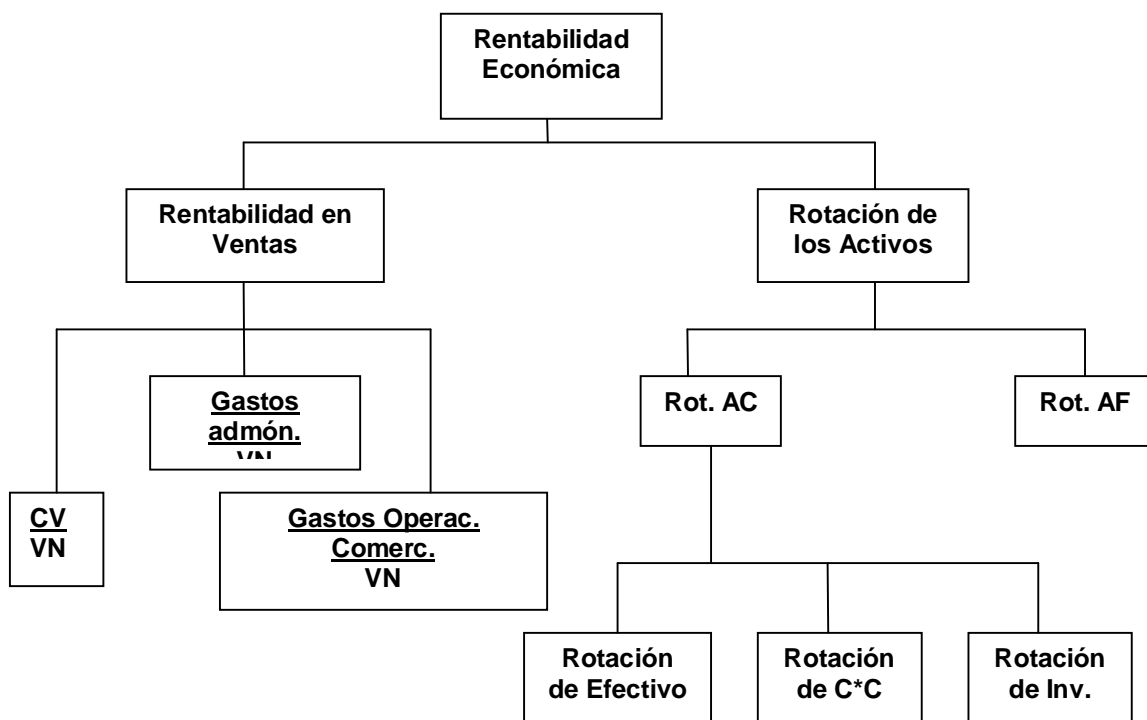
Es considerado el indicador sintético de la eficiencia ya que mide por cada peso del activo cuanto se tiene de beneficio.

Análisis Integral mediante la Rentabilidad Económica.

El análisis integral consiste en partir de una razón que se considera generalizada o importante, y descomponerla en la mayor cantidad posible de razones que tengan relación entre sí y que causen efectos sobre los resultados de la razón principal.

El uso de la pirámide facilita el proceso de interpretación ordenada de la información, ya que su presentación ayuda a seguir un orden lógico al analista.

En el esquema que ilustra la pirámide se observa como a partir de la rentabilidad económica se lleva a cabo una apertura a través de otras razones y que concluye con los factores componentes de otras importantes partidas. En sentido opuesto, todas las razones convergen hacia la rentabilidad económica.



Gráfica 1.1: Pirámide de la Rentabilidad Económica.



Como se observa en el gráfico sobre la Rentabilidad Económica la Rotación del Activo Total, que mide la eficacia de la empresa, y la Rentabilidad en Ventas, por la cual se determina la eficiencia.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{AT promedio}}$$

La ecuación que se muestra a continuación permite explicar la evolución de la rentabilidad económica a partir de la rotación y del margen.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \underbrace{\frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}}}_{\text{Margen}} * \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedio}}}_{\text{Rotación}}$$

La Rentabilidad Económica constituye una prueba de la eficiencia de la administración, ya que mide el rendimiento sobre los capitales invertidos. Expresa cuantos pesos de beneficio antes de intereses e impuestos genera la empresa por cada peso que ha invertido en activos.

El Margen de Beneficios sobre ventas expresa cuanto gana la empresa por cada peso que vende. Es conocido también como Margen sobre Beneficios o Margen sobre Ventas. Mientras más alto sea mejor, ya que implica buena gestión de los gastos y costos así como de las ventas.

A partir del Margen de Beneficios sobre Ventas se puede calcular el Rendimiento de la Inversión al multiplicar por las Ventas Netas en el miembro derecho de la ecuación y queda como se muestra a continuación:

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{AT promedio}} * \frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas Netas}}$$

Para aumentar el rendimiento de la inversión se debe:

- Aumentar las ventas y/o reducir los activos totales.
- Vender más caro y/o reducir los costos.

Nos encontramos en presencia de un buen rendimiento cuando se combinan las siguientes alternativas:

- Rotación aceptable * Margen aceptable
- Rotación baja * Margen elevado



– Rotación elevada * Margen bajo

Estados Financieros complementarios.

ü Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base al Capital de Trabajo.

El EOAF es conocido también como Estados de fuentes y empleos de fondos, Cuadro de financiamiento, y Estado de cambios en la posición financiera. Él revela las principales decisiones en lo concerniente a la gestión financiera adoptadas por la empresa.

El EOAF constituye un instrumento de análisis. A través de él se puede conocer como se está desarrollando la empresa, ya que muestra el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos).

Las partes importantes de dicho estado son: la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos y el empleo de los fondos obtenidos por la empresa.

El Capital de trabajo se define como los recursos permanentes de la organización que se utilizan para financiar las inversiones en Activos Circulante, que hagan posible un viable funcionamiento de las operaciones y que eviten interrupciones en el ciclo de operaciones de la empresa.

El capital de trabajo se puede calcular determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general de la empresa, dando la información detallada acerca de los cambios ocurridos en cada una de las partidas circulantes.

Una de las funciones más importantes de la gerencia financiera es el control del capital de trabajo ya que existe una estrecha relación entre el crecimiento de las ventas y el activo circulante, sobre todo de las cuentas por cobrar, los inventarios y el efectivo; asimismo el pasivo circulante representa una fuente importante de financiamiento a corto plazo. Además, otro motivo de la importancia del buen manejo del capital de trabajo es la relación que existe entre su gestión eficaz y la supervivencia de la empresa y por último, la gerencia debe tener una política adecuada de inversiones en capital de trabajo para no afectar la rentabilidad de la empresa.

Las causas que originan las variaciones en el capital de trabajo están relacionadas con las variaciones en el Activo Circulante, Pasivo Circulante, Capital emitido y Utilidades Retenidas.



El Estado de Origen y Aplicación de Fondos le brinda información a usuarios internos y externos. A los usuarios internos le permite determinar las necesidades futuras de financiamiento además de poder determinar como fluyen los fondos de la empresa, mientras que a los usuarios externos les permite conocer cuales fueron las fuente de fondos utilizadas por la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad así como su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Ü Flujo de Efectivo.

El estado de Flujo de Efectivo muestra las entradas y salidas que se han producido en un período de tiempo determinado. Contar con esta información es de gran importancia ya que ofrece elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa. Su objetivo básico es mostrar las entradas y salidas de caja en un período contable. Además, este estado pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

Las entradas y salidas de caja pueden estructurarse en tres niveles de actividad:

- Por las Actividades de Operación. Los flujos de efectivo clasificados como actividades de operación incluyen los ingresos y pagos de intereses, las obligaciones con los suministradores y acreedores, así como el pago de impuestos y dividendos del período.
- Por las Actividades de Inversión. Los flujos de efectivo relacionados con las actividades de inversión incluyen: compra o venta de certificados de depósitos y valores negociables, activos fijos inversiones financieras a largo plazo.
- Por las Actividades de Financiación. Los flujos de efectivo clasificados como actividades de financiación, incluyen: Recibir o pagar préstamos, efectivo recibido de los propietarios, pagos de dividendos pagos por compras de acciones emitidas por la propia compañía.

La empresa cubana, teniendo en cuenta sus peculiaridades, también necesita del análisis financiero; pues el mismo tiene la misión de proporcionar la información necesaria para la



toma de decisiones, además de contribuir al descubrimiento de dificultades y problemas, así como a la búsqueda de soluciones para los mismos; y estas son ventajas que la empresa no debe desaprovechar.

Una de las funciones básicas de las Finanzas es mantener y velar por la autonomía de la empresa, controlando la obtención de los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones con sus acreedores para no dejar de ser atractiva económicamente, además de adquirir los activos fijos y circulantes imprescindibles para lograr los objetivos a corto y largo plazo que se propone la empresa.

Las finanzas se ocupan de evaluar los datos financieros recopilados por la contabilidad y los informes pertinentes acerca de las operaciones de la empresa para tomar decisiones basadas en su análisis. En empresas pequeñas las finanzas pueden ocuparse únicamente de las funciones de créditos, es decir, de la evaluación, selección y control de la concesión y pedidos de créditos, pero a medida que crece y adquiere una mayor dimensión en cuanto a operaciones y patrimonio debe incluir la evaluación de su posición financiera y la adquisición apropiada y menos costosa de financiamiento, para cubrir sus operaciones o la compra de activos fijos, así como para la distribución de las utilidades que genere.

Perfeccionamiento Empresarial, una vía para mejorar los resultados en la empresa estatal cubana.

A mediados de los años 80 se comenzó a desarrollar en las empresas militares industriales del MINFAR, una experiencia de gran interés basada en la corrección de los errores cometidos en la aplicación del cálculo económico en el país, la participación masiva de los trabajadores y en aportes de la práctica gerencial moderna.

La aparición de este perfeccionamiento en el sistema del MINFAR se basaba fundamentalmente en la organización de la producción y los servicios como elemento integrador a partir del cual eran definidas las responsabilidades de los trabajadores, técnicos y dirigentes. Cada empresa se consideraba en toda su integralidad y así fueron diseñadas estructuras donde la distribución de la autoridad respondía a las necesidades del sistema empresa. Dado los resultados positivos en esta práctica hicieron posible su aplicación en todo el sistema empresarial de las FAR a partir de 1990.

Cuando en el V Congreso del Partido se decidió extender la experiencia de la aplicación del perfeccionamiento empresarial en las Fuerzas Armadas Revolucionarias a la economía civil, el compañero Raúl advirtió que la tarea no resultaría fácil, que se necesitaría tiempo y que sería necesario vencer complejos obstáculos. Así ha sido.



El decreto ley 252 del Ministerio de Justicia del 17 de agosto del 2007 establece los principios del Perfeccionamiento Empresarial. Entre los principios se plantea el diseño e implantación del Sistema de Dirección y Gestión, en función de priorizar los intereses y el cumplimiento de lo establecido por el país.

De tal forma, las entidades que aplican el sistema responden a los intereses de la sociedad, generando producciones y servicios en función de sus necesidades en cantidad y calidad, financian sus gastos con sus ingresos de forma eficiente, creando un excedente que aportan a la sociedad. El ahorro generado en la gestión de la empresa debe ser aportado prioritariamente al Estado.

El Perfeccionamiento de la empresa tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia y competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades y establecer las políticas, principios y procedimientos, que propendan al desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El Perfeccionamiento Empresarial es un proceso de mejora continua de la gestión interna de la empresa, que posibilita lograr, de forma sistemática, un alto desempeño para producir bienes o prestar servicios competitivos. Deberá conducir a que la innovación tecnológica y la actividad de gestión tecnológica a él asociadas, se conviertan en elementos esenciales para la dirección de las empresas. La innovación tecnológica debe estar presente, como un elemento básico, en el diseño de la estrategia y en las acciones que de ella se deriven.

Las Utilidades después de Impuesto en las entidades que implantan el Perfeccionamiento Empresarial pertenecen totalmente al Estado cubano. El gobierno aprobará, de proceder, la creación de reservas a esas entidades.

Las empresas que apliquen el Perfeccionamiento empresarial deben encontrar a los problemas alternativas de solución que resulten social, económica, práctica y legal más viables.

La implantación del Sistema de Dirección y Gestión demanda la permanente coordinación al interior de la empresa, implicando a todos los procesos y factores que la integran; el estudio constante para la toma de decisiones utilizando la información actualizada; que se precise los detalles, meditar y pensar bien cada acción, actuar con rapidez. Tiene que combinarse adecuadamente la responsabilidad individual y la colectiva. Los jefes responden por su actuación ante un solo jefe.



Cada empresa, de acuerdo con su tecnología, diseña su estructura y sistemas organizativos.

Se le exige a las empresas evaluar permanentemente los resultados alcanzados, utilizar como método el diagnóstico y el autocontrol, buscando mejorar sistemáticamente su actuación. La evaluación de la gestión debe corresponderse con la misión asignada.

Consolidar el Perfeccionamiento Empresarial, significa su correcta implantación, avanzar en todos los frentes y sistemas de la gestión empresarial.

La planificación empresarial constituye una herramienta fundamental de la dirección de la empresa para el logro de sus objetivos y el incremento de los aportes a la sociedad socialista.

Ü Principios Generales

1. El papel de la empresa estatal en la economía.
2. Sobre la autonomía de la empresa en la toma de decisiones.
3. El diseño del sistema de cada entidad como un traje a la medida.
4. La empresa es un sistema y debe actuar como un todo.
5. El autofinanciamiento empresarial.
6. El papel de los cuadros y el sindicato en el Perfeccionamiento Empresarial y la combinación de ambos.
7. El gobierno nombra a la dirección de la empresa.
8. El papel de los trabajadores en el proceso.
9. La elaboración de los planes.
10. La administración de los recursos financieros, materiales y humanos.
11. La remuneración según el principio "de cada cual según su capacidad, a cada cual según su trabajo".
12. Se premiarán los resultados, no los esfuerzos.



13. La distribución de las utilidades.

14. La atención al hombre y su motivación.

15. Relaciones de la dirección empresarial con el PCC, UJC, Sindicato.

16. El papel de la innovación tecnológica y la gestión en el Perfeccionamiento Empresarial.

17. El Perfeccionamiento Empresarial es un proceso de mejora continua de la empresa.

Ü Condiciones o requisitos para entrar en el Proceso de Perfeccionamiento Empresarial.

- Contabilidad que refleje los hechos económicos.
- Existencia de mercado.
- Garantía de los aseguramientos necesarios.

Ø Selección de los indicadores y su forma de cálculo.

Las entidades que implantan el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial deben evaluar sus resultados y compararlos con períodos anteriores. Es por esto que se hace necesaria la selección de indicadores que reflejen los resultados obtenidos por la entidad, que permitan la comparación y a su vez evalúen cada uno de los subsistemas del Perfeccionamiento. Para ello se selecciona un grupo de indicadores que se muestran a continuación.

- Ventas: Representan los ingresos por concepto de ventas que tiene la empresa. Se elige este indicador ya que tiene una incidencia directa sobre el resultado final de la empresa. Resulta de gran importancia para la empresa en Perfeccionamiento Empresarial ya que al reflejar la demanda de la producción de la empresa en el mercado y su estabilidad en el mismo, indica la existencia de mercado, la cual es necesaria e indispensable en las entidades que laboran bajo dicho sistema.

Ventas: Se calcula como la sumatoria de las ventas realizadas durante el período, la cual se refleja en el Estado de Resultado.

- Utilidades después de impuestos: Es la diferencia entre ingresos y gastos. Este indicador evalúa de manera concreta los subsistemas de contabilidad, costos, relaciones financieras, planificación, información interna, precios y control interno; el buen funcionamiento de estos garantiza el control económico en sentido general y



refleja el buen funcionamiento y su incidencia en los resultados económicos de la entidad, de ellos depende en gran medida que al final de un período económico la entidad obtenga utilidad o pérdida.

La Utilidad después de impuestos se obtiene del Estado de Resultado de la entidad, la cual aparece de la siguiente forma:

= Utilidad del período.

(-) Reserva obligatoria para contingencia.

= Utilidad neta imponible.

(-) Impuesto sobre utilidades

= Utilidad después de impuestos.

- Rendimiento de la inversión (Rentabilidad económica): Es la capacidad del activo para generar utilidades. Es de gran importancia para la evaluación económica de la entidad debido a que relaciona en un análisis completo las razones de rotación del activo total y el margen neto sobre utilidades. Resulta relevante la información que este indicador proporciona al Perfeccionamiento empresarial ya que entre las características del mismo está lograr la plena utilización de los activos disponibles.

Se calcula dividiendo la Utilidad después de impuestos entre el Activo total.

- Producción mercantil: Es de la producción obtenida la que tiene destino a la comercialización, la que se convierte en mercancía. Mediante este indicador se evalúa la gestión de la calidad, ya que en el mismo se trata de tomar las medidas que aseguren producir bienes y prestar servicios que satisfagan las necesidades del cliente. El Perfeccionamiento Empresarial hace énfasis en la necesidad de ofertar productos y servicios de elevada calidad para las empresas que aspiran a elevar su eficiencia y ser competitivas, de ahí la importancia de este indicador para dicho sistema. Se calcula de la siguiente forma:

Saldo de las ventas de producción y servicios

(-) Devoluciones, descuentos y rebajas en ventas de producciones y servicios.

+ Margen comercial.

+ Subsidio a productos.

= Producción mercantil.

- Promedio de trabajadores: Es el número de trabajadores que como promedio utiliza la empresa para realizar las tareas correspondientes al plan de producción o



servicios durante un período. Este número parte del total de trabajadores que se tienen en el registro. El papel más importante de dicho indicador es el crecimiento incesante de la productividad del trabajo, vinculado con la máxima efectividad en el empleo de la fuerza de trabajo; además sirve como dato para el cálculo de otros indicadores.

$$\text{Promedio de trabajadores} = \frac{\text{Número de trabajadores} + \text{Adiciones} - \text{Deducciones}}{\text{Cantidad de días.}}$$

A continuación se muestra como calcular el numerador de la ecuación.

Número de trabajadores.

- Trabajadores contratados por tiempo indeterminado.
- Trabajadores contratados por tiempo determinado.
- Trabajadores contratados para la ejecución de un trabajo u obra.
- Trabajadores contratados para un trabajo a domicilio.
- Trabajadores en período de prueba.
- Trabajadores en aprendizaje.

Adiciones:

- Estudiantes: Son trabajadores movilizados procedentes de otros centros a los cuales se les paga salario de forma directa o indirecta.

Deducciones:

- Trabajadores que forman parte del registro de la entidad que se encuentran laborando en otros centros por los cuales reciben su salario.
- Trabajadores enviados a cursos para su calificación, recalificación o que estudien otras profesiones, los cuales no reciben salario sino estipendio.
- Trabajadores disponibles.
- Sentenciados a prisión hasta seis meses y entre cinco o siete días después de su libertad.
- Fondo de salario: Es un plan que se elabora de acuerdo a la plantilla de la empresa, que comprende el salario fijo de cada trabajador, con las partidas de gasto que conlleva el mismo, además de los posibles estímulos monetarios para las empresas que apliquen este sistema de estimulación, pero siempre que esta producción tenga un respaldo productivo, o sea, que si estos gastos aumentan estén respaldados por un aumento de la producción pues el salario es un gasto y de irse por encima de lo planificado sin justificación en la producción puede afectar el resultado final de la



empresa. Este indicador evalúa directamente la parte de organización del salario, teniendo entre sus objetivos básicos la estrecha vinculación entre el salario recibido y los resultados económicos obtenidos, tanto individualmente como por el colectivo de trabajadores. Resulta importante vincularlo con la atención al hombre ya que fomenta en el individuo una cultura de producción, permitiendo que se mejoren las condiciones de vida del trabajador, al mismo tiempo que se le crea seguridad en el empleo y la empresa crece con los resultados finales de la producción.

El Fondo de salario se calcula:

Salario Básico

+ 9.09%

+ 10% del fondo de estimulación.

- Ventas por trabajador: Este indicador representa del total de ventas de la empresa cuanto le corresponde a cada trabajador. Se pueden relacionar con el subsistema de Marketing y gestión de la calidad ya que vuelve al mercado, en dependencia de la demanda de la producción y la calidad del producto puesto en el mercado, serán las ventas por cada trabajador.

$\text{Ventas por trabajador} = \text{Ventas} / \text{Promedio de trabajadores.}$

- Salario medio mensual: Es el promedio o el pago monetario que reciben los trabajadores que utiliza la entidad para realizar las tareas correspondientes al plan de producción o servicios durante un período. Gasto de salario debe ser acorde a lo que la entidad aspira a producir o el servicio que va a brindar, sin irse nunca por encima de los resultados a obtener pues podría verse afectado el resultado final de la misma.

$\text{Salario medio mensual} = \text{Salario} / \text{Promedio de trabajadores.}$

- Valor agregado: Es un término de producción capitalista introducido en las empresas cubanas por la Resolución 60 con el objetivo de medir de manera más eficiente cómo el hombre influye directamente para crear valor, pues este no es más que el nuevo valor creado en el proceso de producción con la intervención de los elementos de gasto correspondiente de acuerdo a lo que se produce. Se le



deducen gastos cuyo resultado final debe ser eficiencia en el proceso. Sirve de base para el cálculo de otros indicadores.

El Valor agregado se calcula:

Producción final:

- Gastos materiales que intervienen en la realización de la producción. En el rango de cuentas según el clasificador es de la 700 a la 730.
- Gastos: Se refiere a los gastos de circulación, compraventa de mercancías. Comprende el rango de cuentas de la 825 a la 834 del clasificador de cuentas.
- Amortización de gastos diferidos: Se refiere a los del año anterior que se amortizan en el año presente. No son propios de la producción actual sino de la del período anterior.
- Otros gastos monetarios: Incluye servicios productivos y otro tipo de gastos, excluye las dietas de viaje.

= Valor agregado.

- Productividad del trabajo: Representa monetariamente el valor del aporte de los trabajadores en cuanto a ingresos durante un período económico. Se puede relacionar con el subsistema de costo representando este valor o rendimiento de producción.

Productividad del trabajo = Valor agregado / Promedio de trabajadores.

- Correlación salario medio / productividad: Es un indicador de eficiencia que define el comportamiento promedio entre salario y producción por hombre. Para que este indicador refleje resultados positivos la productividad debe ser mayor que el salario medio. Teóricamente se plantea que como mínimo por cada peso de salario deben ser tres de producción. Este indicador evalúa los gastos incurridos en la producción y realización de una mercancía o en la prestación de un servicio, ve el salario como gasto y analiza el comportamiento del mismo con respecto a las normas establecidas para la producción en cuestión.

Correlación salario medio productividad = Salario medio/ Productividad del trabajo x 12 meses x 100%.

- Cargos de dirigentes: Este indicador refleja la cantidad de directivos con que cuenta la empresa – en empresas donde está implantado el perfeccionamiento se debe reducir el nivel jerárquico en el organigrama. Evalúa el funcionamiento de la dirección empresarial a partir de la correcta combinación de métodos y estilos que



se utilizan, creando órganos de dirección colectiva, en la medida en que necesite dirigentes para llevar a cabo el funcionamiento de la empresa y que facilita que la información sea más rápida y segura desde la dirección hasta los trabajadores sin prescindir de personal capacitado que lleve a cabo las labores de dirección.

Los Cargos de dirigentes se obtienen de la plantilla de la empresa.

- Costo por peso de venta: Es la relación de lo que cuesta producir cada peso que se vende reflejado en la mercancía como tal que se lleva a la venta. Evaluando su comportamiento facilita la valoración de posibles decisiones a tomar para elegir mejores alternativas y evalúa la eficiencia en cuanto al uso de todos los recursos.

Costo por peso de venta = Costo de ventas / Ventas.

- Razón circulante: Es la capacidad que tiene la empresa para pagar su deuda a corto plazo. Informa la cantidad de activo circulante con que cuenta la empresa para pagar cada peso de pasivo circulante. Este indicador determina la liquidez de la empresa y controla el trabajo del subsistema de relaciones financieras, puesto que tiene la obligación como entidad de cumplir con la actividad de cobrar y pagar para obtener liquidez.

Razón circulante = Activo circulante / Pasivo circulante.

Todos estos indicadores reflejan el subsistema de organización general ya que definen el funcionamiento organizativo, estructural y funcional del sistema empresarial.

Este sistema de indicadores relaciona lo establecido por las Bases Generales del Perfeccionamiento Empresarial y los definidos por el Ministerio a que responde la empresa. Dentro de ellos tienen mayor importancia los Indicadores Directivos, los que son Ventas, Utilidad y Gastos.

En la determinación de estos indicadores juega un papel principal la información que proporcionan los Estados Financieros, así como su interpretación y evaluación. Ellos permiten:

- Determinar las tendencias de los indicadores económicos más relevantes, a través de varios períodos, para implementar políticas que mejoren la gestión económica de la actividad.
- Determinar la situación en un momento específico, con el fin de descubrir los síntomas de cada uno de los cinco defectos más comunes de los que adolecen los negocios, como son: insuficiencia de las utilidades, inversiones excesivas en valores por



cobrar, inversiones excesivas en los inventarios, inversiones excesivas en la planta o insuficiencia de liquidez.

Además, el análisis de los estados financieros ayuda a medir y regular la eficiencia de las operaciones y describir y explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras; factores muy importantes en la medición del Perfeccionamiento Empresarial, teniendo en cuenta que este es un proceso de mejora continua con el que se pretende obtener empresas más competitivas y eficientes.

Significado Financiero del capital de Trabajo

El ciclo financiero corto se describe como flujo de fondos (generación operativa); cada ciclo tiene una duración, que está relacionada con la magnitud de recursos requeridos para la operación. Esta magnitud también es consecuencia de del nivel de actividad del negocio.

Los recursos requeridos para el ciclo financiero corto son una parte del capital de trabajo, conociéndose como la definición más difundida de capital de trabajo a la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Por esta relación con la circulación de los recursos que compra y vende habitualmente la empresa el capital de trabajo a veces se denomina “capital de jiro”, “fondo de maniobra” o “capital corriente”.

Es importante tener presente desde el comienzo que el capital de trabajo es una medida financiera: es la cantidad de recursos de liquidación relativamente rápida que esta financiada con fondos permanentes (por lo general deudas o capital propio).

El nombre de capital de trabajo no tiene el sentido habitual de bienes de capital (como a veces se denomina al activo fijo), sino que marca esta relación con las fuentes de financiamiento.

La magnitud del capital de trabajo responde a la pregunta: ¿qué cantidad de fondos permanentes (financiamiento de largo plazo) está disponible para el “trabajo” o el giro del negocio?

Es un fondo de maniobra, un amortiguador financiero de las oscilaciones en el flujo de dinero por compras y ventas. La magnitud de fondos permanentes que financian el activo circulante es justamente el amortiguador: aunque existan demoras en la conversión en dinero de esos activos, ese dinero no es requerido perentoriamente para atender los compromisos inmediatos de pago.

¿Qué significa recursos de liquidación relativamente rápida? En principio. La rapidez de esa liquidación depende de las características del ciclo financiero corto del negocio: el



plazo en que pueden venderse los bienes de cambio y cobrarse los créditos por las ventas. Y esto con relación con el plazo en que deben pagarse las cuentas con proveedores y los préstamos con vencimiento próximo.

Métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

El Capital de Trabajo necesario, expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Otros autores le llaman Necesidades Operativas de Fondos (NOF). Depende de la gestión de los elementos que intervienen en el ciclo financiero. Constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones para no presentar problemas de liquidez.

Pues muchas veces en nuestras empresas el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el Capital de Trabajo que se requiere, existiendo exceso o defecto, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoría e Interpretación*, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario tales como:

. Método Estadístico o Total: El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

. Método de Proporcionalidad o de Guibault: Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:



$$\text{Activo Circulante} = \frac{MP + MO + OCT + GAD}{R}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

. Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés: Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

$$\text{Además, } E = \frac{\text{Costo de Ventas Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$$

. Método de las Rotaciones: Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:



$$\text{Capital Circulante} = \frac{MP}{r_1} - \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

Jaime Loring, en su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: “Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

. Cálculo en Función de las Ventas: Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.

. Método de Comparación Inter empresas: Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe



preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

. Cálculo en Función de las Masas Financieras: Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. “El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final”. De ahí que:

Capital circulante= Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario.

Ciclo de	Período de	Período de	Período de
Conversión =	Conversión	+ Conversión de las	- conversión de las
Del Efectivo	del Inventario	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desagrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

El capital de trabajo es la suma de partidas operativas y financieras.



El capital de trabajo operativo (CTO) está vinculado de modo directo con las condiciones operativas. Su magnitud es consecuencia del ciclo financiero corto del negocio.

Se puede pensar que hay una relación de variabilidad relativamente estrecha entre el nivel de actividad y el capital de trabajo operativo: aumenta o disminuyen según lo hacen, por ejemplo, las ventas. Esta característica de activos y pasivos “variables” también se manifiesta en el efecto “palanca”.

Las decisiones que afectan a estos activos y pasivos se toman continuamente en las distintas áreas de la empresa (comercial, producción). Si bien el resultado de ellas es una figura del ciclo financiero corto, la gestión del mismo (disponible en caja y bancos, inversiones transitorias) y los pasivos negociados de corto plazo. Es un concepto de *buffer stok* que “absorbe” los movimientos de las restantes partidas: los que se originan en activos y pasivos operativos y en fuentes e inversiones permanentes (Mondito y Pendás, 1994, pág. 135).

En el esquema de los dos componentes del capital de trabajo el fondo circulante financiero es negativo. Esto significa que existen más pasivos financieros de vencimiento próximo que activos estrictamente líquidos. Es claro que se puede observar la situación inversa.

Lo mismo ocurre con el capital de trabajo y el capital de trabajo operativo. En los esquemas 1 y 2 se muestran con signo positivo, pero puede existir un capital de trabajo negativo. Esto último no significa necesariamente que el capital de trabajo operativo también sea negativo (que el pasivo corriente operativo sea mayor que el activo corriente operativo).

Entonces, al separar los dos componentes del capital de trabajo se resuelve una de los problemas de interpretación que tiene esta medida. En general se interpreta que la magnitud del capital de trabajo equivale a los fondos que pueden obtenerse en el corto plazo liquidando los activos corrientes y cancelando los pasivos corrientes.

Pero esto en realidad depende de la estructura de vencimientos; una deuda (que es un *ítems* financiero) de corto plazo puede tener un vencimiento mucho más corto que el plazo de realización de los activos corrientes. Al separar los componentes operativos del capital de trabajo de los componentes financieros se pueden sumar elementos que son comparables.

El CTO depende de decisiones comerciales y de producción, y está relacionado con el nivel de actividad. Podría decirse que es la parte del capital de trabajo que es “variable”



con las condiciones operativas; y los cambios en él muestran los cambios en el ciclo financiero corto del negocio.

El fondo circulante financiero tendrá una estructura de vencimientos que debe analizarse para realizar un diagnóstico financiero de corto plazo. Esta estructura no tiene una relación directamente identificable con el nivel de actividad del negocio o con las decisiones operativas y comerciales (plazos a clientes, forma del proceso de producción, modalidades de compra, etc.). Esto es, debe interpretarse con un enfoque distinto al del ciclo financiero corto del negocio.

¿Cuán líquidos son los activos corrientes? Hay que considerar con cuidado la expresión “fondos que pueden obtenerse en el corto plazo”. Con esto se alude exclusivamente al hecho de que cualquier decisión a cerca de las decisiones operativas de ventas y compras se refleja rápidamente en los fondos netos (la rapidez depende de la extensión del ciclo financiero corto).

Para obtener realmente el total de los fondos representados en la medida del capital de trabajo es preciso liquidar todos los activos corrientes y cancelar los pasivos corrientes. Esto supone que se comienza a comprar y vender al contado y que se opera sin existencia de bienes de cambio. Tal situación no suele ser frecuente.

Esta imagen de liquidez, entonces, puede ser engañosa. Por la asociación que existe entre el capital de trabajo operativo y el nivel de actividad, si las ventas crecen (y no cambia la duración del ciclo financiero) no sólo se dispondrá de esos fondos “relativamente más líquidos”, sino que habrá que destinar más recursos para las mayores necesidades operativas de bienes de cambio y crédito a clientes. Hace falta más capital que, aún siendo corriente, se moviliza en el sentido de no estar disponible como dinero.

Finalmente, a veces se define el capital de trabajo como el activo corriente operativo (que es una parte del capital de trabajo en términos de financiamiento). Y entonces se hace una distinción entre “el capital de trabajo bruto” (que equivale al activo corriente operativo) y el capital de trabajo neto (Activo corriente – Pasivo corriente).

Esta noción del capital de trabajo bruto se refiere más a los recursos necesarios para el funcionamiento corriente que a la cuestión financiera implícita en el capital de trabajo; el plazo de los fondos con los que se financian esos recursos.

Cuando se dice que una empresa tiene “un problema de capital de trabajo” (en el sentido que le falta capital de trabajo para las actividades que realiza) esto no significa que tenga pocos activos operativos corrientes, sino que no cuenta con los suficientes fondos



permanentes (pasivo permanente y patrimonio neto) para financiar con alguna holgura los activos operativos que requiere para funcionar (o crecer en ventas). La magnitud de esta holgura es precisamente el capital de trabajo.

Composición y magnitud del capital de trabajo operativo.

La actividad en cada sector de negocios implica una composición específica de los recursos operativos. Hay sectores en los cuales el principal componente del activo corriente operativo son los créditos por ventas, y en otros los bienes de cambio.

A su vez, el capital de trabajo operativo en algunos sectores puede ser más de 50% del activo corriente operativo, y en otros es negativo.

Esta última situación es característica de los mercados (bodegas, tiendas) al detalle, y los efectos financieros de los cambios en ventas son muy importantes. Cuando las ventas crecen el impacto es financieramente muy favorable, pero cuando se produce una disminución de ventas repentina el impacto financiero puede ser muy negativo.

Características operativas que influyen en el capital de trabajo.

Los recursos circulantes requeridos para las operaciones dependen de:

- Ø la duración del ciclo financiero corto
- Ø la cantidad de ciclos que se superponen (cada cuánto se inicia un nuevo ciclo)
- Ø los costos operativos (fijos y variables)
- Ø el nivel de actividad (volumen involucrado en cada ciclo)

La relación de capital de Trabajo Operativo (CTO) con estos factores es positiva: un aumento del factor, si permanecen constantes los demás, implica un capital de trabajo operativo más grande.

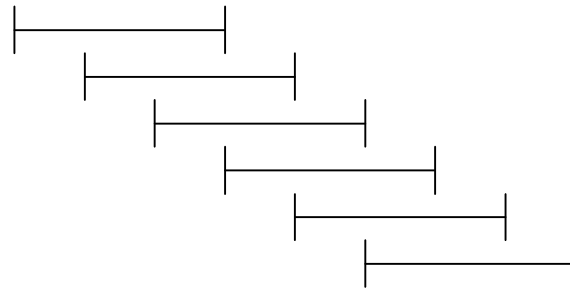
La superposición de ciclos depende del tiempo que media entre el inicio de cada uno. Si el ciclo dura 30 días, y se inicia una cada 30 días, no hay superposición de ciclos. Supongamos que en cada ciclo quedan comprometidos 100 unidades monetarias (UM) en CTO (pagos de insumos que se realizan hasta el cobro del producto). Entonces, el CTO que requiere la empresa es de 100.



Si se inicia un ciclo cada 10 días existen siempre tres ciclos superpuestos, y el capital de trabajo operativo que se requiere es $100 \text{ UM} \times 3 = 300 \text{ UM}$.



Días 1 10 20 30 40 50 60 70 80



El primer ciclo se inicia el día 1ro y se cobra el 30; el segundo el día 11 y el dinero se cobra el 40; el tercero el día 50. El día 31 se inicia el cuarto ciclo, pero ahí ya ha concluido el primer ciclo (se ha recuperado el dinero comprometido en ese ciclo). El número de ciclos que están superpuestos es 3, para todo el tiempo en que se mantenga este ritmo de inicio.

Consideremos que cada ciclo involucra el equivalente de 20 unidades, con un costo operativo de 5 unidades monetarias cada una. Si el costo aumenta a 6 UM, el CTO será $20 \times 6UM \times 3 = 360UM$.

Con el costo de 5 por unidad, para aumentar las ventas es necesario aumentar la cantidad de unidades por ciclo, o aumentar el número de ciclos por período (disminuir el tiempo entre el inicio de cada ciclo). Si el volumen aumenta a 25 unidades por ciclo el capital de trabajo operativo que se requiere es $25 \times 5UM \times 3 = 375UM$.

Capital de trabajo operativo a financiar.(Necesidades operativas de fondos)

El capital de trabajo operativo que debe financiarse no es el capital de trabajo que se mide con las cifras contables. Se requieren fuentes financieras (préstamos o capital) para los costos operativos erogables que existan en el período en que no han concluido los ciclos financieros iniciados.

Hay dos aspectos a considerar. 1) El saldo de bienes de cambio está medido con el costo de productos vendidos, que incluye la depreciación de bienes de uso; y estas no son erogables (no intervienen en el ciclo financiero corto). 2) El saldo de créditos por ventas está medido con el precio de venta, que incluye la ganancia operativa (después de considerar las depreciaciones); pero el margen de ganancia no debe considerarse en las necesidades de fondos para capital de trabajo operativo. (Ver Anexo 5 libro Merita y anexar a tesis)

Indicadores contables de "liquidez".



Existen indicadores de liquidez de la empresa con los cuales se busca evaluar la posibilidad de que existan dificultades financieras en el horizonte cercano.

Dos indicadores muy difundidos de liquidez contable son la liquidez corriente y la liquidez inmediata. Estas medidas establecen la liquidez mediante saldos; recursos disponibles y compromisos cercanos; no se consideran los flujos de dinero correspondientes. Estos indicadores pretenden ser una representación aproximada de la capacidad que tiene la empresa para afrontar sus compromisos inmediatos.

Si se evalúan la liquidez corriente y la inmediata en tres períodos consecutivos y sus resultados reflejan crecimiento en el segundo con respecto al tercero, y estabilidad en el tercero con respecto al segundo, ¿qué pudiera significar esto?, la liquidez corriente se establece con los dos componentes del capital de trabajo. Por tanto, la magnitud del indicador y su evolución en el tiempo depende de la cuantía del capital de trabajo en cada año.

Cuando analizábamos los componentes del capital de trabajo se observó que él aumentaba por la cancelación de préstamos corrientes. Entonces, el indicador de liquidez corriente es otra forma de expresar la magnitud del capital de trabajo en relación con el pasivo corriente.

La liquidez corriente es 1 cuando el capital de trabajo es 0. Si la liquidez corriente es 2 señala que el capital de trabajo es igual al pasivo corriente: el activo corriente está financiado en partes iguales por pasivo corriente y fuentes permanentes.

Las medidas contables de liquidez son muy poco nítidas como indicadores de la posibilidad de dificultades financieras de la empresa. Suelen variar mucho entre empresas y entre períodos, sin que se pueda llegar a un juicio adecuado de la situación financiera de corto plazo. Estos indicadores reflejan la magnitud y la composición del capital de trabajo; de ahí que dependen de la forma de financiamiento de la empresa.

Sin embargo, su uso está bastante difundido, en especial entre los analistas de crédito, y por eso es conveniente conocer sus características.

Ya se explicó que los activos corrientes no son líquidos en el sentido de que pueden transformarse en dinero para cancelar compromisos (por ejemplo, préstamos). Para continuar operando se requieren ciertos niveles de activos circulantes. La medida de la liquidez corriente, entonces, solo representa adecuadamente la posibilidad de afrontar los compromisos de corto plazo en una perspectiva de liquidación de la empresa.



Para interpretar los indicadores de liquidez deben utilizarse los plazos del activo y el pasivo operativo, y la estructura de vencimiento del pasivo corriente financiero.

Los plazos de los componentes del activo corriente operativo permiten comprender la liquidez que puede atribuirse a esos recursos: mientras más extenso sea el plazo, menos líquido es el recurso. La duración es un aspecto básico para comprender la liquidez. Los bienes de cambio deben primero consumirse y venderse (el plazo de consumo) y recién serán dinero después del plazo de crédito a clientes. Este hecho es el que se reconoce en el coeficiente de liquidez inmediata.

Pero no es posible reducir la descripción de la situación financiera de la empresa a un solo número. La situación financiera de corto plazo es una consecuencia de los requerimientos operativos de fondos en el negocio y de la forma en que son financiados. El análisis de la situación financiera requiere varias mediciones, para reconocer las diversas dimensiones que tiene; y en este análisis los coeficientes de liquidez contables son medidas demasiado borrosas. De ninguna manera son un resumen de la situación financiera; ni siquiera pueden considerarse una medida aproximadamente adecuada.

¿Que representa cada medida del ciclo financiero corto?

El ciclo financiero corto es consecuencia del uso de la capacidad productiva y comercial de la empresa. Por tanto, la generación productiva de fondos muestra el ritmo con que se van recuperando las inversiones fijas.

En la generación operativa también está contenida la ganancia que está realmente disponible para pagos financieros (intereses y dividendos).

Por ejemplo: si su empresa ha invertido en capacidad, capacidad que actualmente utiliza al 70%. Al aumentar las ventas aumenta el Activo Corriente Neto (ACON). Pero por las políticas de crédito a clientes, inventarios y pasivo operativo que aplica, ACON aumenta tan significativamente que implica la inmovilización de buena parte de la ganancia. Por ello no tiene generación operativa de fondos. No podrá reponer la capacidad, menos aún continuar aumentándola, ni atender los compromisos financieros. Su crecimiento, entonces, tiene un freno estructural.

Las mediciones del ciclo financiero corto establecen las distintas dimensiones de estas consecuencias financieras de las actividades de la empresa.

La duración del ciclo corto se manifiesta en los recursos requeridos (capital de trabajo operativo). Frente a cambios en el nivel de actividad, la duración del ciclo corto afecta la generación operativa. Las políticas de inversión en capacidad deben ser congruentes con



las políticas de gestión de esta capacidad. De lo contrario no existirá el excedente financiero de las operaciones al que debe apuntar la empresa para asegurar su supervivencia próspera.

Capítulo II: Diagnóstico y evaluación de la actividad económico financiera en la Unidad Básica Empresarial TEICO Camagüey.

Para el desarrollo del diagnóstico y evaluación de la actividad económica y financiera de la UEB TEICO Camagüey a través de la aplicación de un instrumento se hace necesario analizar el comportamiento de las diferentes partidas que conforman los estados fundamentales de la contabilidad, estamos hablando de los estados de Situación y de Resultados para los cierres de los años 2007 y 2008.

En este análisis pretendemos evaluar verticalmente la composición en peso específico y las variaciones absolutas y relativas horizontalmente, elementos que apoyan los análisis cualitativos de la actividad financiera y económica de la entidad al cierre contable de dos períodos.

2.1- Análisis Horizontal y vertical de los estados de Situación y de Resultado para cierre de 2007 y 2008 de la UEB TEICO Camagüey.

Estado de situación comparativo cierre 2007-2008: Activos.

CONCEPTO	Año 07	P/E	Año 08	P/E	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE						
EFFECTIVO EN CAJA MN (101)	54596	3	47194	2	-7402	86,44
EFFECTIVO EN CAJA MLC (102+103)		0	350	0	350	#jDIV/0!
TARJETA MAGNETICA EN CAJA MN (106+107)	352	0	530	0	178	150,57
EFFECTIVO EN BANCO MN (110)	87697	6	269537	12	181840	307,35
EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130 A 132)		0	72975	3	72975	#jDIV/0!
MENOS:		0		0	0	#jDIV/0!
EFFECTOS/ COBRAR DESCONTADOS(365 A 367)		0		0	0	#jDIV/0!
CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO (135)	361722	23	805632	35	443910	222,72
CTAS /COBRAR CORTO PLAZO MLC (136)	6480	0		0	-6480	0,00
PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147+148)	779	0	4115	0	3336	528,24
ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	281	0	140	0	-141	49,82



INVENTARIOS (189 A 208+183+184+185)	1071181	67	1103546	47	32365	103,02
DESGASTE DE UTIL. Y HERR. (373)	-4597	0	-6309	0	-1712	137,24
PRODUCCION EN PROCESO (700 A 710)	10734	1	33744	1	23010	314,37
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1589225	59	2331454	58	742229	146,70
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240+241+242)	1021762	222	1065096	231	43334	104,24
		-		-		
DEPRECIACION DE A F T (375+376)	-560603	122	-592688	129	-32085	105,72
TOTAL DE ACIVOS FIJOS	461159	17	472408	12	11249	102,44
GASTOS DIFER. A CORTO PLAZO (300 A 309)	188	100	158	100	-30	84,04
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	188	0	158	0	-30	84,04
PERDIDAS EN INVEST. (330 ,331)	45719	7	13870	1	-31849	30,34
CTAS/COB. DIV. /OP. CTES .(340 Y 342)	51719	8	116146	10	64427	224,57
RELAC FINANC ENTRE UNIDADES-ACTIVO (341)	130277	21	50949	4	-79328	39,11
OPERACIONES E/ DEP. ACTIVO (350)	394222	63	1031653	85	637431	261,69
DEPOSITOS Y FIANZAS (354)		0	220	0	220	#¡DIV/0!
TOTAL OTROS ACTIVOS	621937	23	1212838	30	590901	195,01
TOTAL DE ACTIVO	2672509	100	4016858	100	1344349	150,30

Fuente: Elaboración propia. Información cierre del período.

El análisis vertical va dirigido fundamentalmente a evaluar el peso específico o composición de las diferentes partidas que componen el estado de situación dentro de su subgrupo y grupo. En la parte correspondiente a los activos se observa que el peso fundamental le corresponde a los activos circulantes ya que componen el 59 y 58 por cien de los años 2007 y 2008 respectivamente, a su vez otros activos representan el 23 por cien en el 2007 y ascienden hasta el 30 en el 2008, siendo la representación de los activos fijos del 17 y 12 por cien para los mismos años.

Dentro del activo circulante los inventarios son las partidas a las que les corresponde mayor peso específico con una variación decreciente de un 67 aun 47 por cien; en segundo lugar las cuentas por cobrar al corto plazo muestran una variación creciente del 23 al 35 por cien, elemento sobre el cual realizaremos un futuro análisis.

Horizontalmente su análisis permite tener criterio sobre las variaciones tanto absolutas como relativas de las diferentes partidas que componen dichos estados y continuando con el análisis del activo, específicamente dentro del activo circulante que se incrementa en un 47 por cien en el 2008 con respecto al precedente, las variaciones de mayor significación recaen en las partidas:

- Producción en Proceso, que varía de 10734 pesos a 23010 pesos, para un 214 por cien.
- Efectivo en Banco, que varía de 87697 pesos a 269537 pesos en 181840, para 207 por cien.

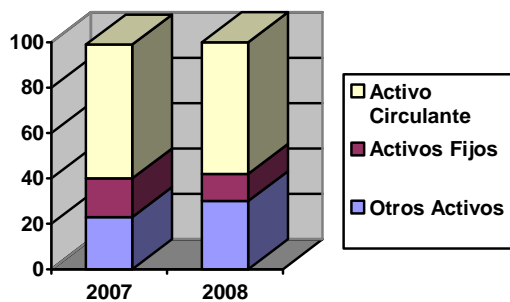


- Las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo, con una variación creciente en 443910 pesos para un 123 por cien.
- El saldo de Tarjeta Magnética en Caja MN, por un 50 por cien.

Es significativo señalar que independientemente al incremento de los activos fijos en 43334 pesos su depreciación lo hace por 32085 pesos pero en una proporción mayor en un uno por cien lo que determina que solo existiera un incremento del 2 por cien del total de los activos fijos.

Dentro de otros activos se refleja variación significativa en las partida correspondiente a Cuentas por Cobrar Diversas por Operaciones Corrientes en 64427 pesos para un 125 por cien y dentro de las partidas correspondientes al total de activos diferidos la variación mas significativa la sufrieron la Operaciones entre Dependencias de activos por 637431 pesos para un 162 por cien aproximadamente.

Grafico 2.1: Estado de situación comparativo. Activos.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis del Pasivo y Patrimonio

Estado de situación comparativo cierre 2007-2008: Pasivos.

PASIVO Y PATRIMONIO	Año 07	P/E	Año 08	P/E	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVO CIRCULANTE						
CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	680273	70	46521	7	-633752	6,84
CONTRAVALOR POR PAGAR (412)	153518	16	4994	1	-148524	3,25
COBROS ANTICIPADOS (430)	1632	0	386962	58	385330	23710,91
OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442+443)	19856	2	47324	7	27468	238,34
NOMINAS POR PAGAR (455)	15559	2	16045	2	486	103,12
RETENCIONES POR PAGAR (460)	3517	0	4166	1	649	118,45
PROVISION PARA VACACIONES (492)	22171	2	35586	5	13415	160,51
OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	68692	7	129348	19	60656	188,30
PROVISION PARA INVERSION. (494)	11127	1		0	-11127	0,00
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	976345	83	670946	32	-305399	68,72
OTROS PASIVOS						
CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	10567	5	1583	0	-8984	14,98
RELAC. FINANC. UNID PASIVO (568)	106227	54	434593	31	328366	409,12



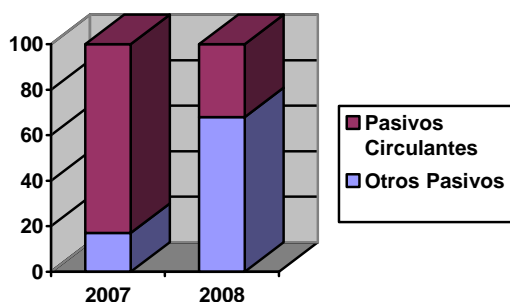
OPERAC ENTRE DEPEND. PASIVO (575)	78256	40	958733	69	880477	1225,12
TOTAL OTROS PASIVOS	195050	17	1394909	68	1199859	715,15
TOTAL DE PASIVO	1171395	44	2065855	51	894460	176,36
PATRIMONIO						
INVERSION ESTATAL (600)	1156524	77	1161717	60	5193	100,45
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	344590	13	789286	40	444696	229,05
TOTAL DE PATRIMONIO	1501114	56	1951003	49	449889	129,97
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2672509	100	4016858	100	1344349	150,30

Fuente: Elaboración propia. Información cierre del período.

El análisis de las partidas que componen el pasivo y patrimonio, verticalmente, refleja una variación creciente del total del pasivo del 44 al 51 por cien pero dentro de él, el total del pasivo circulante sufrió una disminución del 83 al 32 por cien, correspondiéndole al total de otros pasivos un incremento en el 2008 con respecto al 2007 del 44 al 51 por cien. A su vez el patrimonio varia su peso específico del 56 al 49 por cien y dentro de los elementos que lo conforman la inversión estatal que componía el 77 por cien del total del patrimonio disminuye al 60 por cien en el 2008; téngase en cuenta el incremento de la utilidad del período que si representaba solo el 13 por cien del patrimonio ya en el 2008 cierra con una composición del 40 por cien.

Horizontalmente dentro del subgrupo de pasivo circulante los Cobros Anticipados son las partidas que sufrieron una variación mas significativa, al incrementarse de 1632 pesos a 386962 pesos lo que representa una variación relativa en 23611 por cien, lo que demuestra que se realizaron determinados cobros por servicios no realizados que a la postre vician los resultados reales de la actividad de la empresa. Otra variación significativa lo representaron Otras Prov. Operacionales en 60656 pesos para el 88 por cien, las Obligaciones con el presupuesto del Estado en 27468 pesos para un 138 por cien y Provisiones para Vacaciones en 13415 pesos para un 60 por cien.

Grafico 2.2: Estado de situación comparativo. Pasivo y Patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.



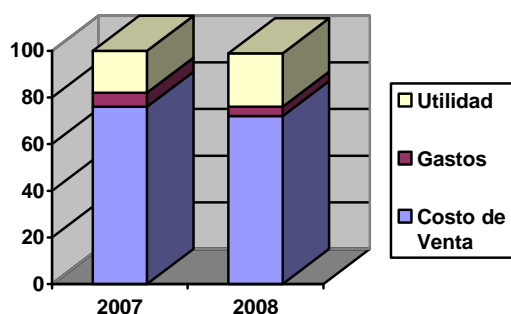
El análisis del estado de resultado lo dirigimos fundamentalmente a la evaluación de la composición y variación que sufren los costos y gastos asociados a los resultados de la actividad fundamental y que como se muestra sufren una ligera disminución al variar del 75 por cien en el 2007 al 72 por cien en el 2008, pero si se observa horizontalmente los costos se incrementaron en 1059077 pesos para un 76 por cien, dado a que los ingresos por ventas crecieron con respecto al año precedente en 1523096 pesos para un 82 por cien se obtiene como resultado el incremento de la utilidad en el 129 por cien.

Estado de Resultados, cierre 2007-2008.

CONCEPTO	2007	P/E	2008	P/E	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	1863110	100	3386206	100	1523096	181,75
(-) COSTO DE VENTA	1395295	75	2454372	72	1059077	175,90
UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	467815		931834		464019	199,19
(-) GASTOS DIST Y VENTAS	0		0		0	
UTILID O PERD NETA EN VENTA	467815		931834		464019	199,19
(-) EXCESO DE GASTOS EN INV MAT C/M PROPIOS	0		0		0	
(-) EXCESO GASTOS ACT PECUARIAS	0		0		0	
(-) GASTOS POR PERD ANIMAL Y COSECHA	0		0		0	
UTILID O PERD NETA ACT. FUNDAMENTAL	467815		931834		464019	199,19
(-) GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	62509	3	112197	3	49688	179,49
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	405306		819637		414331	202,23
(-) GASTOS FUERA DE LA REALIZACION	61461	3	31181	1	-30280	50,73
(+) INGRESOS FUERA DE LA REALIZACION	745		829		84	111,28
UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMP	344590	18	789286	23	444696	229,05

Fuente: Elaboración propia. Información cierre del período.

Grafico 2.3: Estado Resultado 2007-2008.



Fuente: Elaboración propia.

2.2- Análisis y evaluación de la actividad financiera.

Para el análisis de la actividad financiera nos apoyaremos en el uso y aplicación de un grupo de razones financieras que permiten comprobar la interrelación que se establece entre un grupo de partidas del balance general o estado de situación y también con el estado de resultados; dentro de las razones a utilizar las subdividiremos por los grupos de



liquidez, actividad y rentabilidad, viéndose a demás el comportamiento y estimación del capital de trabajo.

Análisis de los indicadores de liquidez.

Para la evaluación del comportamiento de los indicadores de liquidez seleccionamos cuatro razones: Liquidez inmediata, Prueba ácida, Razón circulante y Solvencia total.

Análisis de la liquidez inmediata.

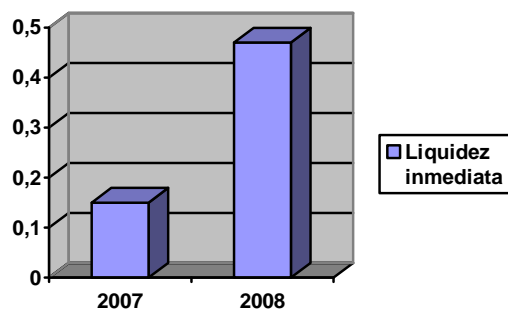
Tabla No2.1: Liquidez inmediata.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Efectivo en caja	54948,00	48074,00	-6874,00	87,49
Efectivo en banco	87697,00	269537,00	181840,00	307,35
Pasivo circulante	976345,00	670946,00	-305399,00	68,72
Liquidez inmediata	0,15	0,47	0,33	324,01

Fuente: Elaboración propia.

Como se expresa anteriormente, la determinación de la liquidez inmediata permite evaluar la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros con la disponibilidad de efectivo en caja o banco, relación que no debe exceder de los cincuenta centavos por cada peso de deuda y como se aprecia una recuperación de dicho indicador en el 2008 con respecto al periodo precedente al incrementarse de 0.15 centavos a 0.47 centavos por peso de compromiso con terceros, es decir se manifiesta una recuperación en la disponibilidad de efectivo para operaciones corrientes. La causa fundamental en la variación positiva esta dado por el incremento del efectivo en banco en 181,8 MP para un 207 por cien. No obstante otra causa lo constituye también la disminución de los compromisos con terceros en 305 MP en un 32 por cien.

Gráfico No 2.1: Liquidez inmediata.



Fuente: Elaboración propia.



Análisis de la Prueba ácida.

Es considerado por muchos de los analistas financieros uno de los indicadores más importantes en la evaluación de la capacidad de pago de una empresa ya que mide la efectividad de la posibilidad de cubrimiento de los compromisos con terceros al corto plazo con los recursos verdaderamente líquidos.

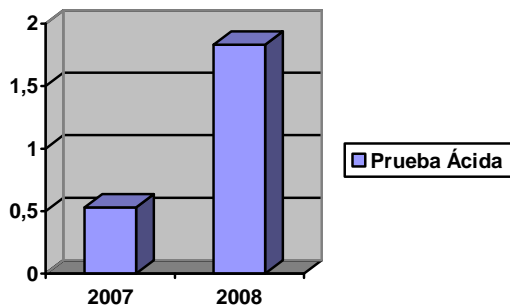
Tabla No 2.2: Índice de Prueba Ácida.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo circulante	1589225,00	2331454,00	742229,00	146,70
Inventarios	1071181,00	1103546,00	32365,00	103,02
Pagos anticipados	281,00	140,00	-141,00	49,82
Pasivo circulante	976345,00	670946,00	-305399,00	68,72
Índice de prueba ácida	0,53	1,83	1,30	345,07

Fuente: Elaboración propia.

Según los parámetros generalmente aceptados para economías de países en vías de desarrollo su resultado debe comportarse entre 1 y 1.5 pesos de circulantes por cada peso de deuda y los resultados reflejan una situación crítica al cierre del 2007 por solo contar con 0.53 pesos para cubrir las deudas al corto plazo demostrando déficit de recursos líquidos debido a la poca disponibilidad de efectivo y bajos saldos en las cuentas por cobrar ascendiendo en el 2008 hasta una disponibilidad de 1.83 pesos con un crecimiento en el 245 por cien lo que refleja para entonces, de mantenerse así, inmovilización de recursos líquidos. Tal situación se debe fundamentalmente al incremento de las cuentas por cobrar en 4.43 MP y del efectivo en banco en 1.81 MP

Gráfico No 2.2: Prueba ácida.



Fuente: Elaboración propia.



Análisis de la Razón Circulante.

Como se expresa en el análisis bibliográfico su evaluación va encaminada a tener un criterio sobre la capacidad de pago total según los saldos al cierre del periodo de los activos y pasivos circulantes.

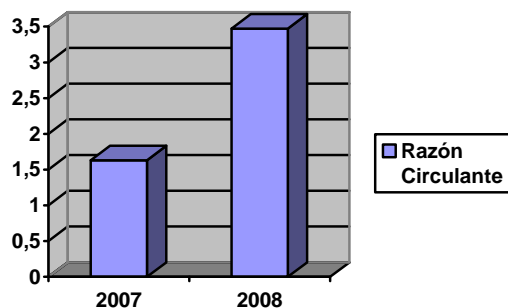
Tabla No 2.3: Razón Circulante.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo circulante	1589225,00	2331454,00	742229,00	146,70
Pasivo circulante	976345,00	670946,00	-305399,00	68,72
Razón circulante	1,63	3,47	1,85	213,48

Fuente: Elaboración propia.

Se señala que un buen indicador es cuando se comporta alrededor de los dos pesos de activos circulantes por pasivos circulantes por lo que al cierre del 2007 la entidad reflejaba una relativa buena capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros, pero al mantener una tendencia creciente al cierre del 2008 alcanza niveles excesivos por 3.47 pesos de activo circulante por cada peso de compromiso al corto plazo, aspecto que refleja y reafirma una situación de inmovilización de recursos líquidos incrementando el riesgo y atentando contra los resultados de la rentabilidad.

Gráfico No 2.3: Razón circulante.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de la Solvencia Total.

Su evaluación va dirigida al comportamiento de la capacidad de pago por el total de recursos disponibles antes los compromisos al corto, mediano y largo plazo.

Tabla No 2.4: Solvencia Total

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
-----------	------	------	----------	----------

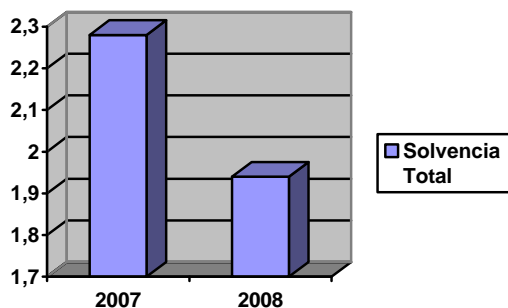


Activo Total	2672509,00	4016858,00	1344349,00	150,30
Pasivo Total	1171395,00	2065855,00	894460,00	176,36
Solvencia Total	2,28	1,94	-0,34	85,23

Fuente: Elaboración propia.

Los criterios comparativos de este indicador señalan que un comportamiento ideal es cuando se mantiene una estabilidad dentro de varios periodos entre 2 y 2.5 peso de activos por cada peso de deuda, reflejándose en el cálculo de sus resultados un comportamiento con tendencia negativa decreciente al disminuir en 0.34 centavos del 2007 al 2008 lo que estuvo influenciado fundamentalmente por el crecimiento en mayor proporción en un 26 por cien de los pasivos totales con respecto a los activos totales; téngase en cuenta que dentro de la variación de los pasivos un incremento sustancial lo reflejaron los cobros anticipados al aumentar en 3.85 MP, dentro de otros pasivos también se refleja el aumento de las relaciones financieras por 3.28 MP y de las Operaciones entre Dependencias pasivo por 8.80 MP.

Gráfico No 2.4: Solvencia Total.



Fuente: Elaboración propia.

Independiente a la evaluación de estos indicadores de liquidez y por las condiciones de la entidad objeto de estudio, consideramos oportuno incluir dentro de la evaluación de los indicadores de actividad, como criterio valorativo de la eficiencia económica el cálculo de la rotación de los activos fijos, los activos circulantes y del Efectivo.

Indicadores de Actividad.

Son los que por sus resultados permiten tener un criterio de el plazo o las veces en que se realizan por el resultado fundamental de la actividad.

Como expresábamos decidimos incluir la evaluación de la rotación de los diferentes activos para tener un criterio y por la importancia que ello tiene para la entidad de cuanto se genera en ventas por el uso de los recursos disponibles.



Análisis de la Rotación del Activo Fijo.

Es un indicador que evalúa la capacidad de generación de ventas por cada peso de Activo Fijo, o lo que es lo mismo, cuanto se es capaz de generar por el uso de los Activos Fijos en la realización de las ventas.

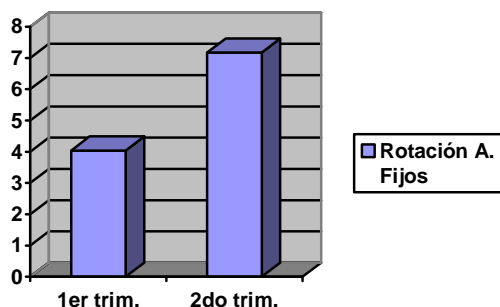
Tabla No 2.5: Rotación Activo Fijo.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas	1863110,00	3386206,00	1523096,00	181,75
Act. Fijo Neto	461159,00	472408,00	11249,00	102,44
Rotación del Activo Fijo	4,04	7,17	3,13	177,42

Fuente: Elaboración propia.

Lo ideal es que se mantenga un comportamiento con tendencia creciente y como reflejan los resultados, independientemente a que los Activos Fijos crecen en 0.11 MP para un 2 por cien en el 2008 con respecto al 2007 los resultados de las ventas lo hacen en una proporción mayor al incrementarse en 1.5 MMP para un 82 por cien, dando como resultado 2008 que la rotación del Activo Fijo se incremente positivamente en el 2008 con respecto al 2007 en 3.13 pesos de ingresos por ventas por el uso de cada peso de Activo Fijo con una tendencia creciente en el 77 por cien.

Gráfico No 2.5: Rotación Activos Fijos.



Fuente: Elaboración propia.

La rotación del Activo Circulante mide en su caso cuanto se genera de ingreso por venta por cada peso del uso del Activo Circulante.



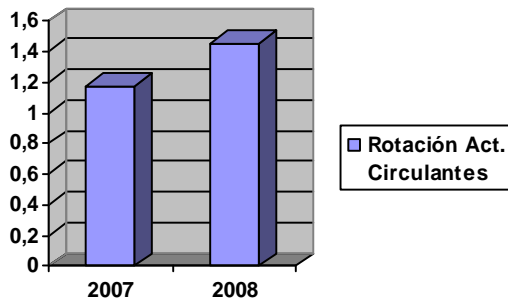
Tabla No 2.6: Rotación Activo Circulante.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas	1863110,00	3386206,00	1523096,00	181,75
Activo Circulante	1589225,00	2331454,00	742229,00	146,70
Rotación Act. Circulante	1,17	1,45	0,28	123,89

Fuente: Elaboración propia.

Su evaluación debe reflejar un comportamiento con tendencia creciente y como se refleja en sus resultados este se incrementa de 1.17 pesos en el 2007 a 1.45 pesos en el 2008 con un crecimiento en el 24 por cien, resultado que puede calificarse de satisfactorio, no obstante a haberse señalado que existe una tendencia a la inmovilización de los recursos líquidos.

Gráfico No 2.6: Rotación Activos Circulantes.



Fuente: Elaboración propia.

La evaluación del indicador rotación del Efectivo, nos indica entonces cuanto se obtiene de ingresos por ventas por el uso del efectivo y no obstante a que sus resultados reflejan una alta generación de ingresos su comportamiento es decreciente negativa consecuencia a que no existe una correspondencia en la proporción del crecimiento de la ventas con respecto al crecimiento del efectivo, situación que reafirma la tendencia negativa de la inmovilización de los recursos más líquidos y el incremento del riesgo con la disminución de los resultados finales.



Tabla No 2.7: Rotación Efectivo.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas	1863110,00	3386206,00	1523096,00	181,75
Efectivo	142645,00	317611,00	174966,00	222,66
Rotación Efectivo	13,06	10,66	-2,40	81,63

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico No 2.7: Rotación Efectivo.



Fuente: Elaboración propia.

Ya dentro de la evaluación de los indicadores de actividad tendremos en cuenta entonces el comportamiento de los inventarios, de los cobros y de los pagos según la regla de oro.

Análisis de la rotación de los inventarios.

Se considera que una buena rotación de los inventarios es cuando al menos estos rotan no menos de una vez por cada período, pero esto está en dependencia del tipo de actividad que desempeña la entidad objeto de estudio y el objeto social aprobado, por lo que para este caso su comportamiento debe ser a reflejar una rotación creciente y no menos de una vez por año.

Tabla No 2.8: Rotación Inventarios.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Costo Venta	1.395.295,00	2.454.372,00	1059077,00	175,90
Inv. Promedio	1077318,00	1104149,00	26831,00	102,49



Rot. Inventario	1,30	2,22	0,93	171,63
Plazo medio Inv	281,82	164,20	-117,62	58,27

Fuente: Elaboración propia.

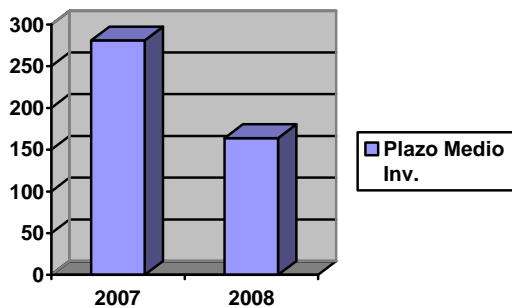
Los resultados de su evaluación muestran como los inventarios rotan a un régimen creciente de 103 veces en el 2007 a 2.2 en el 2008 para una disminución en su período de mantenimiento de 282 días a 164 días en 117 días con una tendencia positiva; en ello incide que independientemente de que los inventarios se incrementaron en el último período de análisis las ventas lo hicieron en una proporción mayor por el 75 por cien.

Gráfico No 2.8: Rotación Inventarios.



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico No 2.9: Plazo Medio Inventarios.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de los cobros y pagos.

Se plantea que la relación entre cobros y pagos debe mantener una regla de oro, es decir, los pagos deben comportarse posterior a las cobranzas y en el mayor plazo posible, teniendo en cuenta que por indicaciones del Ministerio de Finanzas y Precios y como regulación de la circulación monetaria se establece que ambos no deben exceder de los 30 días.

Tabla No 2.9: Rotación de las Cuentas por Cobrar.



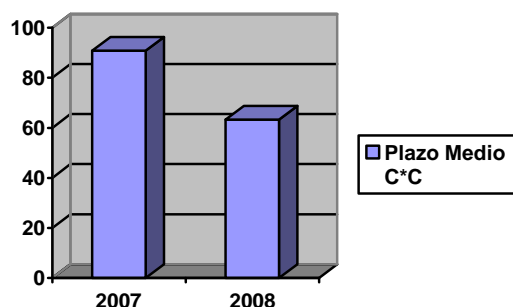
Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas Crédito	1.863.110,00	3.386.206,00	1523096,00	181,75
C*Cobrar Promedio	463876,00	586917,00	123041,00	126,52
Rot. C*Cobrar	4,02	5,77	1,75	143,65
Plazo medio C*Cobrar	90,88	63,26	-27,61	69,61

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar las cobranzas al cierre del 2007 reflejaban una situación crítica en su gestión dado a que se excedían de los 90 días, reflejando una situación de poca gestión de cobro por parte de la entidad y ya para cierre del 2008 se refleja una recuperación aunque todavía mantiene altos saldos con tendencia a cuentas incobrables al disminuir casi en 28 días, por su parte la rotación de los pagos refleja también como la entidad no se proyectaba en el cumplimiento de sus obligaciones al corto plazo ante terceros ya que al cierre del 2007 se demoraban para pagar alrededor de 117 días recuperándose dichos compromisos en más del 50 por cien en el 2008 al disminuir hasta los 66 días.

Es importante señalar que esta situación crítica en el comportamiento de los cobros y pagos es debido fundamentalmente a los compromisos internos dentro de las diferentes empresas del MINAZ como ministerio y que para cumplir con el reordenamiento de las finanzas orientado por los organismos rectores de la economía nacional es que se han dado a la tarea de saldar los mismos, pero aun con proceso muy lento y con el riesgo de que muchas cuentas queden incobrables para parte y contra parte.

Gráfico No 2.10: Plazo medio Cuentas * Cobrar.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla No 2.10: Rotación de las Cuentas por Pagar.

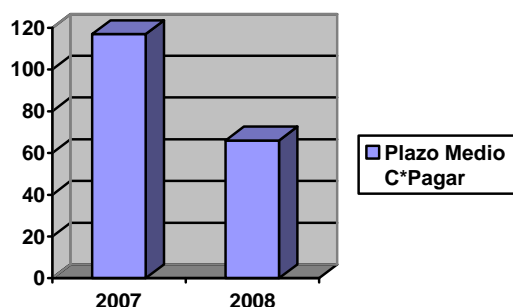
Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
-----------	------	------	----------	----------



Costo Venta	1.395.295,00	2.454.372,00	1059077,00	175,90
C*Pagar Promedio	446568,00	442653,00	-3915,00	99,12
Rot C*Pagar	3,12	5,54	2,42	177,46
Plazo medio C*Pagar	116,82	65,83	-50,99	56,35

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico No 2.11: Plazo medio C*Pagar.



Fuente: Elaboración propia.

Apalancamiento.

El apalancamiento financiero evalúa el nivel en que la entidad se financia a partir de recursos ajenos y propios, que si bien no existe determinado un indicador ideal si se consideran rangos para cada sector de la economía.

Tabla No 2.11: Endeudamiento.

Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Pasivo Total	1171395,00	2065855,00	894460,00	176,36
Activo Total	2672509,00	4016858,00	1344349,00	150,30
Endeudamiento	0,44	0,51	0,08	117,34

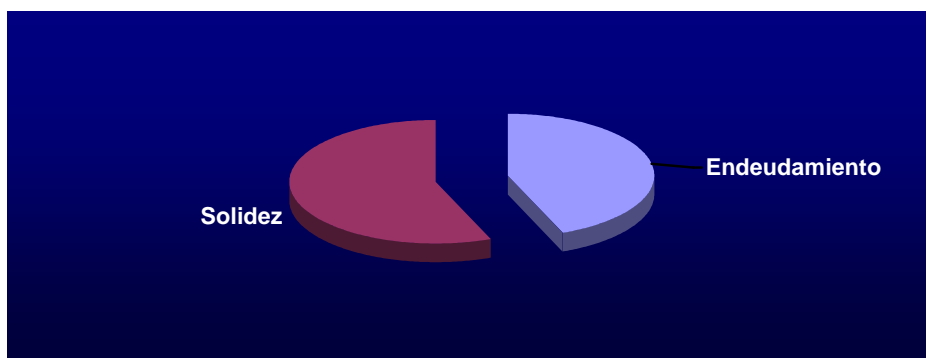
Fuente: Elaboración propia.

El endeudamiento como su nombre lo indica evalúa el nivel en que se financia la empresa a través de los recursos ajenos y para las condiciones de nuestra economía no debe excederse del 60 por cien. Los resultados en su evaluación indican una buena estructura en la composición del financiamiento propio y externo ya que el primero oscila alrededor del 40 y 50 por cien entre los períodos 2007 y 2008 por lo que se puede calificar la situación de equilibrio financiero por financiamiento propio y ajeno, no obstante a que en el último año de análisis se manifiesta un incremento en el endeudamiento al incrementarse



sus pasivos en una mayor proporción que el incremento de los activos en un 26 por cien; tengase en cuenta que dentro de los mismos el mayor crecimiento lo experimentaron otros pasivos en 8.9 MP para un 76 por cien.

Gráfico No 2.12: Endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de la Rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad se determinan por la necesidad de evaluar en cualquier entidad económica y comercial el resultado de los beneficios que se generan por el uso de los recursos propios y ajenos.

Para un mejor análisis de sus resultados a continuación tabulamos la Rentabilidad Económica, Financiera y Sobre Ventas.

Tabla No 2.12: Rentabilidad.

Indicadores	2007	2008	Variación	Variación %
Activo Total	2672509	4016858	1344349	150
Capital Contable	1501114	1951003	449889	130
Ventas Netas	1863110	3386206	1523096	182
Utilidad Neta	344590	789286	444696	229
UAll	405306	819637	414331	202
Rentabilidad	0,13	0,20	0,07	152

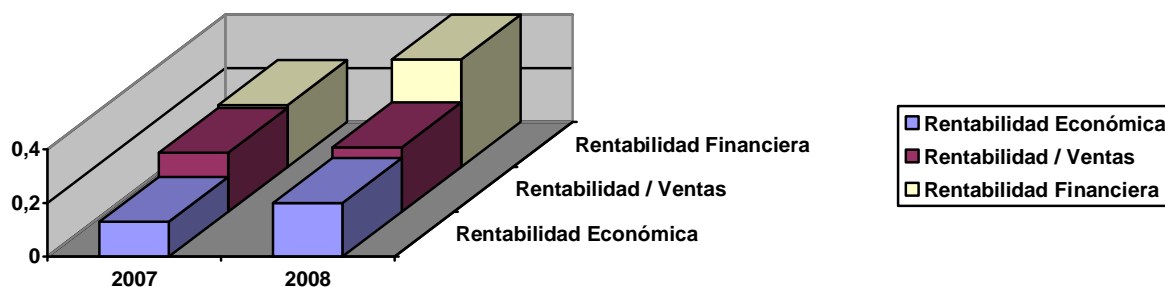


Económica				
Rentabilidad Financiera	0,23	0,40	0,17	176
Rentabilidad sobre Ventas	0,22	0,24	0,02	111

Fuente: Elaboración propia.

De manera general los indicadores de rentabilidad siempre que sean positivos o mayor que cero es porque se obtienen beneficios, para nuestro caso y según las técnicas internacionales una rentabilidad entre 0.15 y 0.20 es suficientemente buena, por lo que y como se observa tanto la rentabilidad económica la Financiera y Sobre Ventas reflejan un buen comportamiento al cierre de los periodos contables correspondientes a los años 2007 y 2008, positivamente muestran un comportamiento con tendencia creciente con una variación significativa en la rentabilidad económica al incrementarse en un 52 por cien y la financiera en un 76 por cien. Téngase en cuenta que en ello incide no solamente el incremento de las ventas en el 2008 respecta al año base por 1.5 MMP para un 82 por cien sino también por el incremento de los beneficios o utilidad neta en 4.4 MP para un 29 por cien.

Gráfico No 2.13: Rentabilidad.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis del Capital de Trabajo Neto.

Como hemos señalado el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que nos ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, o sea constituye aquella parte de los activos circulantes que es financiado con fuentes a largo plazo o permanente. Su análisis debe estar centrado, en correspondencia con el capital de trabajo necesario, aspecto que se desarrolla a continuación.

Tabla No 2.13: Capital de Trabajo Neto.



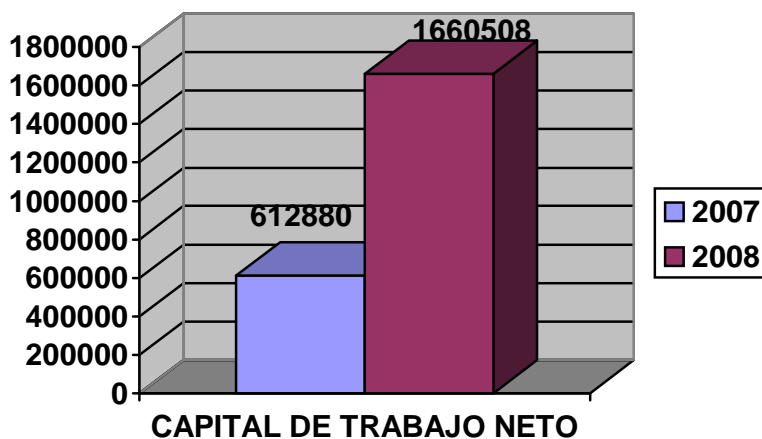
Indicador	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	1589225	2331454	742229	147
Pasivo Circulante	976345	670946	-305399	69
Capital de Trabajo Neto	612880	1660508	1047628	271

Fuente: Elaboración propia.

También conocido como Fondo de Maniobra debe reflejar un comportamiento creciente para con el período precedente pero siempre en valores cercanos al capital de trabajo necesario para la actividad que se desarrolle y presupueste.

Los resultados de su evaluación muestran que en ambos períodos se contaba con recursos suficientes para cubrir las operaciones corrientes que ejecuta la entidad mostrando un comportamiento creciente en el 2008 con respecto al 2007 por incrementarse sus resultados en 1.04 MMP en un 171 por cien, lo que a primera vista manifiesta que se tiende a un exceso de capital de trabajo disponible.

Grafico No 3.6 Capital de Trabajo Neto.



Fuente: Elaboración propia.

Cálculo 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 (2007) = 281 días
(2008) = 164 días
- Ciclo de cobro (2007) = 91 días
(2008) = 63 días
- Ciclo de Pago (2007) = 116 días
(2008) = 66 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2007) = 372 - 116 = 256 días
(2008) = 227 - 66 = 161 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
(2007) = 256 días x 344.36 = 88156.44
(2008) = 161 días x 398.27 = 64121.83

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

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

- Ø Capital neto de trabajo real = **1660508** pesos
- Ø Capital neto de trabajo necesario = **64121.27** pesos
- Ø Exceso de financiamiento = 1596386.17 pesos

Como se observa al determinar y comparar el capital de trabajo necesario con el capital de trabajo neto real la entidad muestra un exceso de financiamiento de fondo de maniobra en 1596386.17 pesos.

Al observar el estado de la variación el capital de trabajo se aprecia que el aumento del capital neto de trabajo se sustenta en el incremento del efectivo en banco por 181 840 pesos, los efectos por cobrar en 72 975 pesos y las cuentas por cobrar a corto plazo en 443 910 como partidas de más significativas que aumentaron del Activo Circulante y de las



disminuciones y de las disminuciones del Pasivo Circulante las Cuentas por Pagar a Corto Plazo por 633 752 pesos.

UEB TEICO Camagüey
Variación del Capital de Trabajo
Cierre 2008

Aumentos del Capital de Trabajo:		Disminuciones del Capital de Trabajo:	
<u>Aumento del Activo Circulante:</u>		<u>Disminución del Activo Circulante:</u>	
EFFECTIVO EN CAJA MLC (102+103)	350	EFFECTIVO EN CAJA MN (101)	7402
TARJETA MAGNETICA EN CAJA MN (106+107)	178	CTAS /COBRAR CORTO PLAZO MLC (136)	6480
EFFECTIVO EN BANCO MN (110)	181840	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	141
EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130 A 132)	72975	DESGASTE DE UTIL. Y HERR. (373)	1712
CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO (135)	443910	<u>Aumentos del Pasivo Circulante:</u>	
PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146 A 148)	3336	COBROS ANTICIPADOS (430)	385330
INVENTARIOS (189 A 208+183+184+185)	32365	OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442+443)	27468
PRODUCCION EN PROCESO (700 A 710)	23010	NOMINAS POR PAGAR (455)	486
<u>Disminución del Pasivo Circulante:</u>		RETENCIONES POR PAGAR (460)	649
CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	633752	PROVISION PARA VACACIONES (492)	13415
CONTRAVALOR POR PAGAR (412)	148524	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	60656
PROVISION PARA INVERSION. (494)	11127		
Total de Aumentos del Capital de Trabajo:	1551367	Total de Disminuciones del Capital de Trabajo:	503739
		Aumento Neto de Capital de Trabajo:	1047628
Total:	1551367	Total:	1551367

Fuente:; Elaboración propia.

Otro elemento importante que sustenta la evaluación del Capital de Trabajo lo constituye la evaluación del comportamiento del Efectivo como partida fundamental e incidente en los resultados de la variación del mismo, para ello elaboramos el estado del flujo de efectivo por el método indirecto.

Al elaborar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto se obtiene como resultado un incremento del efectivo por 174966 pesos, comprobado contra la variación de efectivo al cierre del 2008 con respecto al 2007; este aumento se obtiene fundamentalmente por las fuentes de Flujo de Efectivo Proveniente de las Actividades de Operaciones, teniendo el peso fundamental la utilidad el periodo (2008) por 789286 pesos que representa cerca



del 30 por cien, el incremento de la operaciones entre dependencias, del pasivo, en un 34 por cien y en incremento de los cobros anticipados en un 15 por cien.

UEB TEICO Camaguey			
Estado de flujo de caja. (Método indirecto)			
Cierre 2008			
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación			
Fuentes:			
Utilidad Neta del periodo (2008).	789286		
(-) del activo circulante y otros activos			
CTAS /COBRAR CORTO PLAZO MLC (136)	6480		
DESGASTE DE UTIL. Y HERR. (373)	1712		
GASTOS DIFER. A CORTO PLAZO (300 A 309)	30		
ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	141		
PERDIDAS EN INVEST. (330 ,331)	31849		
RELAC FINANC ENTRE UNIDADES-ACTIVO (341)	79328		
	908826		
(+) pasivo circulante y otros pasivos			
COBROS ANTICIPADOS (430)	385330		
OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442+443)	27468		
NOMINAS POR PAGAR (455)	486		
RETENCIONES POR PAGAR (460)	649		
PROVISION PARA VACACIONES (492)	13415		
OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	60656		
RELAC. FINANC. UNID PASIVO (568)	328366		
OPERAC ENTRE DEPEND. PASIVO (575)	880477		
	1696847		
Total Fuentes		2605673	
Usos:			
(+) Activo circulante y otros activos			
EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130 A 132)	72975		
CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO (135)	443910		
PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147+148)	3336		
INVENTARIOS (189 A 208+183+184+185)	32365		
PRODUCCION EN PROCESO (700 A 710)	23010		
CTAS/COB. DIV. /OP. CTES .(340 Y 342)	64427		
OPERACIONES E/ DEP. ACTIVO (350)	637431		
DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	220		
	1277674		
(-) pasivo circulante y otros pasivos			
CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	633752		
CONTRAVALOR POR PAGAR (412)	148524		
PROVISION PARA INVERSION. (494)	11127		
CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	8984		
	802387		
Total Usos		2080061	



Total flujo proveniente de actividades de operación			525612
--	--	--	---------------

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión

Fuentes:

(-) activo fijo

0

Total Fuentes:

0

Usos:

(+) activo fijo

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240+241+242)	11249
---------------------------------------	-------

Total usos

11249

Total flujo proveniente de actividades de inversión

-11249

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación

Fuentes:

(+) Capital

Inv. Estatal

5193

Total Fuentes:

5193

Usos:

UTILIDAD DEL PERIODO ANTERIOR

344590

Total Usos:

344590

Total flujo proveniente de actividades de financiación

-339397

Aumento del efectivo

174966

Fuente: Elaboración propia.



CONCLUSIONES

1. A través del análisis de la bibliografía sobre análisis económico - financiero y la efectividad en la administración del capital de trabajo se pudo corroborar la relación existente entre ellas, dejando claro la necesidad de la aplicación de dichas técnicas para la evaluación de la actividad empresarial en La UEB TEICO Camagüey.
2. Los resultados de la evaluación de la actividad económica y financiera por la elaboración de un diagnóstico arrojó que la UEB posee altos niveles de inmovilización de recursos líquidos reflejado en el exceso de capital de trabajo por encima del capital de trabajo necesario en 1 596 386 pesos. No obstante e independientemente al deteriorado período de maduración del efectivo por el excesivo nivel de cuentas por cobrar y pagar la entidad mantiene buenos niveles de rentabilidad a partir del resultado de la venta de sus servicios.
3. Entregar a la dirección de la entidad el informe elaborado para su análisis y discusión con vistas a la mejora de la toma de decisiones en futuros períodos.



Recomendaciones.

Luego de concluido el análisis y de habersele entregado el informe a la UEB TEICO Camagüey se le recomienda que lo tome como una herramienta de trabajo y una guía para la elaboración de los análisis de la actividad económica y financiera con vistas a la futura toma de decisiones en función de la eficiencia empresarial.



Bibliografía:

- **..: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos**
.Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- **Artículo Administración del Capital de Trabajo**
- **Benítez, Miguel Ángel.** *Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.*
- **Bernstein, L. A.:** *Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A, 1994*
- **Bolten, Steven E:** *Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.*
- **Castro, Fidel:** *Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986. Editora Política. La Habana 1986.*
- **Castro, Fidel:** *Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.*
- **Doménech, Silvia M:** *Cuba, Economía en Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.*
- **Ferruz, Luis:** *Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.*
- *Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.*
- **Gitma, Lawrence.** *Fundamentos de la Administración Financiera.*
- **Guajardo, Gerardo:** *Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.*
- **Harngren, Charles T:** *La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.*
- **Kennedy, Ralf Dale:** *Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.*
- **Lage, Carlos:** *Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.*
- **Marrero, Damaris:** *La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.*
- **Martínez, Juan Antonio:** *Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.*



Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.

- **Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.**
- **Paton, W.A: Manual del Contador. México Utecha 1943.**
- **Paulet, Jean Pierre: Diccionario de Economía y Empresa. Ediciones Gestión 2000. S.A.**
- **PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.**
- **PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.**
- **PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.**
- **PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.**
- **PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.**
- **Santandreu, Eliseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.**
- **Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.**
- **Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.**
- **Weston, J. Fred: Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1996**
 - [www. Gestiopilis.com](http://www.Gestiopilis.com), 2004.
 - www. Googlee.com, noviembre 2003.
- **www.uchedu.ay/vyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004**