

Universidad de Sancti Spíritus
"José Martí Pérez"

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: "Evaluación del Capital de Trabajo como herramienta para la toma de decisiones en el Departamento Económico de la UBPC Peralejo"

AUTOR: Yudi Amara Zamora Chávez

TUTOR: MSc. Ernesto Osés Torres.

Curso: 2009 – 2010

RESUMEN:

El trabajo seleccionado es un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo está enmarcado en el análisis económico y financiero como herramienta para la valoración de los resultados al cierre de un período contable dirigido al incremento de la eficiencia económica empresarial.

Para el desarrollo del mismo, se utilizan instrumentos de análisis económico - financieros, la valoración de resultados hacia la mejora de la eficiencia económica - financiera, determinándose que en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras que le permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo.

Posteriormente al diagnóstico de la situación económica financiera se aplicaron instrumentos de evaluación del Capital de Trabajo, teniendo en cuenta a los componentes del Ciclo de Maduración del Efectivo como sus determinantes, permitiendo así arribar a conclusiones sobre las causas de sus desviaciones y de modo que se sugieren un grupo de recomendaciones a seguir para el logro de la eficiencia empresarial.

INDICE:

Introducción.	1
Capítulo I: “Análisis Financiero y Administración del Capital de Trabajo. Principales aspectos teóricos.”	6
1.1 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	6
1.2 Administración del Capital de Trabajo.	13
Capítulo II: “La Unidad Básica de Producción Cooperativa Peralejo. Estudio y análisis de su Capital de Trabajo.”	27
2.1. Caracterización General de la UBPC Peralejo.....	27
2.2. Diagnóstico económico-financiero de la UBPC Peralejo para el periodo 2008-2009.....	31
2.3 Situación actual del Capital de Trabajo en la UBPC Peralejo, perteneciente al CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.	43
Conclusiones	49
Recomendaciones	50
Bibliografía	51
Anexos	

Introducción

En el mundo empresarial de hoy es de vital importancia que la información llegue de la manera más rápida, clara y concisa posible a los directivos gerenciales, encargados de procesarla y tomar decisiones; debido a esto es imprescindible una buena presentación de los estados financieros, que son los documentos, tablas e informes que permiten cubrir las necesidades de información tanto internas como externas y muestran la posición económica real de la entidad dando paso a acciones para erradicar las deficiencias que puedan existir.

Independientemente de que nuestro país se encuentra desde principios de los años 90 inmerso en profundas transformaciones socio – económicas, dado por el cada vez más indetenible proceso de globalización, caracterizado por la aceleración de los ciclos de crisis del capitalismo, más agresivo y turbulento que nunca; es que se hace imprescindible la aplicación de todas las técnicas de evaluación y control de los recursos económicos - financieros y de los niveles de Capital de Trabajo como herramientas de valoración para la toma de decisiones en función de la eficiencia económica.

La administración financiera busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa. Para esto es necesario establecer cuál es el valor de la empresa en el momento de la decisión y a través de que caminos puede aumentarse este valor (actuando sobre los recursos que se emplean y los medios de financiamiento que se utilizan). El análisis financiero y del capital de trabajo proporciona a los directivos una medida del efecto esperado que tienen las decisiones estratégicas y de gestión en el valor de la empresa. La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de Trabajo se elimina la cadena de impagos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Situación Problemática.

La UBPC. Peralejo, desarrolla sus actividades con arreglo a un plan anual y sobre la Base del calculo Económico debiendo como regla general cubrir sus gastos con sus ingresos garantizando además un margen de ganancia, para lo cual se hace necesario la introducción de nuevas técnicas de gestión que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos; para el logro de tales objetivos se precisa la implementación de presupuestos, métodos y técnicas de análisis y control para la toma de decisiones. La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica

operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la actividad en la gestión económica y financiera.

La UBPC Peralejo está obligada a rendir información contable y financiera de su actividad al final o cierre de cada período mensual y al cierre anual al CAI Arroceros Sur del Jíbaro, información que se basa en la elaboración de los estados contables fundamentales de la contabilidad, es decir el balance general o estado de situación y el estado de resultados o de ganancias y pérdidas; conjuntamente se elabora un análisis económico de la entidad, el cual adolece del criterio evaluativo del comportamiento del capital de trabajo, ya que solo se reduce a mostrar un número determinado de indicadores de liquidez y actividad no contándose con una gestión oportuna y adecuada de los recursos propios y ajenos, lo que afecta la eficiencia de la gestión de la empresa.

Debido a ello es que se plantea que no se logra una adecuada interpretación de la información económica financiera, producto a: falta de entrenamiento, poco dominio de las técnicas de análisis, incultura económica sobre los nuevos instrumentos de valuación; gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero, desconocimiento de comportamientos ramales; carencias de memorias explicativas de los saldos.

También se pudo comprobar que la determinación del capital de trabajo solo se atiende al comportamiento del saldo del efectivo a disponer, sin que se utilicen criterios de evaluación de sus necesidades o determinación de su exceso.

Por ello consideramos de suma importancia para la entidad, la aplicación de herramientas que permitan al departamento Económico de la UBPC determinar las necesidades reales de recursos líquidos para operaciones corrientes a partir de la evaluación de la situación transcurrida en los últimos períodos.

De aquí que el desarrollo de la investigación posea significación **teórica** porque en ella se realiza una revisión minuciosa de los diferentes métodos y procedimientos de evaluación, medición y determinación del capital de trabajo o fondo de maniobra y el capital de trabajo operativo necesario para un determinado período por la entidad.

La significación **metodológica** está dada porque se brinda a la administración de un instrumento que sirve de guía metodológica para la evaluación del comportamiento

de los recursos líquidos para operaciones corrientes y el cálculo de sus necesidades para un período.

La significación **práctica** de la investigación radica precisamente en la evaluación del capital de trabajo operativo y necesario a mantener en la UBPC para poder cubrir dentro del período contable las reales necesidades operativas y de financiación.

La significación **social** se refleja en que contribuye al reordenamiento de los análisis de la actividad económica y financiera de la entidad, específicamente en lo concerniente al capital de trabajo operativo lo que tributa al mejor control de los recursos disponibles y dispuestos por el organismo superior y que repercute en los resultados finales de la entidad.

Problema científico:

La necesidad que tiene el Departamento Económico de la UBPC Peralejo de contar con una herramienta de medición y valoración del Capital de Trabajo.

. Objetivo general:

Evaluar el comportamiento del capital de trabajo y determinar el capital de trabajo operativo de la UBPC Peralejo.

. Objetivos específicos:

- Analizar los fundamentos teóricos del análisis del capital de trabajo.
- Diagnosticar la situación económica y financiera y el comportamiento del capital de trabajo en la UBPC Peralejo.
- Determinar a través de instrumentos de valuación cuantitativa el monto de capital de trabajo necesario y operativo como herramienta para la administración de los componentes del Ciclo de Conversión del Efectivo.

El desarrollo de la tesis permite el cumplimiento de este sistema de objetivos, para lo cual se ha estructurado de la siguiente forma:

Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación y un capítulo II, donde se muestra la aplicación de las técnicas seleccionadas. Posteriormente se arriba a conclusiones para las que se ofrecen recomendaciones y por último se referencia la bibliografía consultada con los anexos señalados.

. Objeto de estudio teórico:

Los métodos, técnicas y herramientas de evaluación y determinación del capital de trabajo operativo.

. Campo de acción.

La documentación de registro de la actividad económica y financiera que se genera al cierre de los períodos contables del 2008 y 2009.

Diseño metodológico.

. Unidad de estudio:

UBPC Peralejo

. Población:

Estados financieros pertenecientes a la UBPC Peralejo.

. Muestra:

Estados financieros pertenecientes a la UBPC de cierre, períodos 2008 y 2009.

La selección de la muestra es causal porque para el análisis del capital de trabajo de una entidad solo se necesitan los informes de la actividad económica y financiera de uno o dos períodos como referencia.

. Técnicas de investigación:

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

**Capítulo I: Análisis Financiero y Administración del Capital de Trabajo.
Principales aspectos teóricos.**

1.1 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Un análisis financiero eficiente y una buena administración del capital de trabajo, permite a los administradores de las empresas contar con las herramientas necesarias para corregir los problemas que puedan surgir en la realización de las operaciones empresariales, o, para trabajar en función de lograr mayores beneficios.

Es de vital importancia para llevar a cabo una buena gestión en la entidad, realizar análisis periódicos de los Estados Financieros, al efectuar un análisis económico-financiero mensual, se hace posible acotar la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos, es bastante corto. Por esto, pudiéramos referirnos a dicho análisis como un arma poderosa, capaz de alertarnos de peligros tales como:

- Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.

- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- Exceso o faltante de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capital.
- Variación de su capital de trabajo.
- Deterioro de sus costos y sus gastos.
- Entradas de efectivo menores que las salida, etcétera.

En los estados financieros existen muy pocas cifras que puedan por sí solas considerarse significativas, lo importante es su relación con otras cantidades.

Los análisis financieros parten de comparaciones entre cifras o partidas, que en un mismo período, relacionadas, muestren la situación favorable o no en que se encuentra la entidad, además de la evolución que llevan dichas comparaciones de un período a otro en cuanto a valor y dirección.

En la actualidad existen dos métodos de análisis generalmente aceptados para realizar los análisis económico-financieros, los cuales son: Método de análisis horizontal o de tendencia y Método de análisis vertical o estático. Ambos se emplean tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados. El trabajo realizado en el Balance General se denomina análisis financiero o patrimonial, mientras que el realizado en el Estado de Resultado se nombra análisis económico.

Método horizontal o de tendencias: Es el que compara datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, este análisis brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y mientras mayor sea el intervalo de tiempo en comparación más fácil será para el analista evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, aunque hay que tener cuidado ante cualquier cambio en las partidas, pues primeramente se deben de analizar las causas que lo originaron. Existen una serie de técnicas que se utilizan dentro de este método, las cuales se mencionarán a continuación, aunque se explicarán y emplearán para el presente trabajo investigativo, las que brinden la información suficiente para cumplir con los objetivos del mismo.

- Método de aumentos y disminuciones.
- Método de tendencias.
- Método de control de presupuesto.

- Estado de resultado por diferencias.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Flujo de efectivo.

Método de aumentos y disminuciones: Comparación de los Estados Financieros de una entidad entre diferentes períodos de análisis para detectar diferencias que puedan mostrar los datos de un mismo concepto.

Se comparan dos estados de situación financiera a dos fechas diferentes, entonces se obtendrán variaciones en dicha comparación. Del mismo modo se puede evaluar el comportamiento del estado de situación en el transcurso de varios periodos y se podrá profundizar en las variaciones más representativas.

Método vertical o estático: hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias que ejercen unas partidas sobre las otras. Nos permite ver la composición de las partidas, por ejemplo: como esta compuesto cada peso de venta en el período, donde recae el mayor peso en los costos, etc. Para realizar el análisis de este método contamos con las siguientes técnicas:

- Método de por cientos integrales.
- Método de razones.
- Sistema Dupont.
- Estudio del equilibrio financiero.

Método de por cientos integrales: Se emplea para conocer la importancia que lleva una de las partes de un todo equiparado con el 100%; expresar un cambio en términos porcentuales añade cierta perspectiva en el análisis. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base y multiplicado por cien.

Métodos de razones: También denominadas como índices o coeficientes financieros, son relaciones que se establecen entre partidas homogéneas de los estados financieros que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico y la situación actual de la empresa. Una razón es una expresión matemática de la relación de un número con otro. Se pueden expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor). Al considerar los estados pro-forma o proyectados, este análisis se extiende al futuro.

Para clasificar resultados como buenos o malos, favorables o desfavorables, es necesario crear comparaciones con determinados patrones, dígase: una cifra anterior (histórica, dice lo que sucedió), cifra externa (comportamiento ramal), cifra proyectada (lo esperado).

Las razones financieras pueden clasificarse en cuatro grupos de acuerdo a sus características.

- Razones Liquidez.
- Razones de Actividad.
- Razones de Endeudamiento.
- Razones de Rentabilidad.

Razones de Liquidez: Capacidad que tiene la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo, habilidad y capacidad de convertir algunos activos en efectivo.

Razón Circulante o Liquidez General: Es la razón de activo circulante a pasivo circulante. Nos permite medir la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes en un momento determinado.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este valor debe oscilar las 2 veces, entre 1.8 y 2.0 para un nivel óptimo (cubra las deudas a corto plazo y no exista inmovilización de activos).

Razón Rápida, Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: Capacidad de la entidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, las deudas a corto plazo, mediante activos circulantes.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este valor debe oscilar cerca de 1 vez para evitar los problemas de impago o excesos de liquidez.

Solvencia: Capacidad que presenta la empresa de enfrentar sus deudas tanto a corto como a largo plazo con sus activos reales.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Reales}}{\text{Financiamiento Ajeno}}$$

Los activos reales deben duplicar al menos a las deudas totales, un exceso pudiera indicar activos inmovilizados o poco financiamiento ajeno y provoca una disminución del rendimiento de capitales propios.

Razones de Actividad: Miden la efectividad con que la empresa utiliza o administra sus activos. Los índices o ratios de rotación, permiten analizar el ciclo de rotaciones del elemento económico seleccionado. El resultado de estos índices se expresa por lo general en días o en veces. Existen diversas formas de calcular estas rotaciones en dependencia del autor, para el presente trabajo investigativo se utilizarán los conceptos abordados por Weston, el cual valora las rotaciones por lo general atendiendo al nivel de ventas y no a los costos de las mismas.

Rotación de Inventario: Nos muestra las veces que rota el inventario total en el periodo que analizamos. Mediante esta razón podemos apreciar aspectos relevantes en cuanto a la liquidez que presentan dichos activos o qué tan inmovilizados se encuentran los recursos de la entidad (este análisis va en función de las características de cada tipo de inventario).

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Plazo Promedio de Inventario o Ciclo de conversión del Inventario: Nos muestra el promedio de días que un artículo permanece en inventario. Mientras más corto sea el plazo el artículo es más líquido o activo.

$$\text{Plazo medio de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Rotación de las Cuentas por Cobrar: Relación entre ventas anuales a crédito y el promedio de cuentas por cobrar. Mientras mayor sea esta rotación, en mejores condiciones financieras se encontrará la entidad. Un aumento de la rotación puede estar dado por una mejor gestión de cobro o un aumento de las ventas a crédito.

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Plazo Promedio de Cobros: Cifra significativa para evaluar la política de crédito de la empresa. Muestra el tiempo que se demora la entidad en cobrar sus deudas. El resultado se dará en días y debe corresponder con los patrones óptimos establecidos por la entidad.

$$\text{Plazo medio de cobros} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de las cuentas por cobrar}}$$

Rotación de las Cuentas por Pagar: Es muy semejante a la rotación de cuentas por cobrar, se utiliza para calcular el número de veces que las Cuentas por Pagar se convierten en efectivo en el transcurso del período.

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar: Denominado también como “Período Medio de Pagos”, es el tiempo medio que demora la empresa en pagar sus obligaciones inmediatas.

$$\text{Plazo Promedio de Pagos} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

Razones de Endeudamiento: Expresa el derecho que tienen los acreedores de la empresa a corto y largo plazo sobre cada peso de activo de la misma, además mide la proporción de los activos aportados por ellos que se utilizan en la actividad empresarial para generar utilidades.

Razón de endeudamiento: El uso de recursos ajenos en el financiamiento de las inversiones que realiza la empresa, constituye una práctica normal; un uso excesivo de los mismos puede traer como consecuencia que la empresa caiga en manos de los acreedores, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamiento son los adecuados.

A continuación presentamos algunos de los procedimientos más utilizados para medir el endeudamiento de las empresas:

$$\text{Relación Pasivo - Capital} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

Esta razón expresa por cada peso de financiamiento propio que está utilizando la empresa, cuánto se está empleando de financiamiento ajeno.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo total}}$$

El resultado de esta operación nos indica por cada peso de activo total cuánto está financiado por terceros.

Calidad de las Deudas: Las deudas a corto plazo son las más preocupantes, esta razón nos permite analizar con mayor profundidad la situación favorable, o de peligro, que presenta la empresa con relación a las mismas. En la medida en que esta razón se aproxime a 1 ó al 100% será más insolvente la empresa o presentará una mala gestión de créditos.

$$\text{Calidad de las Deudas} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

Razones de Rentabilidad: Permite evaluar las utilidades que obtiene la empresa con un determinado nivel de ventas, activos o inversiones de los dueños y por tanto, mide su capacidad para generar beneficios. Estas razones muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y las deudas sobre los resultados en operaciones, refiriéndose fundamentalmente al rendimiento o utilidad generada por la inversión de la entidad.

El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de ganancias y pérdidas, con lo que se precisa de activos y capitales propios, para poder desarrollar la actividad empresarial. Esta se puede evaluar desde tres puntos de vista:

- Comercial o de Venta: Beneficio obtenido por cada peso vendido.
- Económico: Beneficio que genera la empresa por la utilización de activos. Además, mide el nivel de eficacia de la gestión o sea, el rendimiento de la inversión.
- Financiero: Beneficio que obtienen los accionistas con las inversiones que se realizan en la entidad. Muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos y la generación de efectivo a partir del capital aportado por los dueños de la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses (UAI)}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

La proporción entre los financiamientos debe oscilar entre 40% y 60% ya sea cualquier combinación que se mueva entre estos rangos para que sea estable dicho equilibrio.

Equilibrio Financiero: Al evaluar una entidad determinada, se analiza si se encuentra equilibrada financieramente. Una entidad que presente el conjunto de razones ya antes enunciadas en los niveles aceptados o establecidos se puede decir que está equilibrada financieramente. La empresa debe ser líquida y solvente.

Liquidez: Activos Circulantes superan al Pasivo Circulante.

Solvencia: Activos Reales superan al Financiamiento Ajeno.

1.2 Administración del Capital de Trabajo.

La definición más común de Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. En la medida en que una entidad cuente con más Activos Circulantes que Pasivos Circulantes entonces tendrá mayor Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra como también se le conoce. Además se define, "Capital de Trabajo como la inversión de una empresa en activos a corto plazo, en tanto la administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes." ¹

Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. En cuanto a lo anterior existen varios enfoques: el conservador, el arriesgado y el intermedio, los cuales como su nombre lo indica regulan la relación entre los activos y los pasivos en una empresa. El primero es mayormente utilizado por las entidades sólidamente establecidas en segmentos de mercado, ya que mantiene una mayor cantidad de activos que de pasivos corrientes, al contrario que el arriesgado, el cual es llevado a la práctica por entidades que pretenden obtener grandes beneficios y por

¹ Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera". Reproducido por el MES. Cuba.

tanto realizan una mayor cantidad de inversiones financiadas con recursos ajenos. El enfoque intermedio se refiere a conservar un nivel bastante parejo de activos circulantes y de obligaciones.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Es necesario mantener un nivel específico de capital de trabajo en cualquier organización debido a la naturaleza no sincronizada de los flujos de efectivo, o sea, que se conoce la fecha en que vencen la facturas, cuando se incurre en una obligación para con terceros, y por tanto se pueden predecir los flujos de efectivo provenientes del pago de pasivos, pero mucho más difícil de predecir son las futuras entradas de efectivo, ya que a algunos clientes se les pueden presentar situaciones inesperadas y por tanto les resulte imposible pagar en el plazo establecido.

Los administradores de las empresas deben tratar de mantener un equilibrio específico entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Esto les permitirá pagar oportunamente sus pasivos circulantes a los proveedores, los cuales continuarán reabasteciendo los inventarios que deberán satisfacer la demanda de ventas.

Por tanto, es de vital importancia referirnos en este momento a la Administración del Capital de Trabajo por componer esta uno de los elementos más importantes dentro de la administración financiera empresarial. Con el objetivo de gestionar más eficientemente los recursos se pueden utilizar políticas que permitan manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes manteniéndolos en sus niveles óptimos, lo cual permitiría mantener un capital de trabajo adecuado. Para asegurar el máximo de beneficios en el futuro, cada una de las fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente.

También es de vital importancia verificar la relación Ventas-Capital de Trabajo, ya que se supone que un aumento de las primeras conlleve a elevar el capital de trabajo.

Esta verificación se puede realizar a través del cálculo de la rotación de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

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

Es necesario hablar de capital de trabajo promedio para disminuir las desviaciones que pudiesen sufrir las cuentas corrientes tomadas de un balance general estático, en la práctica se tomarían los capitales de trabajo mensuales y se promediarían para de esta forma obtener un dato más exacto.

Para realizar un análisis más detallado en cuanto a una eficiente gestión del capital de trabajo, es necesario examinar las distintas vías de administrar por separado cada una de las partidas que lo componen: Efectivo, Cuentas y Documentos por Cobrar en el corto plazo, Inventarios y Obligaciones para con terceros en el corto plazo.

Administración del Efectivo.

Este es uno de los campos fundamentales de la administración de Capital de Trabajo, debido a que el efectivo constituye uno de los activos más líquidos de una entidad. El efectivo que se utiliza regularmente en las actividades que se realizan y que se encuentra en la caja chica o en depósitos a la vista en el Banco, es uno de los activos que casi no genera utilidades al no ganar grandes intereses, pero se utiliza para realizar los pagos de salarios, compra de activos fijos, pago de impuestos y dividendos, etc., y por tanto es necesario asumir el costo de oportunidad que representan.

La función de un buen administrador debería ser lograr mantener en la entidad solamente la cantidad de efectivo preciso, sin afectar el desarrollo de sus operaciones ni su reputación crediticia. El administrar correctamente el efectivo implica una sincronización de los flujos de entrada y salida, lo que permite mantener saldos bajos para transacciones y el uso de la flotación, o sea, la diferencia entre el saldo de los cheques de la empresa y el saldo de los registros bancarios.

Para una correcta administración de efectivo se pueden utilizar algunas estrategias básicas tales como:

- Cancelar las Cuentas por Pagar lo más tarde posible sin afectar la posición crediticia de la entidad y sin dejar de aprovechar los descuentos por pronto pago que puedan obtenerse y que estén justificados económicamente.

- Rotar el inventario con la mayor frecuencia posible pero evitando quedarse sin existencias para cumplir con los pedidos.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin perder ventas futuras por haber empleado políticas de cobro muy agresivas.

La más importante herramienta financiera a corto plazo para la eficiente planeación del efectivo es el Presupuesto de Efectivo. Los presupuestos constituyen una de las herramientas básicas para el planeamiento, ya que indican la cantidad y el momento de las necesidades de financiación futura de la empresa; proporcionan la base para tomar las medidas correctivas en el caso de que las cifras reales no coincidan con las presupuestadas y definen los principios para evaluar el desarrollo de la empresa.

El Presupuesto de Efectivo no es más que un programa de entradas y salidas de efectivo que brinda información sobre el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual permite seguir de cerca el proceso de administración de los recursos financieros, puede ser a corto, mediano, o a largo plazo, según el período de tiempo que se tome. Su confección permite controlar las desviaciones del plan, conocer si los medios financieros han sido empleados con eficiencia y el comportamiento del efectivo en el presente y el futuro.

Para conocer con suficiente antelación en que momento faltará o sobrará el dinero, se diseñará el flujo de caja dentro del presupuesto de efectivo, el cual plasma las entradas y los desembolsos de efectivo del período.

La correcta confección de un flujo de caja debe basarse en el conocimiento de la empresa para prever en que situación económica-financiera se encontrará a partir de cada una de las decisiones que ella adopte puesto que muchas de éstas pueden tener implicaciones a largo alcance.

Cada entidad realizará el diseño del Presupuesto atendiendo a sus especificidades, por lo que el formato puede variar. El Presupuesto de Efectivo por lo general se basa en pronósticos de ventas, dado que la mayoría de los flujos de efectivo están vinculados con ellas.

Entradas de efectivo: Constituyen la totalidad de los renglones de los cuales resultan entradas de efectivo en un período cualquiera. Ej.: Ventas al contado, Cobros de deudas, Cobros anticipados, Depósitos de Clientes y Otras entradas de efectivo.

Desembolso de efectivo: Comprende todas las erogaciones de efectivo en los períodos que se abarcan. Ej.: Compras en efectivo, Pago a proveedores, Impuestos,

Sueldos y salarios, Amortizaciones de deudas, Pagos de intereses y comisiones bancarias, etc.

Flujo neto de efectivo, Saldo final de efectivo: El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final en caja de cada mes.

Efectivo Mínimo Requerido: Es el saldo que la entidad debe tener disponible, para asegurar o garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.

Este saldo es un concepto importante dentro del Presupuesto de Efectivo, se calcula con el objetivo de minimizar el costo de oportunidad asociado al mantenimiento del dinero en banco, así como el costo de oportunidad de no disponer del efectivo necesario en una operación concreta.

Financiamiento Requerido: Cuando la empresa presente déficit de efectivo, necesita financiamiento para continuar operando, el cual puede provenir del exterior o del interior de la entidad. Llamamos financiamiento externo a los préstamos que se puedan solicitar a instituciones bancarias con sus respectivos intereses. Financiamientos internos son los que cubre directamente la entidad.

El saldo mínimo requerido puede calcularse partiendo de varios métodos, entre los que se destacan los siguientes:

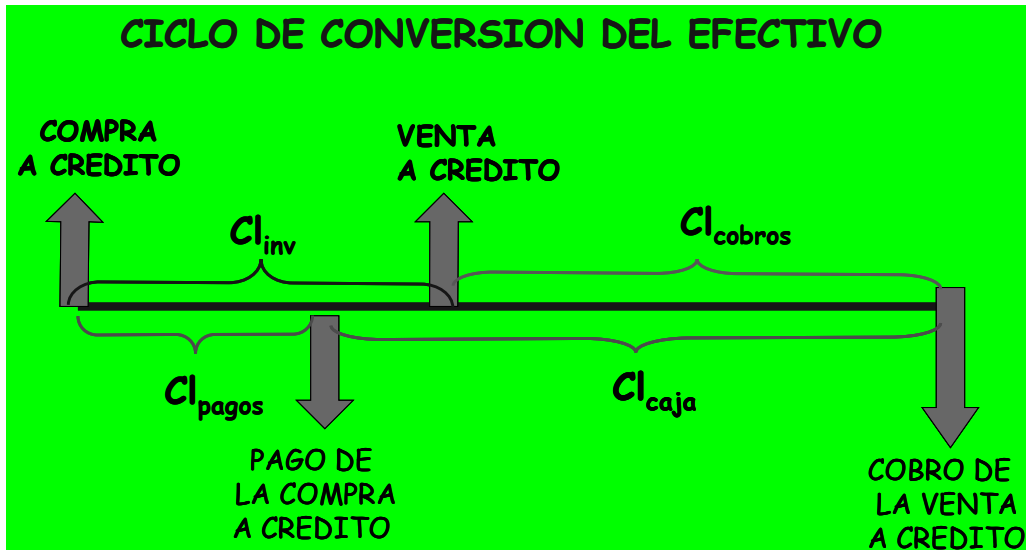
- Según modelos matemáticos, tales como el de William Baumol y el de Miller-Orr.

William Baumol considera al saldo de efectivo con que cuenta la entidad como si fuera un almacén de efectivo. La cantidad de efectivo mínimo se determina de manera empírica y el resto de efectivo, considerado como excedente, se convierte en valores negociables y se venderán de forma periódica, manteniendo una cifra fija y mínima necesaria de efectivo.


Por otra parte, Miller-Orr considera que el proceso de entradas y salidas de efectivo en una organización ocurren de manera aleatoria y no es necesario preocuparse por realizar transacciones entre el efectivo y los valores negociables salvo con una justificación económica. El saldo mínimo de efectivo y el nivel máximo de efectivo a mantener se determina, según experiencias de la empresa, mientras que el nivel óptimo es resultado de la aplicación de este modelo.

➤ Según el modelo del ciclo de caja promedio.

Otra estrategia para determinar un nivel óptimo de efectivo, sería la de Saldo Medio de Efectivo o Efectivo Mínimo Requerido, mediante el Ciclo de Conversión de Efectivo. Debido a las características de este modelo y su aplicación viable en el sector empresarial del Estado en Cuba en condiciones de una economía centralizada, el empleo de este se ajustaría correctamente para alcanzar los objetivos que se persiguen en este trabajo investigativo.



$$\begin{aligned}
 CI_{operac.} &= CI_{inv.} + CI_{cobros} \\
 \therefore CI_{caja} &= CI_{operac.} - CI_{pagos}
 \end{aligned}$$


 $\bar{E} = \frac{\sum Pagos}{Rot. Efectivo}$

\bar{E} = Efectivo promedio para operaciones

Donde:

R_E : Rotación Promedio de Efectivo.

$$R_E = \frac{\sum \text{Días del período}}{CC \text{ prom.}}$$

El ciclo de flujo de efectivo no es más que el plazo de tiempo transcurrido entre el pago por la compra de mercancías a crédito y el cobro generado por las ventas de las mismas. Está compuesto por dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos.

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

Ciclo de inventarios: Indica el tiempo promedio de un negocio para convertir sus inventarios en productos terminados y venderlos a sus clientes en el caso industrial, ya que en la actividad comercial se compran los productos ya terminados y por tanto el ciclo debe ser menor.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Período de conversión de las cuentas por cobrar o Ciclo de Cobros: Determina el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranza.

$$\text{Ciclo de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas a crédito diarias}}$$

El Ciclo de Pagos, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.

$$\text{Ciclo de Pagos} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

El Ciclo de Pagos depende directamente del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar ya que una vez que hayan sido cobradas la empresa estará en posición para liquidar el crédito otorgado.

Una correcta interpretación del Presupuesto de Efectivo proporcionará a la empresa el saldo final de caja previsto, con lo que se podrá determinar si se espera que resulte un déficit o un superávit de dicho activo durante cada uno de los meses que abarca el pronóstico. Si las entradas son menores que los desembolsos de efectivo, se presenta un flujo neto de caja negativo y constituye un déficit, ahora si ocurre lo contrario existirá un flujo positivo, lo cual significa un exceso de efectivo o superávit. Se debe ser cauteloso a la hora de revisar los flujos futuros de la empresa, ya que aunque el Presupuesto de Efectivo proporciona una información mucho más detallada de éstos que los estados Pro-forma, pueden existir imprecisiones.

Cuando una empresa espera tener superávit, puede reducir los préstamos y programar inversiones a corto plazo, o usarse en alguna otra parte del negocio

mientras que si espera un déficit de caja entonces deberá planear la forma de obtener un financiamiento a corto plazo.

Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.

Cuentas por Cobrar:

En el análisis del capital de trabajo, analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar es sumamente importante, estas pueden aumentar debido a un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro, por ello es necesario dividir el saldo que reflejan las cuentas por cobrar entre las ventas, para establecer que parte de ellas están pendientes de cobro. Está demostrado que mientras más rápido una empresa convierta sus cuentas por cobrar en efectivo, menos se necesitará del mismo en la caja, pero se debe tener especial atención en tres aspectos fundamentales dentro de este campo.

Uno de los aspectos de especial importancia a la hora de revisar el comportamiento de las cuentas por cobrar son las políticas de crédito que lleve a cabo la organización, las cuales permiten determinar a la empresa a quién dar o no crédito y el monto del mismo. Una vez fijados los estándares de crédito, se deben establecer procedimientos para evaluar a los clientes, a los cuales se les solicita información financiera y crediticia junto con referencias de crédito. Es necesario analizar esta información utilizando el cálculo medio de cuentas por pagar del cliente, su liquidez, rentabilidad, etc.

Una vez establecidas las políticas de crédito de las cuales se derivan la cartera de clientes es necesario establecer las condiciones de crédito, en las cuales se especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito. Estas condiciones tienen que ver con los descuentos por pronto pago y con su período, además del período de crédito. Al utilizar o aumentar los descuentos por pronto pago, deben aumentar el volumen de las ventas ya que el precio por unidad disminuye. También deben disminuir el período de cobro promedio y la estimación de cuentas incobrables al aumentar la cantidad de clientes que toman el descuento y que por tanto pagan más rápido, esto trae como consecuencia un aumento de las utilidades, aunque disminuye el margen de utilidad por unidad. La disminución o eliminación de descuentos por pronto pago traería efectos contrarios.

Para complementar las políticas y condiciones de crédito es muy importante chequear las políticas de Cobro, o sea, los procedimientos que utiliza la empresa para cobrar

sus cuentas por cobrar a su vencimiento. Estos procedimientos pueden ser de distintas modalidades a medida que se envejecen las cuentas por cobrar, se pueden enviar cartas al cliente para recordarle la obligación contraída, llamadas telefónicas, visitas personales o incluso llegar a la utilización de una agencia de cobros cuyos honorarios son altísimos, pero se asegura al menos el cobro de un por ciento de la deuda. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables, el cual depende de las políticas establecidas por la entidad en relación a las cobranzas de las cuentas por cobrar.

Documentos por Cobrar:

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se extiende el período de pago de sus cuentas vencidas. Se prefiere el uso de Documentos por Cobrar debido a que estos pueden convertirse en efectivo antes de su vencimiento al descontarlo en una entidad financiera, es posible cobrar la deuda mediante una demanda judicial en caso de impago, además los documentos incrementan los ingresos por concepto de intereses.

Los documentos más empleados a nivel internacional son el pagaré y la letra de cambio. El pagaré constituye una promesa de pago incondicional a una fecha determinada, puede devengar intereses. La letra de cambio posibilita a las empresas tener una garantía de cobro.

Administración de Inventarios:

El inventario es una inversión en el sentido de que exige que la empresa comprometa su dinero. Existen varios tipos de inventarios que se clasifican teniendo en cuenta sus características.

Existen puntos de vista funcionales con respecto a los niveles de inventario óptimos a mantener en una entidad, los cuales pueden ser distintos atendiendo a los intereses de cada área; por lo que comenzaron a aparecer enfoques contradictorios relacionados con esos niveles, generándose conflictos que deben dirimirse con el objetivo de lograr el máximo de beneficios para los dueños de la empresa. Por tanto es de vital importancia que las áreas funcionales básicas dentro de las entidades comerciales: finanzas y comercialización, lleguen a un consenso.

Para un gerente financiero lo importante es administrar eficientemente los flujos de caja, o sea, debe controlar los niveles de todos los activos asegurándose de que la

entidad no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos, con una tendencia a mantener el inventario que más rápida rotación presenta. Sin embargo para el gerente comercial, lo óptimo sería tener grandes inventarios de cada uno de los productos de la empresa para garantizar el cumplimiento de todos los pedidos.

Administración de los Pasivos Circulantes.

Cuentas por Pagar:

Las cuentas por pagar constituyen generalmente la partida más importante dentro de los pasivos circulantes debido a su proporción, en esta partida se incluyen todas las operaciones de compra de mercancías sin que medie un documento formal, como constancia de la obligación contraída del comprador para con el vendedor, y constituyen la mayor fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía para una empresa. Teniendo en cuenta que generalmente se puede hacer uso solamente de una cantidad limitada de este tipo de financiamiento, es recomendable priorizarlo antes de buscar cualquier clase de préstamo a corto plazo con garantías.

Se debe prestar una especial atención a algunos elementos presentes en este tipo de fuente de financiamiento tales como: las condiciones de crédito que ofrecen los proveedores, los costos que resultan de renunciar a descuentos por pronto pago y los resultados de dilatar el pago de esas cuentas.

Estos aspectos deben tenerse en cuenta para determinar hasta que punto es factible económicamente para la empresa pagar antes del tiempo establecido y acogerse de este modo a descuentos ofrecidos siempre que estén justificados. Además hay que evaluar si con la dilación del pago de las cuentas por pagar no se afecta la reputación crediticia de la entidad y se puede disponer de mayor financiamiento.

Documentos por pagar:

Los documentos por pagar aunque no son financiamientos con garantías, representan una promesa de pago formal por la compra de mercancías o por el pago de servicios. Se debe tratar de tener una menor cantidad de estos documentos ya que resultan más caros que las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, al presentar implícitos un tipo de interés, establecido con anterioridad en la negociación realizada por la administración de la empresa.

Pasivos acumulados:

Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo de carácter espontáneo, estos pasivos no son más que obligaciones originadas por los distintos servicios recibidos

cuyo pago aún no se ha efectuado. Las partidas más comunes dentro de los pasivos acumulados son los impuestos y los salarios. Con los salarios se puede manipular hasta cierto punto su acumulación para disponer de mayor financiamiento, no siendo así con los impuestos que se pagan al fisco.

El Capital de Trabajo Necesario.

A pesar de que existe un consenso generalmente aceptado a la hora de hallar el capital de trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes), los métodos para calcular el fondo de maniobra óptimo, cuyo objetivo es el de evitar un deterioro de la rentabilidad o de la liquidez producto a un exceso o déficit de recursos, varían de acuerdo a las características de las entidades. Existen varias pronunciaciones al respecto por parte de varios autores, una de las cuales realiza el cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del método enunciado por Weston y Brigham², el mismo relaciona las partidas más relevantes dentro de los activos y pasivos circulantes, y debido a su importancia se procederá a hacer una breve reseña.

Según Weston y Eugene Brigham, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de caja * Gasto Promedio diario

Según los autores antes mencionados, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización calculándose mediante el empleo de las fórmulas enunciadas anteriormente donde se aborda sobre la Administración del Efectivo.

² Weston and Brigham, “Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.

Este método se basa también en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de algunos autores en cuanto al tratamiento de la rotación de los inventarios, los trata de forma íntegra, no desagregados. Es decir, tiene en cuenta los inventarios totales y no solamente los que se tienen para la venta. En cuanto al gasto promedio diario, se calcularía sumando los gastos anuales desembolsables incluyendo el costo de ventas, y este resultado se dividiría entre los días del período que se analizará.

$$\text{Gasto Promedio Diario} = \frac{\sum \text{Gastos Anuales} + \text{Costo de Venta}}{360}$$

De este modo concluye el estudio teórico de los diferentes elementos que componen el capital de trabajo, así como las vías necesarias para lograr una gestión eficiente del mismo y de las herramientas que permitirán cumplimentar un análisis financiero detallado en una entidad.

Bien es cierto que, algunas de estas técnicas, en las empresas cubanas, no se aplican o, en el mejor de los casos se emplean a medias y como consecuencia sus resultados son mediocres. Sin embargo, debido a la situación económica por la que transita la isla, se impone la necesidad de introducir algunas de ellas, como parte del período de adaptación por el que andan nuestras empresas. Muchas instituciones han mostrado, partiendo de un deterioro en las condiciones económicas-financieras, un paulatino progreso, de gran beneficio tanto para la propia entidad como para la sociedad, gran parte de este progreso es dado por la implementación de medidas para combatir los altos niveles de ineficiencia, dígame: gestión de cobros y pagos, administración de los recursos financieros, administración del inventario, etc....

Capítulo II: La Unidad Básica de Producción Cooperativa Peralejo. Estudio y análisis de su Capital de Trabajo.

En este capítulo se procederá a hacer una caracterización general de la UBPC Peralejo.

Tomando como base los aspectos teóricos abordados en el primer capítulo, se realizará un diagnóstico sobre el análisis económico-financiero con el objetivo de evaluar la situación y detectar las variaciones que existan en relación con los componentes del capital de trabajo en la UBPC Peralejo; utilizando para ello el cálculo de razones financieras y otras herramientas muy empleadas para dicho análisis.

2.1 Caracterización General de la UBPC Peralejo.

La Unidad Básica de Producción Cooperativa, Peralejo se encuentra ubicada en: Finca Pitajones, carretera del Jíbaro, La Sierpe, Sanctí Spiritus, fue creada al No 111/93 del 23 de Octubre de 1993, perteneciente al ministerio de la agricultura, subordinada al CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

La UBPC se somete al control estatal por:

- a) Los órganos y organismos del Estado facultados para ello y por las delegaciones territoriales del Ministerio de la Agricultura en el ejercicio de las funciones de rectoría estatal que refiere la Ley;
- b) Por el CAI arrocerero Sur del Jíbaro para la atención a la UBPC.

El CAI arrocerero Sur del Jíbaro, ejerce el control estatal mediante el programa de desarrollo y el plan anual el que se conforma por un periodo no mayor de 5 años ni menor de 3 años, en el cuál participan el Delegado Municipal de la Agricultura la dirección de la entidad y la administración de la UBPC.

La UBPC Peralejo, es una Organización Económica y Social integrada por trabajadores, con autonomía en su gestión y administración de sus recursos, que recibió las tierras y otros bienes en usufructo que se determinen por tiempo indefinido y posee personalidad Jurídica propia, forma parte de un sistema de producción al cuál se integra, constituyendo uno de los eslabones primarios que conforman la Base Productiva de la Economía Nacional cuyo objetivo fundamental es el incremento en cantidad y calidad de la producción agropecuaria de “Arroz cáscara húmedo”, carne, leche y sus derivados y producciones de cultivo varios, el empleo racional de los recursos de que dispone y el mejoramiento de las condiciones de vida y de trabajo de sus miembros.

El Objeto Social de la UBPC Peralejo fue modificado a traves de la Resolución No. 971/2008, la cual autoriza su ampliación quedando de la siguiente forma:

1- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional arroz consumo con destino al balance y de forma mayorista y minorista en el mercado agropecuario estatal.

2- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional leche de ganado y bufalino, con destino en la empresa Láctea del territorio, el consumo social (Centro del sistema MINED, MINSAP, MES, MININT, Y MINFAR) que le sea autorizado a comercio (cruzamiento) en los casos autorizados y de forma minorista a los miembros y trabajadores de la entidad que elaboran como ordenadores cumpliendo las regulaciones establecidas.

3- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional derivado de leche (queso) con destino a la Industria Láctea en los casos que se dificulten el acopio de la leche fresca.

4- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional cuero de ganado mayor a partir de los sacrificios de animales que se autorizan por accidentes o depauperación, así como cuero de ganado menor en la Empresa que lo atiende.

5- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional ganado menor (cerdos, ovinos-caprinos, conejos etc.) en pie y sus carnes con destino a la empresa porcino del territorio , a la empresa de Ganado menor, a la administración del mercado Agropecuario estatal y de forma minorista como concurrente en el mercado Agropecuario estatal, en los puntos de ventas autorizados por el consejo de la Administración Municipal y los miembros y trabajadores de la entidad, según lo aprobado en su reglamento interno, así como de forma mayorista pie de cría de las referidas especies a entidades del MINAL Y MINAZ.

6- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional animales comerciales de ganado mayor en pie con las empresas pecuarias, con la empresa que la atiende, con las empresas comercializadoras mayoristas del MINAZ, así como animales de trabajo a las entidades del sistema MINAGR y MINAZ del territorio.

7- Producir y comercializar de forma mayorista , viandas , hortalizas , granos cítricos , aves rusticas y sus huevos , frutas , vegetales , y plantas condimentos as frescas o secas en estado natural o procesado artesanalmente , a la empresa que la atiende, con las empresas acopiadoras y comercializadoras mayoristas del MINAL, al

consumo social (Centros del Sistema MINED , MINSAP , MES , MININT y MINFAR) , que le sea autorizado y a la Administración del Mercado Agropecuario Estatal y de forma minorista como concurrente en el Mercado Agropecuario Estatal en los puntos de ventas autorizados por el concejo de Administración Municipal y a los miembros y trabajadores de la entidad , según lo aprobado en su reglamento interno , todo ello en moneda nacional.

8- Producir y comercializar de forma mayorista en Moneda Nacional plantas medicinales frescas o secas con destino al MINSAP cumpliendo las regulaciones establecidas.

9- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional peces de agua dulce a las entidades del Ministerio de la Industria Pesquera, al consumo social (Centros del Sistema MINED, MINSAP, MES, MININT y MINFAR), que le sea autorizado, a las entidades del sistema MINAG y a los miembros y trabajadores de la entidad.

10- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional materia orgánica, humus de lombriz, subproductos de las cosechas para alimentos animal pienso criollo, semillas botánicas agámicas.

11- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional semilla de caña y caña de azúcar en destino al MINAG, como alimento animal a las entidades del sistema MINAG y los excedentes a la entidad del comercio, gastronomía y servicios del territorio.

12- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda Nacional miel de abejas, cera de propóleos, veneno de abejas reina como destino a la organización económica o establecimientos avícolas del territorio.

13- Producir y comercializar de forma mayorista carbón vegetal, leña para combustible postes de marabú, postes vivos, guano, cuje, yaguas y palmiches y de forma mayorista carbón vegetal, leña para combustible en el mercado Agropecuario Estatal en moneda nacional.

14- Producir y comercializar de forma mayorista posturas frutales, forestales, de flores y plantas ornamentales según las cifras directivas y los destinos definidos del plan, así como comercializadora de frutas selectas, flores y plantas ornamentales con la empresa que la atiende, con otras entidades estatales y cooperativas del

territorio y de otras provincias según las regulaciones establecidas con el MINAG y/o minorista en el mercado agropecuario estatal todo ello en moneda nacional.

15- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional útiles y sus similares para el trabajo en las producciones agropecuario, tales como yugos frontiles, sogas y sombreros otros con destino a las entidades del sistema MINAG y MINAZ.

16- Brindar servicio de maquinaria agrícola, de transporte de carga, talleres, herrería de tracción animal, alquiler de equipos a implementos agrícolas y de equipos de transporte de carga, soldadura, ponchera, carpintería a las entidades MINAG y MINAZ del territorio y transporte de personal en moneda nacional.

17- Brindar servicio de construcción, reparación y mantenimiento de viviendas a los miembros y trabajadores de la entidad en moneda nacional.

18- Brindar servicio de comedor, cafetería, recreación a los miembros y trabajadores de la entidad en moneda nacional.

La UBPC Peralejo cuenta actualmente con un promedio de 281 trabajadores, dirigidos por la Junta de Administración la misma está integrada por 9 miembros según acuerdo de la asamblea general: Administrador, Jefe Producción, Jefe Maquinaria, Jefe Económico, Jefe Recurso Humano, Jefe Asesor Jurídico, Jefe Ganadería, Jefe Transporte y Aseguramiento, y el Jefe Cultivos Varios.

La UBPC Peralejo cuenta actualmente con un promedio de 281 trabajadores distribuidos entre los departamentos y áreas de trabajo existentes en la misma

2.2 Diagnóstico económico-financiero de la UBPC Peralejo para el periodo 2008-2009.

Una de las funciones más importante de la gerencia financiera es el control eficaz y eficiente del capital de trabajo, debido en primer lugar a la estrecha relación existente entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Además, hay que tener en cuenta el tamaño de las partidas que conforman este capital de trabajo, tales como: el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios y el pasivo circulante, además de determinar que tan bien aprovechados están los recursos, actuar para corregir la diferencia y así acercarse a los niveles óptimos.

Para realizar este análisis económico-financiero, con el empleo de los distintos métodos que en el anterior capítulo se mencionaron, tales como el uso de razones

financieras y la evaluación del comportamiento por sus variaciones, de las diferentes partidas que conforman los estados fundamentales que se elaboran en la, además de un análisis de la situación actual del capital circulante; se recopilaron los datos económicos y financieros correspondientes a los años 2008 y 2009 de la UBPC Peralejo reflejados en sus Estados Financieros. **(Anexos 1, 2 y 3)**

Constituye de alto interés para la directiva de una entidad conocer que tan involucrada está la organización en cuanto a deudas inmediatas. Para conocer su capacidad de enfrentar dichas deudas, se utilizan las razones de liquidez; esto le permitirá actuar a los gerentes en función de redistribuir los recursos. Para cumplimentar lo anteriormente enunciado se procederá a continuación a evaluar a la UBPC Peralejo según sus ratios de liquidez.

RAZONES DE LIQUIDEZ

Tabla No.1 Razón General.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	10358417	12094118	1735701	117
Pasivo Circulante	8417884	10994877	2576993	131
Razón Circulante(pesos)	1,23	1,10	-0,13	89

Fuente: Elaboración Propia.

En primer lugar se analizará el comportamiento de la razón circulante o liquidez general, de la cual como podemos observar la UBPC presenta sus índices de liquidez por debajo del rango óptimo, por lo cual su situación actual es desfavorable, ya que no puede hacer frente satisfactoriamente a sus compromisos a partir de sus activos corrientes.

En el cierre del año 2009 la UBPC contaba con una liquidez general de 1.10 pesos que en comparación con el año anterior tuvo una disminución de 0.13 pesos, esto

indica por consecuencia una disminución de la situación de liquidez por lo que se debe orientar un conjunto de medidas para elevar estos resultados, ya que los niveles óptimos deben oscilar entre 1.8 y 2.0 pesos.

De un modo más detallado se pudiera decir que la variación de este índice de un año a otro estuvo dada por un incremento del pasivo corriente en un 31 por ciento por 2.6 MMP. Por otra parte, los activos circulantes disminuyeron un 10 por ciento y se debe mayormente a la disminución de las cuentas por cobrar, además de que existe disminución también en otras partidas que componen el activo corriente: dígase efectivo en banco, y cuentas por cobrar a corto plazo.

El cálculo de la prueba ácida posibilitará mejorar la perspectiva acerca de la liquidez. En este caso el inventario es excluido de su análisis con el objetivo de medir nuestra capacidad de pago inmediata. El proceso de liquidación del inventario puede resultar complejo, ya que dentro del mismo existen productos que presentan diversas rotaciones y distintos grados de liquidez.

Tabla No.2 Prueba Ácida.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	10358417	12094118	1735701	117
Inventarios	8895091	10856587	1961496	122
Pagos anticipados	1185	2180	995	184
Pasivo Circulante	8417884	10994877	2576993	131
Prueba Ácida	0,17	0,11	-0,06	65

Fuente: Elaboración Propia.

En el caso de la UBPC objeto de estudio, los niveles de prueba ácida tienen una variación significativa de un año a otro, ya que disminuye en 0.06 para quedar con un índice al cierre de 2009 de 0.11, encontrándose por debajo del grado óptimo el cual debe oscilar en cerca de 1, para así evitar los problemas de impagos o excesos de liquidez. Al observar la diferencia entre la prueba ácida y la razón circulante, se podrá deducir el peso que tienen los inventarios dentro de la liquidez general, que en este caso representan aproximadamente el 90por ciento al cierre del 2009.

Tabla No.3 Solvencia General.

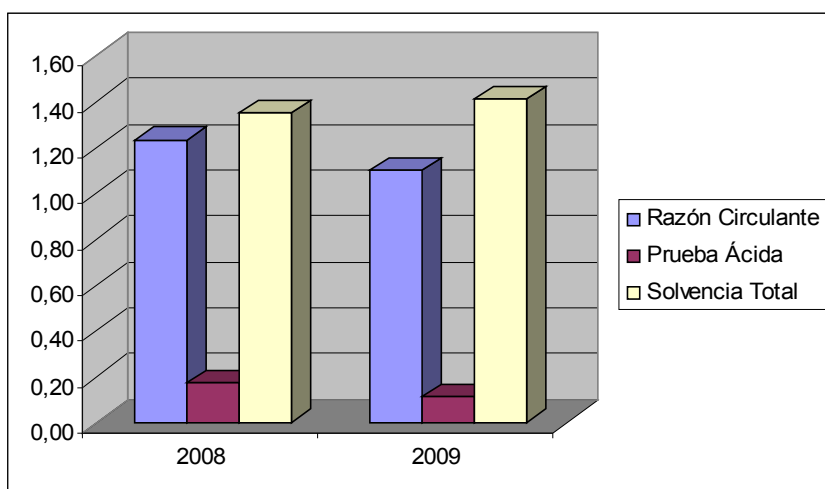
Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Total	11368891	15517232	4148341	136
Pasivo Total	8417884	10994877	2576993	131
Solvencia Total	1,35	1,41	0,06	104

Fuente: Elaboración Propia.

Los resultados del Índice de Solvencia en la UBPC reflejan un incremento de la capacidad de pago ante sus acreedores, ya que aumenta de 1.35 en el 2008 a 1.41 en el 2009. Si bien los activos más líquidos se incrementan en 4 148 341 pesos, por su parte los compromisos con terceros lo hacen en 2 576 993 pesos, en lo que incidió fundamentalmente el incremento de los préstamos recibidos, que ascendieron a 7 165 197 pesos en el 2009 lo que representan el 65 por ciento del total del pasivo circulante. Como se puede observar en ninguno de los períodos analizados el índice de solvencia se encuentra entre los niveles óptimos, por lo cual es necesario trabajar para la optimización de este indicador de liquidez y para evitar la existencia de activos inmovilizados o falta de financiamiento.

De manera general se puede decir que la situación que presenta la UBPC Peralejo en cuanto a las razones de liquidez es desfavorable. En ninguno de los períodos analizados estos niveles se ubicaron dentro de los niveles óptimo, la tendencia fue a ir disminuyendo, excepto por la Solvencia Total, la cual tuvo un pequeño aumento, sin llegar a los niveles óptimos.

Gráfico 2.1: Indicadores de liquidez.



Fuente: Elaboración propia.

A continuación se mostrará un análisis de las razones de actividad, ya que para una evaluación de la administración de los recursos líquidos en una entidad, es necesaria la utilización de dichas razones financieras.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Tabla No.4 Plazo medio de Inventarios.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Días del período	365	365	0	100
Rotación de Inventarios	0,88	0,57	-0,31	65
Plazo Medio Inventarios(días)	416	645	229	155

Fuente: Elaboración Propia.

El plazo medio de inventarios, el cual no es más que el tiempo que media en la realización para su venta, por su comportamiento ha empeorado de un período a otro; en este caso podemos decir que es malo y tiene como tendencia a ir disminuyendo en su rotación. Para el cierre del 2009 el ciclo aumento en 229 días llegando a tomar el valor de 645 días, lejos de los valores óptimos, por lo cual es evidente el esfuerzo que debe llevar a cabo la empresa en función de mejorar este indicador.

Tabla No.5 Rotación de las cuentas por cobrar.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
C*C Inicial	307910	931029	623119	302
C*C Final	931029	791238	-139791	85
C*C Promedio	619469,5	861133,5	241664	139
Costo Venta	3832958	4378328	545370	114
Rotación de Cuentas*C(veces)	6,19	5,08	-1,11	82

Fuente: Elaboración Propia.

Otra razón de actividad muy importante para llevar un análisis íntegro es la Rotación de las Cuentas por Cobrar; esta razón describe el comportamiento de la gestión de cobros, hasta que nivel están siendo eficiente o no las cobranzas comparándose con los niveles óptimos.

La rotación de las cuentas por cobrar es solamente de 6.19 veces en el año 2008, disminuyendo en el 2009 hasta 5,08 veces. La UBPC Peralejo, tiene como política crediticia establecer términos de cobro a los clientes de 30 días, por lo que la rotación de las cuentas por cobrar en un año debería estar alrededor de las 12 veces. Los cálculos realizados demuestran que la UBPC Peralejo no presenta una buena gestión de cobro al estar muy por debajo de los patrones óptimos de rotación. A pesar de manifestar un aumento de las ventas que pudiera describir una mejoría en la rotación de las cuentas por cobrar, la relación ventas a crédito-cuentas por cobrar promedio, disminuyó en 1.10 veces.

Tabla No.6 Plazo medio de cobros.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Días del período	365	365	0	100
Rotación de C*C	6,19	5,08	-1,10311	82
Plazo Medio Cobros(días)	59	72	13	122

Fuente: Elaboración Propia.

El plazo promedio de cobros es el otro indicador que está muy por encima de los 30 días establecidos, siendo el mismo de aproximadamente 59 días en el 2008 aumentó a 72 días al año siguiente. Aquí se hace mucho más evidente que la gestión de cobros de la UBPC, es mala, con tendencias al aumento, por lo cual, debe ser revisada detalladamente para ver en que está fallando, y de este modo buscar alternativas que solucionen el problema.

De manera general se puede decir que un problema en la Rotación de las Cuentas por Cobrar, describe un problema en el ciclo de pagos. Esta razón afecta nocivamente a la entidad alargando el ciclo de conversión del efectivo al demorarse aun más el cobro de las ventas a crédito, para resaltar la influencia que tiene este problema en la realización de actividades en la UBPC, se pudiera mencionar como ejemplo que siendo el cobro tan alargado, en cierto momento la entidad se encontrará limitada de realizar pagos a tiempo afectando su credibilidad.

Tabla No.7 Rotación de las cuentas por pagar.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
C*P Inicial	1024474	808661	-215813	79
C*P Final	808661	176885	-631776	22
C*C Promedio	916567,5	492773	-423795	54
Costo Venta	3832958	4378328	545370	114
Rotación de Cuentas*Pagar(vecas)	4,18	8,89	4,71	212

Fuente: Elaboración Propia.

En cuanto a la rotación de cuentas por pagar se puede decir que la UBPC está pagando sus deudas más rápido de lo que las cobra, como se puede observar la rotación de las cuentas por pagar es de 8.89 encontrándose próxima a las 9 veces, que a pesar de no ser el parámetro óptimo si es favorable para la empresa ya que

puede oscilar en este rango manteniendo la reputación crediticia y mejorando la eficacia de los cobros y pagos.

Tabla No.9 Plazo Promedio de Pagos.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Días del período	365	365	0	100
Rotación de C*P	4,18	8,89	4,70	212
Plazo Medio Pagos(días)	87	41	-46	47

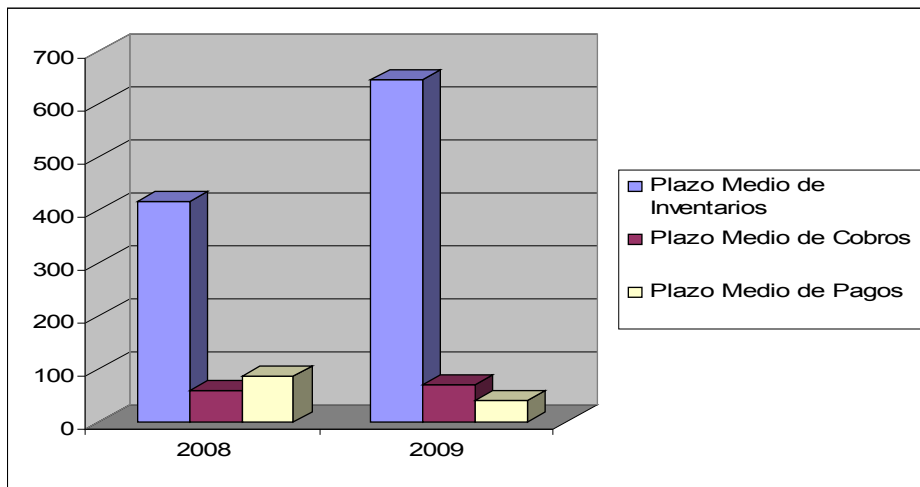
Fuente: Elaboración Propia.

El plazo medio de pagos que en el 2008 era de 87 días, ya en el 2009 disminuyó hasta 41 días, acercándose cada vez más a los 40 días establecidos como óptimos para la actividad. Es de destacar, que de continuar pagando más rápido que lo que cobra, la UBPC pudiese encontrarse con problemas de liquidez y de solvencia, por lo que se deben revisar y ajustar los plazos de pago de deudas. A pesar de estar en estos momentos pagando en menos tiempo que en períodos anteriores, trayendo como consecuencias, erogaciones más inmediatas, perjudicando el ciclo de conversión del efectivo; este paso constituye una transición para resolver los problemas en la relación de cobros y pagos. En estos momentos es posible que esta situación se encuentre en la etapa más crítica, existiendo un desequilibrio total en la relación de cobros y pagos con 31 días de diferencia entre un ciclo y otro, siendo mayor el de cobros que el de pagos. Esta situación hubiera sido evitada, de haber ido reduciéndose los ciclos, tanto de cobros como de pagos pero de forma paulatina y equilibrada, impidiendo cualquier afectación en la actividad de la UBPC. Podemos decir que es de vital importancia la solución inmediata de este problema para así poder mantener un correcto funcionamiento de la entidad.

Para concluir con las Razones de Actividad, se puede enunciar que la UBPC Peralejo presenta problemas de modo general en dicha cuestión. La administración del inventario presenta una situación desfavorable, ya que los niveles que presentan están lejos de lo niveles óptimos. Por otra parte, la rotación de las cuentas por cobrar constituye hasta el momento el punto más crítico del análisis, trayendo consigo la

afectación de un conjunto de variables y acelerando un proceso de deterioro. Es necesario que se tomen un conjunto de medidas para solucionar estos problemas y eliminar las afectaciones.

Gráfico 2.2: Indicadores de Actividad.



Fuente: Elaboración Propia.

Para cumplimentar el análisis, es necesario abarcar la situación referente a las obligaciones para con terceros que presenta la UBPC Peralejo, para lo cual se empleará el conjunto de razones de endeudamiento enunciadas a continuación.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Para muchos analistas y empresarios financieros la evaluación del apalancamiento y la determinación de su estructura para las entidades económicas constituye de mucha importancia porque no solo refiere a, en cuanto se financia la entidad con recursos ajenos o propios sino, porque en dependencia de ello se puede evaluar el nivel de riesgo que se asume ante terceros, no obstante es de señalar que la determinación del nivel de endeudamiento a través de deudas está asociado al comportamiento histórico en que operan las entidades de su sector con mejores resultados y estabilidad económica, no obstante para muchos analistas el apalancamiento por deudas en el orden del 60 hasta el 75 por ciento puede considerarse de aceptable.

Tabla No.10 Relación Pasivo-Capital

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Pasivo Total	8417884	10994877	2576993	131
Patrimonio	2951007	4522355	1571348	153

Relación Pasivo- Capital(pesos)	285	243	-42	85
--	------------	------------	------------	-----------

Fuente: Elaboración Propia.

La relación de endeudamiento que se establece por el cociente entre el pasivo Total y el Total de Financiamiento propio nos refiere, en el caso de la entidad objeto de estudio, que en el 2008 las fuentes de financiamiento ajenas superaban a las propias en el 185 por ciento, reflejando una tendencia a su disminución en el 2009 al disminuir al 143 por ciento, dado en lo fundamental porque en patrimonio manifiesta un incremento en proporción mayor que el financiamiento con deudas por 1.48 MMP que en valores relativos significan el 43 por ciento: en un 12 por ciento mayor.

Tabla No.11 Endeudamiento

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Deuda Total	8417884	10994877	2576993	131
Activo Total	11368891	15517232	4148341	136
Endeudamiento Total(pesos)	74	71	-3	96

Fuente: Elaboración Propia.

En cuanto al endeudamiento total podemos decir que la situación de la empresa es aceptable ya que el endeudamiento total se encuentra dentro del rango permisible que es entre el 60 y el 75por ciento, si bien en 2008 contaba con un endeudamiento total del 74por ciento ya para el 2009 la tendencia a disminuir se hace evidente al tomar el valor del 71por ciento, que aunque no es el mejor si demuestra un balance positivo en este sentido.

Tabla No.12 Calidad de las Deudas

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Pasivo Circulante	8417884	10994877	2576993	131
Pasivo Total	8417884	10994877	2576993	131
Calidad de las Deudas (pesos)	100	100	0,00	100

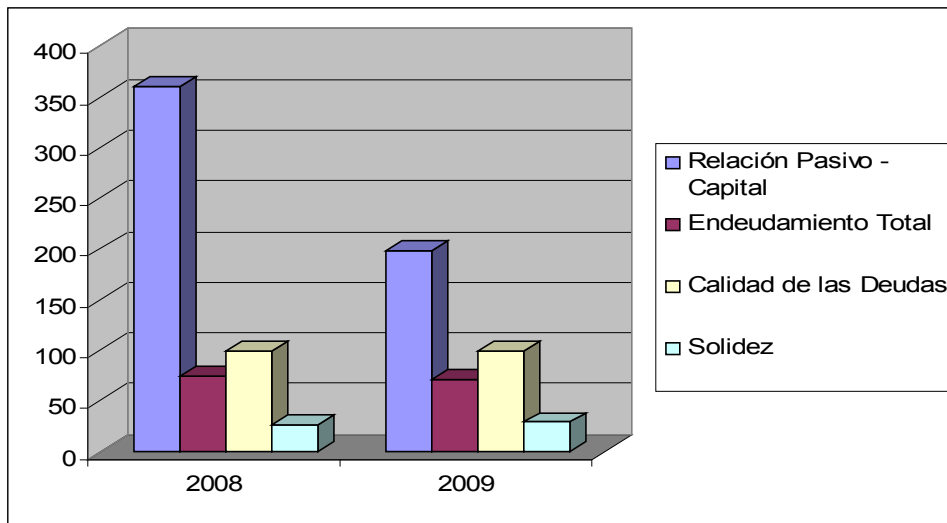
Fuente: Elaboración Propia.

En cuanto a la calidad de las deudas, la UBPC Peralejo presenta una situación de peligro ya que en ambos periodos el 100por ciento de las deudas debe pagarse a corto plazo lo cual refleja el alto nivel de riesgo por insolvencia que presenta la entidad, así como una mala gestión de los créditos, Se debe prestar especial atención a este indicador, porque se pueden perder proveedores al no poder pagar en los términos contratados.

Dentro del pasivo corriente, el mayor peso corresponde a las Cuentas y Documentos por Pagar, partidas que deben renegociarse, con el objetivo de que un por ciento de ellas pasen al largo plazo.

Para concluir, se puede decir que la UBPC de modo general presenta una situación alarmante en cuanto a sus niveles de endeudamiento, por lo que debe hacer énfasis en trasladar de modo paulatino sus obligaciones inmediatas a periodos más alejados para mejorar su calidad de deuda.

Gráfico 2.3: Razones de Endeudamiento



Fuente: Elaboración Propia.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Otro elemento a medir en una entidad son las utilidades que va obteniendo de acuerdo a un volumen de ventas, además medir la eficiencia en el empleo de activos y recursos en función de estos beneficios que son el fin de la empresa. Para esto se emplean entre otras herramientas las razones de rentabilidad que a continuación se muestran.

Tabla No.13 Rentabilidad sobre Ventas Netas

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad antes Imp. e Intereses	512220	416899	-95321	81
Ventas Netas	5619507	6318761	699254	112
Rentabilidad en Ventas	0,09	0,07	-0,02	72

Fuente: Elaboración Propia.

En la tabla anterior se exponen los análisis de la determinación de los indicadores de rentabilidad en ventas como medidor de la eficiencia en la generación de beneficios por venta y se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0,07 pesos de utilidad, el cual decrece con relación al año anterior dado en gran medida por una disminución de la utilidad neta en 95 321 pesos. Por otra parte podemos observar que la ventas netas se incrementaron en 699 254 pesos, y a pesar de esto el indicador se ubica en un índice desfavorable lejos del rango óptimo.

Tabla No.14 Rentabilidad Económica

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad antes Imp. e Intereses	512220	416899	-95321	81
Activo Total	11368891	15517232	4148341	136
Rentabilidad Económica(pesos)	0,05	0,03	-0,02	60

Fuente: Elaboración Propia.

La UBPC Peralejo obtuvo un decrecimiento para el cierre del año 2009 de 0.02 centavos en comparación con el 2008, colocándose en un valor de 0.05 centavos a un valor significativo de 0.03 centavos de utilidad antes de intereses e impuestos por cada peso invertido. Como se puede observar en ninguno de los períodos analizados el índice de rentabilidad económica alcanza sus niveles óptimos lo cual indica que no existe un buen aprovechamiento de los activos, ni un buen rendimiento de la inversión.

Tabla No.15 Rentabilidad Financiera

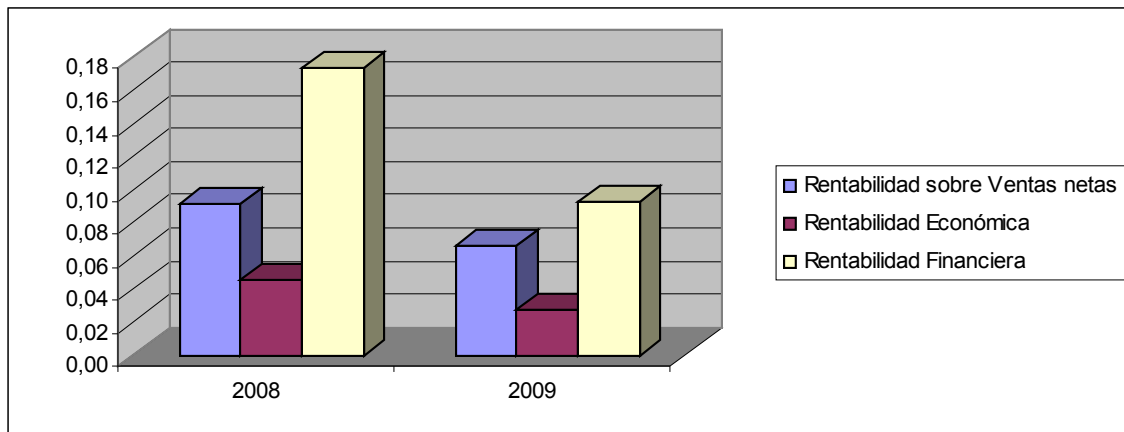
Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad Neta del Período	512220	416899	-95321	81
Patrimonio	2951007	4522355	1571348	153
Rentabilidad Financiera	0,17	0,09	-0,08	53

Fuente: Elaboración Propia.

Dentro de las razones de rentabilidad la de mayor importancia para los accionistas es la financiera, ya que es la que muestra realmente cuánto se genera por cada peso invertido, y de ello se obtiene que no solo el índice se comporta de manera deprimida

financieramente, sino que también refleja de manera negativa un comportamiento a su disminución, cuestión que es causada por la disminución de los niveles de utilidades contra el incremento de la inversión patrimonial.

Gráfica 2.4: Indicadores de Rentabilidad.



Fuente: Elaboración Propia.

Equilibrio Financiero: al evaluar una entidad determinada, se analiza si se encuentra equilibrada financieramente. Una entidad que presente el conjunto de razones ya antes enunciadas en los niveles aceptados o establecidos se puede decir que está equilibrada financieramente y siempre y cuando la relación pasivos patrimonio no refleje una situación de peligro para la entidad. La empresa debe ser líquida y solvente pero dadas a las condiciones en que opera La UBPC y por los resultados reflejados en la aplicación del diagnóstico se puede evaluar como que se encuentra en una posición de aceptable financieramente ya que algunos de sus indicadores, específicamente refiriéndose a los de liquidez, no se encuentran dentro de los rangos aceptados para el sector pero los resultados de su evaluación no indican de que la entidad se encuentre en una situación de peligro

Tabla No.6 Análisis del ciclo de conversión del efectivo.

Ciclo de conversión del efectivo	Períodos de comparación		Variación
	2008	2009	
Ciclo de conversión del inventario (días)	416	645	229
Ciclo promedio de cobros (días)	59	72	13
Ciclo de Operaciones(días)	475	717	242
Ciclo promedio de pagos (días)	87	41	-46
Ciclo de conversión del efectivo (días)	388	676	288

Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede apreciar el ciclo de conversión del inventario tuvo gran variación al cierre de 2009 ya que aumentó en 229 días, lo cual afectó el ciclo de operaciones que aumentó en 242 días, a pesar de que el ciclo promedio de cobros aumentó su plazo de gestión de cobranzas en 13 días evidenciando su mal funcionamiento. De manera general el ciclo de operaciones para el cierre de 2009 tuvo un agravamiento de su situación comparado con los patrones que describía al cierre del período anterior.

El ciclo promedio de pagos disminuyó en 46 días, agudizando aún más la mala posición de la gestión de la entidad, ya que el ciclo de pagos debe obedecer al ciclo de cobros, para que la empresa pueda liquidar sus obligaciones debe cobrar derechos, en este caso se está cobrando más lento y se están cumpliendo las obligaciones de pago mucho más rápido. De un período a otro el ciclo de conversión del efectivo tuvo un agravamiento de su situación ya que aumentó en 288 días.

2.3 Situación actual del Capital de Trabajo en la UBPC Peralejo, perteneciente al CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Ahora se iniciará el análisis de la situación actual de Capital de Trabajo en la UBPC Peralejo, perteneciente al CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, por lo que a continuación se mostrará el comportamiento del mismo en los años 2008-2009.

Tabla No.7 Análisis del capital de trabajo.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	10 358 417	12 094 118	-627600	90
Pasivo Circulante	8 417 884	10 994 877	2576993	131
Capital de Trabajo Neto	1 940 533	1 099 241	-841 292	237

Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede apreciar hubo una disminución neta de 841 292 pesos, provocada por un aumento mayor de los pasivos circulantes, en un año con respecto al otro, que de los activos circulantes. Para realizar un análisis exhaustivo, el cuadro representado anteriormente es insuficiente, ya que no muestra ningún detalle, por lo que se procederá a examinar los cambios de cada uno de los componentes del Capital de Trabajo.

Para lograr este objetivo, a continuación, apoyándonos con el Estado de Variación del Capital de Trabajo, mostraremos que partidas en el transcurso del período influyeron en la variación del capital circulante que al cierre del 2009 era inferior.

Para explicar este cambio, se separan las variaciones que aumentan y disminuyen el capital de trabajo y se desglosa cada una por partidas hasta determinar si hubo más aumentos que disminuciones o viceversa, en el período. Este estado apoya considerablemente el análisis del capital de trabajo.

En este caso, para la UBPC, se mostrarán que partidas redujeron el saldo de Capital de Trabajo. Es posible que una disminución se alcanzara por una mejor utilización de los recursos líquidos, aunque pudiera afirmarse que en este caso, la disminución del fondo de maniobra, se contrajo por un aumento de los pasivos circulantes.

Variación del Capital de Trabajo
31 de diciembre 2009

<u>Aumentos de Capital de Trabajo</u>	
Aumento de Activos Corrientes	
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 52,814
Inventarios	1,961,496
Disminución de Pasivos Corrientes	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	631,776
Otras Cuentas por Pagar	4,138
Nóminas por Pagar	<u>845</u>
Total de aumentos de Capital de Trabajo	\$ 2,651,069
<u>Disminuciones de Capital de Trabajo</u>	
Disminución de Activos Corrientes	
Efectivo en Banco	\$ 1,338,818
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	139,791
Aumentos de Pasivos Corrientes	
Efectos por Pagar a Corto Plazo	492,747
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	979
Préstamos Recibidos	2,706,757
Gastos Acumulados por Pagar	9,724
Reservas Operacionales	3,545
Total de disminuciones de Capital de Trabajo	\$ 4,692,361
Disminución Neta de Capital de Trabajo	\$ -841,292

Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede observar el aumento de los activos corrientes fue provocado por un incremento de otras cuentas por cobrar e inventarios, justificado además por el crecimiento de las ventas.

Por otra parte, las partidas que más influyeron en las disminuciones de los activos circulantes fueron el efectivo en banco y las cuentas por cobrar a corto plazo. Que hayan aumentado los saldos de inventario implica una disminución de la rotación de

estos, estando más tiempo en almacén, lo cual indica una mala administración del inventario, incremento de inventario ocioso, caduco, etc....

Los activos corrientes para el cierre del 2009 tuvieron una disminución neta de 1 478 609 pesos justificados por una disminución de las cuentas por cobrar a corto plazo en 139 791 pesos, además de una disminución del efectivo en banco en 138 818 pesos.

También se muestra no solo una situación desfavorable de modo general en los activos circulantes, el aumento de los pasivos circulantes agrava negativamente la situación de la entidad. Ocurre que este incremento se debe a un aumento en diferentes partidas del pasivo circulante, siendo más significativo en los préstamos recibidos y los efectos por pagar a corto plazo, representando más del 95 por ciento del aumento total.

Para concluir con el análisis de variación se diría que para el cierre del 2009 la disminución del capital circulante afecta negativamente la situación de la UBPC.

Luego de haber explicado los cambios ocurridos en las partidas componentes del Capital de Trabajo, se plasmará la relación existente entre el mismo y las Ventas Netas a través de la Rotación de Capital de Trabajo.

Tabla No.8 Análisis de la rotación del capital de trabajo.

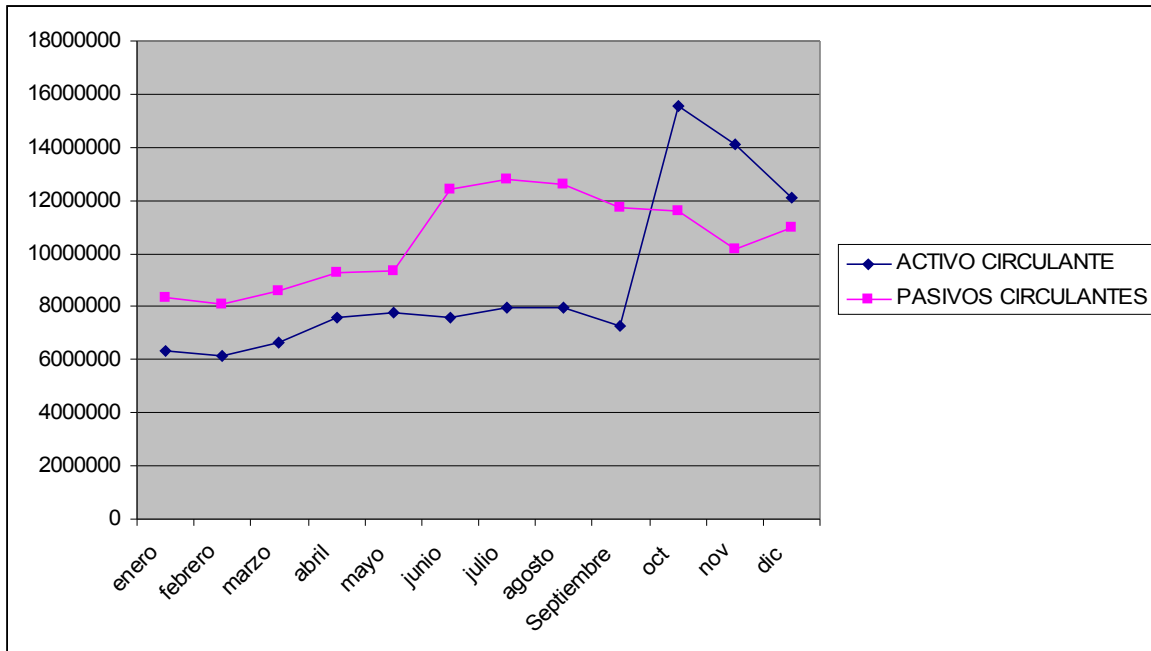
Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Ventas Netas	5619507	6318761	699254	112
Capital de Trabajo Promedio	-1704515	-1126656	577859	66
Rotación del capital de trabajo	-3,30	-5,61	-2,31	170,12

Fuente: Elaboración Propia.

Para la evaluación del indicador de rotación del capital de trabajo debemos tener en cuenta que en el 2009, respecto al período precedente ocurrió un aumento en los resultados de los ingresos por ventas pero que debido a que la entidad operaba con déficit de fondo de maniobra, es decir las fuentes de financiamiento al corto plazo fueron superiores en ambos períodos de análisis a la disponibilidad de recursos líquidos es que se obtiene que, por el incremento del déficit de este último, la entidad reflejara este comportamiento negativo, que financieramente expresa que dejan de generarse ingresos del financiamiento ajeno y propios permanentes, en el 2009, por 5.61 pesos con un comportamiento ascendente negativo.

Observemos en la siguiente gráfica como la entidad operó excepto en el último tercio del año con un exceso de financiamiento al corto plazo con respecto a la disponibilidad de recursos líquidos:

Gráfica 2.5: Relación Activos – Pasivos Circulantes en el 2009.



Fuente: Estado de situación 2009.

Por último se evalúa la relación entre el capital de Trabajo necesario y el Fondo de Maniobra disponibles en el 2009, para dotar a la entidad de un criterio del comportamiento de sus resultados:

Tabla N 9: Capital de Trabajo Necesario.

Capital de Trabajo Necesario (Método Maduración del Efectivo)	
Indicadores	Final 2009
Promedio de Cuentas por Cobrar	609914
Promedio de Cuentas por Pagar	487809
Promedio de Inventarios Totales	7940887
Costo de Mercancías Vendidas	4378328
Ventas a Crédito	6318761
Gastos Totales	4776795
Ciclo de Cobro	72
Ciclo de Inventario	645

Ciclo de Pagos	41
Ciclo del Efectivo	676
Consumo Diario Promedio de Efectivo	17692
Capital de Trabajo Necesario (Ciclo de Efectivo*Consumo Prom. Efectivo)	8592451
Fondo de Maniobra (Activo Circulante-Pasivo Circulante) 2009	1099241
Déficit de Capital de Trabajo	7493210

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados en la determinación del Capital de Trabajo Necesario a partir de los componentes del Ciclo de Maduración del Efectivo y las Necesidades diarias del Efectivo dieron como resultado que la entidad necesitaba, por el monto de gastos en el orden de los 17.7 MP diarios con un ciclo de efectivo por 676 días, de un capital de trabajo ascendente a 8,6 MMP, representando un déficit con respecto al fondo de maniobra en 7.5 MMP, pero si tenemos en cuenta que el CCE se encuentra viciado por el comportamiento de los inventarios, los cuales reflejan un lento movimiento por la dependencia que tienen en correspondencia con la realización de las producciones en proceso, las cuales no pueden ser menores a un año, entonces se recomendaría reevaluar su determinación tomando solo aquellos que si diferencian el comportamiento de cobros y pagos resultando que las necesidades de financiamiento para capital de trabajo descenderían en tal caso a - 70 768 pesos, que significan en realidad también un déficit porque la entidad se dedica a pagar antes de cobrar, elemento tratado en la evaluación de los índices de actividad.

CONCLUSIONES

1.- El análisis de la bibliografía nos permitió adueñarnos de un grupo de elementos importantes y necesarios para la evaluación y determinación del capital de trabajo neto Y NECESARIO aplicable a las condiciones de la actividad económica y financiera de la UBPC Peralejo, adoptando los criterios más generales que permiten el análisis de la situación económica y financiera.

2.- Los resultados del diagnóstico a la actividad económico financiera de la entidad en el período correspondiente al cierre de los años 2008 y 2009 nos permitió identificar las principales causas en las desviaciones negativas y el comportamiento de los principales indicadores seleccionados de evaluación de la entidad, habiéndose analizado la liquidez, la actividad, la rentabilidad y las fuentes y usos del efectivo como criterio sustentador en la evaluación del capital de Trabajo.

3.- La aplicación de las técnicas de evaluación y determinación del Capital de Trabajo Neto y Necesario dieron a conocer que de un primer análisis surge un criterio aparente de que la entidad opera con déficit de fuentes de financiamiento para capital de trabajo en el orden de los 7.5 MMP, resultado que se encuentra viciado por el comportamiento de los inventarios en proceso, ya que a ellos les corresponde el mayor peso específico dentro de los activos circulantes, y que al replantearse considerando en realidad los elementos que tributan al análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo, se obtuvo que por el monto de desembolsos diarios con que opera la entidad solo se contaba con un déficit provocado por los efectos de la relación entre pagos y cobros en 7.7 MP.

RECOMENDACIONES

- 1- Continuar con los estudios referentes a la evaluación y determinación del capital de trabajo necesario para el sector empresarial, específicamente y por su importancia, en el sector agroindustrial.
- 2- Generalizar al resto de las UBPC y entidades adscritas al CAI Arroceros Sur del Jíbaro la instrumentación de los métodos de determinación y evaluación a través del procedimiento seleccionado por ajustarse a las condiciones de su actividad económica y financiera.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial :DONOSTIARRA, España 1998.
- Amát Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Arcos M. y Benavides, J.: Efecto del ciclo de efectivo sobre la naturaleza de las firmas colombianas. *Borradores de Economía y Finanzas*, No 9, Universidad ICESI, Cali 2006.
- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Fomero Ricardo. Análisis Financiero con información contable. Manual de Estudio Programado. Argentina. 2004.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
-www. Googlee.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
-www. Gestipilis.com, 2004.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
-www.Googlee.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 1963. - t1
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración

Financiera. Novena Edición. México 1996.

- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

Información oficial de: UBPC Peralejo 31 de diciembre de 2009

Partidas	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
					2008	2009
Activo	2008		2009			
ACTIVO CIRCULANTE	10358417	91	12094118	78	1735701	117
Efectivo en caja	0	0	0		0	0
Efectivo en Banco	349575	3,4	210757	1,7	-138818	60
Cuentas por Cobrar C*C	931029	9	791238	7	-139791	85
Otras Cuentas por Cobrar	182722		235536		52814	129
INVENTARIOS	8895091	86	10856587	90	1961496	122
Inventarios	171485	1,9	171595	1,6	110	100
Producción agrícola en proceso	4245213	48	5678955		1433742	134
Producción animal en proceso	4197904	47	4662247	43	464343	111
Pagos Anticipados	1185	0	2180	0,02	995	0
Pagos a cuenta de Utilidades	279304	2,7	341610	2,8	62306	0
ACTIVOS FIJOS NETOS	981296	8,6	3423114	22,1	2441818	349
Activos Fijos Tangibles	1489912	152	3958647	116	2468735	266
Depreciación	-508616		-535533		-26917	105
OTROS ACTIVOS	29178	0,3	0	0,0	-29178	0
Ctas por Cobrar Diversas	29178		0		-29178	0
TOTAL ACTIVOS	11368891	100	15517232	100	4148341	136
Partidas	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
					2008	2009
Pasivos y Patrimonio	2008		2009			
PASIVOS CIRCULANTES	8417884	100	10994877	100	2576993	131
Cuentas por Pagar a C. Plazo	808661	9,6	176885	2	-631776	22
Efectos por Pagar a C. Plazo	2930988	35	3423735	31	492747	117
Otras Cuentas por Pagar	4160		22		-4138	1
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	27847		28826		979	104
Nóminas por Pagar	845	0			-845	0
Préstamos Recibidos	4458440	53	7165197	65	2706757	161
Gastos Acumulados por Pagar	110725		120449	1	9724	109
Reservas operacionales	76218	0,9	79763	1	3545	105
TOTAL PASIVOS	8417884	74	10994877	71	2576993	131
PATROMONIO	2951007	26	4522355	29	1571348	153
Patrimonio	36455	1,2	0	0	-36455	0
Utilidades Retenidas	31389				-31389	0
Reservas patrimoniales	113929	3,9	0	0	-113929	0
Pérdida de años anteriores	2257014		4105456		1848442	182
Utilidad Período	512220	17	416899	9	-95321	81
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	11368891	100	15517232	100	4148341	136

Anexo 2		Estado B Estado de Resultados			
Ministerio de la Agricultura					
Información oficial de: UBPC Peralejo 31 de diciembre de 2009					
Conceptos	2007	2008	2009	VARIACIONES	
				2008-2007	2009-2008
Ingresos	4620239	6222982	6621731	1602743	2001
Ventas	4535692	5619507	6318761	1083815	1783
Ingresos Financieros	0	545446	246457	545446	246
Otros Ingresos	84547	58029	56513	-26518	-28
Costos y Gastos	4552393	5710762	6204832	1158369	1652
Costos de Venta	3467033	3832958	4378328	365925	911
Gastos de Administración	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	526948	507009	456830	-19939	-70
Gastos por Faltantes y Pérdidas en medios	247352	1054545	901314	807193	653
Otros Gastos	311060	316250	468360	5190	157
Resultado del Período antes del Impuesto	67846	512220	416899	444374	349
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos	33923	256110	208449,5	222187	1745
Utilidades a Repartir	33923	256110	208449,5	222187	1745

Anexo 3					
Determinación del Resultado Final del Período	2007	2008	2009	2008-2007	2009-2008
VENTAS	4535692	5619507	6318761	1083815	1783
COSTO DE VENTAS	3467033	3832958	4378328	365925	911
RESULTADO BRUTO en VENTAS	1068659	1786549	1940433	717890	871
RESULTADO ACTIVIDAD AGROPECUARIA	1068659	1786549	1940433	717890	871
Determinación de los Gastos por elementos	2007	2008	2009	1	
Materias primas y Materiales	1397795	1585318	1623313	187523	225
Combustibles	167195	70787	54043	-96408	-11
Energía	1944	682	671	-1262	-1
Anticipos a Cooperativistas	1469788	1732270	2012014	262482	542

salario	165	0	0	-165	-1
Seguridad Social	209189	250974	294839	41785	85
Amortización	41840	49804	292852	7964	251
Otros Gastos Monetarios	203960	370374	499063	166414	295
Total de gastos por Elementos	3491876	4060209	4776795	568333	128
Producción Final Agropecuaria (Valor)	3656171	4891795	5878255	1235624	222
Producción Final Agropecuaria (Costo)	3211741	3703316	4315314	491575	110
Producción Mercantil (Valor)	4535692	5619507	6318761	1083815	178
Producción Mercantil (Costo)	3467033	3832958	4378044	365925	91
					VARI
CONCEPTOS	2007	2008	2009	2008-2007	2009-
Ingresos	4620239	6222982	6621731	1602743	200
Ventas	4535692	5619507	6318761	1083815	178
Ingresos Financieros	0	545446	246457	545446	24
Otros Ingresos	84547	58029	56513	-26518	-28
Costos y Gastos	6787258	8692221	7281611	1904963	49
Resultado del Período antes del Impuesto	-2167019	-2469239	-659880	-302220	150
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos	33923	256110	208450	222187	17
Utilidades a Repartir	33923	256110	208449	222187	17
	2007	2008	2009		
Producción Mercantil (Valor)	4535692	5619507	6318761		
Producción Mercantil (Costo)	3467033	3832958	4378044		
Razón Costo Producción Mercantil	0,76	0,68	0,69		
	2007	2008	2009		
Costos y gastos de Venta	6787258	8692221	7281611		
Ventas	4535692	5619507	6318761		
Razón Costo de Venta	1,50	1,55	1,15		

