



Facultad de Ciencias  
Técnicas y Empresariales

FACULTAD CIENCIAS TÉCNICAS Y EMPRESARIALES  
CARRERA CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Análisis económico financiero en la Empresa Correos, Sancti Spíritus

Nombre del autor: Michelt Alejandro Water López

Nombre tutora(s): Profesora Titular, Lic. María Luisa Lara Zayas, MSc.  
Profesora Asistente, Lic. Luredy Valle Martínez, Especialista

Sancti Spíritus  
Año 2019



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS  
José Martí Pérez



Facultad de Ciencias  
Técnicas y Empresariales

FACULTY TECHNICAL AND BUSINESS SCIENCES  
CAREER ACCOUNTING AND FINANCE

DIPLOMA WORK

TITLE: Economic and financial analysis in the Company Correos, Sancti Spíritus

Author's name: Michelt Alejandro Water López

Name of tutor (s): Auxiliary Teacher, Lic. María Luisa Lara Zayas, Master  
Assistant Teacher, Lic. Luredy Valle Martínez, Specialist

SanctiSpíritus

Year 2019

## PENSAMIENTO

Es decir, de todas las tareas revolucionarias, la primordial, la fundamental, es cumplir cada uno con su deber, el mejor adoctrinamiento revolucionario que puede existir es mostrar, por las vías del ejemplo, el camino del cumplimiento del deber.

Ernesto Guevara



## **DEDICATORIA**

**A** mis padres por su paciencia, bondad y ternura, por su necesaria ayuda y apoyo que siempre han estado pendientes de mi superación.

**A** mis abuelos, mi más genuína fuente de inspiración.

**A** todas aquellas personas que en cualquier parte del mundo confían en que un mundo mejor es posible.

## **AGRADECIMIENTOS**

**A** mis tutoras María Luisa Lara Zayas y Luredy Valle Martínez.

**A** mis padres por comprenderme, ofrecerme aliento y confianza en el futuro y que me impulsan cada día a superarme.

**A** mis abuelos por todo el amor y confianza que depositan en mí.

**A** mis familiares y amigos quienes me apoyaron desde el inicio, mi gratitud infinita, por brindarme su ayuda e impulsarme a continuar.

**A** todos aquellos que de una forma u otra han contribuido a la realización de esta investigación.

## **RESUMEN**

El presente trabajo se realizó en la Empresa de Correos de Sancti Spiritus, el cual tiene como título "Análisis económico financiero en la Empresa Correos, Sancti Spiritus ". Su objetivo general consiste en diseñar técnicas para la evaluación de la situación financiera en el corto plazo en dicha entidad, que permitan determinar el nivel de eficiencia en el manejo de sus recursos, enfatizando en el desempeño de la misma mediante las razones económicas y financieras y otras técnicas que posibiliten controlar los recursos necesarios, su uso eficiente y sus fuentes de financiamiento, también se valora la importancia del control y seguimiento de los recursos con que se cuenta, garantizando siempre su utilización racional y efectiva de acuerdo a su plan de actividades o servicios. De dicho análisis realizado, se obtuvieron resultados favorables en el 2018 los cuales se corroboran en el desarrollo de la investigación.

## **SUMMARY**

The present work was carried out in the Post Office of Sancti Spiritus, which has as title " Financial economic analysis in the Correos Company, Sancti Spíritus ". Its general objective is to design techniques for the evaluation of the financial situation in the short term in that entity, which allow determining the level of efficiency in the management of its resources, emphasizing the performance of the same through economic and financial reasons and other techniques that make it possible to control the necessary resources, their efficient use and their financing sources, the importance of control and monitoring of the resources available is also valued, always guaranteeing their rational and effective use according to their plan of activities or services. From this analysis, favorable results were obtained in 2018, which are corroborated in the development of the research.

## INDICE

**INTRODUCCIÓN.....1-4**

**CAPÍTULO I. Fundamentación teórica. Generalidades..... 5-36**

1.1. La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones..... 5-6

1.2. Requisitos de la información económica-financiera..... 6-8

1.3. Principales Estados Financieros. Generalidades..... 8-14

1.4. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.....14-15

1.5 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.....15-29

1.6 Administración del Capital de Trabajo.....29-35

**Consideraciones del capítulo.....36**

**CAPÍTULO II. Caracterización, técnicas de análisis económico y financiero en la Empresa de Correos de Sancti Spíritus .....37-61**

2.1. Caracterización general y diagnóstico de la Empresa Correos Sancti Spíritus .....37-40

2.2 Análisis de los indicadores económicos.....40-61

**Consideraciones del capítulo.....62**

**CONCLUSIONES.....63**

**RECOMENDACIONES.....64**

**BIBLIOGRAFÍA**

**ANEXOS**



## **INTRODUCCIÓN**

La Empresa de Correos de Cuba dándole cumplimiento a los lineamientos aprobados en el sexto y séptimo congreso del Partido Comunista de Cuba y las acciones que se acometieron por la extinta División Territorial de correos de Sancti Spíritus desde el año 2009, tránsito hacia una nueva etapa del fortalecimiento de la gestión económica, contable y financiera, concretada fundamentalmente en obtener una gestión integrada de todos los procesos claves encaminadas a la consolidación del trabajo, en aras de lograr la creación de la actual empresa, el reordenamiento del capital humano y la efectividad del control del resto de los recursos materiales y financieros.

Se percibe aceptación de los clientes por los servicios que se brindan en las oficinas de correos, así como aquellos que son llevados al domicilio. En el transcurso del período se conoció que existiera inconformidad en determinados servicios específicos.

Se ha trabajado en cumplir los objetivos, considerando los criterios de medidas previstos para lograr paulatinamente resultados en todos los procesos de la empresa, hecho que evidencian los resultados de los indicadores a medir en las áreas de resultados claves.

Los clientes más significativos de la Empresa de Correos de Cuba en Sancti Spíritus además de los organismos estatales es la población, que ocupa el segmento más importante de estos, no solo en la prestación de los servicios postales, además en los servicios a terceros, como es el pago de la asistencia y la seguridad social, cobro de facturas telefónicas y eléctricas entre otras.

Vivimos en un mundo donde se acentúa y expande la exigencia de la evaluación y certificación de las competencias adquiridas como mecanismo de control y validación en muchas profesiones, a fin de garantizar a los usuarios la autenticidad y la capacidad profesional.

En el 7mo. Congreso del PCC, en abril de 2016, fue analizado el estado de cumplimiento de los referidos Lineamientos. Además, se actualizaron tomando en cuenta los resultados del debate sobre la Conceptualización y las Bases del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hasta el 2030.

Muchos de los lineamientos se centran en una adecuada planificación económica y financiera, que permita el uso racional de los recursos y la adecuada toma de decisiones, por tanto, se hace sumamente importante en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas sean capaces de lograr la eficiencia económica, que utilicen un adecuado análisis económico financiero, lo que, en definitiva, permite, el necesario perfeccionamiento de las empresas.

### **Problema científico**

Insuficiente análisis económico financiero para la toma de decisiones, en la Empresa Correos de Sancti Spíritus.

### **Objetivo general**

Diseñar técnicas para la evaluación de la situación financiera en el corto plazo en la Empresa Correos de Sancti Spíritus.

### **Objetivos específicos**

1. Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis económico-financiero, mediante la construcción del marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad objeto de estudio en cuanto a la aplicación de técnicas del análisis económico financiero para la toma de decisiones que contribuyan a incrementar la eficiencia económica.
3. Diseñar técnicas para la evaluación de la situación financiera en el corto plazo en la Empresa de Correos de Sancti Spíritus.

**Idea a defender:** técnicas para la evaluación de la situación financiera en el corto plazo en la Empresa de Correos de Sancti Spíritus, que permitirá que se tomen decisiones que contribuyan a una mayor eficiencia en los servicios que se prestan.

**Resultados esperados:** A raíz del uso adecuado de las técnicas para la evaluación de situación financiera en el corto plazo en la Empresa de Correos de Sancti Spíritus se tomarán decisiones que contribuyan a la eficiencia en los servicios que se prestan.

### **Métodos empleados**

#### **Métodos y Procedimientos del Nivel Teórico**

- ✓ Histórico - lógico, en el estudio de la evolución y desarrollo del objeto de la investigación, teniendo en cuenta los nexos y relaciones internas y externas, así como en el tratamiento que se le dio a la literatura científica relacionada con el problema.
- ✓ Sistémico – estructural y funcional en la elaboración del procedimiento para la determinación del perfil de competencias para el área de Economía.
- ✓ Modelación, en la concepción teórica del procedimiento para la determinación del perfil de competencias, que se manifiesta en su representación gráfica.
- ✓ Análisis – síntesis, a través del estudio bibliográfico y los documentos consultados durante la investigación y en la determinación de regularidades, características, conclusiones.
- ✓ Inducción – deducción para arribar a consideraciones de carácter general a partir de situaciones particulares en el desarrollo de todo el proceso investigativo.

### **Métodos del Nivel Empírico**

- ✓ Análisis de documentos: a través de la revisión de los balances Generales de fin de años, y manuales de procedimientos, estrategia del hotel y del departamento,
- ✓ Encuestas a directivos y trabajadores del Área Económica.

### **Métodos Estadísticos**

- ✓ Gráficos de barras en la representación de los datos estadísticos procesados para la interpretación de los resultados en los diferentes instrumentos aplicados.
- ✓ Se aplicó además el cálculo porcentual.

### **Estructura del trabajo**

La tesis se estructura en Introducción, el Capítulo I en el que se expone el marco teórico relacionado con el tema investigado particularizándose en con la descripción de los Estados Financieros básicos: El Balance General y el Estado de Resultado, se explican las distintas herramientas y métodos de análisis de las razones financieras, el Capítulo II que recoge la caracterización de la empresa objeto de estudio, además del diagnóstico sobre el estado actual que presenta el análisis financiero de la referida entidad a corto plazo, que permitía la adecuada toma de decisiones. Se exponen, además, las conclusiones del trabajo, así como las recomendaciones que se consideraron pertinentes, la bibliografía consultada y un cuerpo de anexos en función de facilitar la comprensión del informe presentado.

## **CAPITULO I: Fundamentación teórica. Generalidades**

### **1.1 La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones**

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de la empresa, de ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación de las empresas para de esta forma estudiar la realidad financiera. Nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos. Nuestro país actualiza su modelo económico, mediante la implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, aprobados en el VI y VII Congreso de Partido Comunista de Cuba.

En el lineamiento número 8, relacionado con el modelo de gestión económica, se resalta la necesidad de que las direcciones de las entidades eleven su responsabilidad sobre la eficiencia, eficacia, y el control de los recursos materiales y financieros que manejan.

**En la Revista Mercado se enfatiza en la** importancia de hacer un análisis integral de la situación financiera de la empresa. Al encontrarse en un entorno difícil y convulso, nuestras entidades deben luchar por ser cada día más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos, para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados.

Es esencial el conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, interpretarlos, como base fundamental para el proceso de toma de decisiones. Los directivos deben dominar el análisis y son determinantes para lograr una administración financiera adecuada según las características de cada entidad, contribuyendo a su éxito y sobrevivencia.

Por tal razón, en tal sentido el Presidente de los Consejos de Estado y de Ministros CASTRO, R. (2010), afirmó: “La batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social”.

La contabilidad va más allá del proceso de creación de registros e informes. El objetivo final de la contabilidad es la utilización de esta información, su análisis e interpretación. Los contadores se preocupan de comprender el significado de las cantidades que obtienen. Buscan la relación que existe entre los eventos comerciales y los resultados financieros; estudian el efecto de diferentes alternativas, por ejemplo, la compra o el arriendo de un nuevo edificio; y buscan las tendencias significativas que sugieren lo que puede ocurrir en el futuro.

Si los gerentes, inversionistas, acreedores o empleados gubernamentales van a dar uso eficaz a la información contable, también deben tener un conocimiento acerca de cómo se obtuvieron estas cifras y lo que ellas significan. Una parte importante de esta comprensión es el reconocimiento claro de las limitaciones de los informes de contabilidad. Un gerente comercial u otra persona que esté en posición de tomar decisiones y que carezca de conocimientos de contabilidad, probablemente no aprecie hasta qué punto la información contable se basa en estimativos más que en mediciones precisas y exactas.

## **1.2 Requisitos de la información económica- financiera**

Los usuarios de la información financiera deben estar debidamente protegidos del útil a la toma de decisiones motivo por el cual la información económica- financiera debe cumplir los requisitos mínimos de:

### 1. Identificabilidad.

Los estados financieros deben expresar claramente la Empresa a la que se refieren, la actividad económica a la que se dedica la Empresa y el período de tiempo al que estén referidos.

### 2. Oportunidad.

La información debe ofrecerse a los usuarios en tiempo oportuno.

### 3. Claridad.

La información debe ser mostrada en términos claros y asequibles.

### 4. Relevancia.

La información ha de ser adecuada y suficiente para que pueda ser útil en la consecución de los fines perseguidos por los diferentes destinatarios de la misma.

### 5. Razonabilidad.

La información no puede alcanzar en todos los casos una exactitud completa sobre la situación económica y financiera de la empresa, por lo que se debe perseguir una aproximación razonable de la misma.

### 6. Economicidad.

La información es útil para el proceso de decisiones, pero al mismo tiempo su obtención ocasiona costos. A mayor desagregación de los datos, mayor costo de elaboración. Es decir, se ha de tener en cuenta el criterio costo-beneficio.

### 7. Imparcialidad.

La información contenida en los estados contables ha de ser neutra e imparcial. No debe tergiversar los datos a favor de ciertos destinatarios ni en perjuicio de otros.

## 8. Objetividad.

La información ha de elaborarse utilizando un mecanismo que impida la introducción de criterios subjetivos por parte de los responsables del proceso. Es decir que la misma es objetiva cuando los procesadores de los mismos hechos contables, dentro de un mismo sistema de información y aplicando las mismas reglas, puedan llegar a unos datos análogos.

## 9. Verificabilidad.

La información debe ser susceptible de control y revisión tanto interna como externa. La verificabilidad interna depende de las normas de control interno que regulen las operaciones que desarrolla la empresa y del sistema de la información ecofinanciera. La verificabilidad externa garantiza a los usuarios que ha sido elaborada aplicando la Normas Cubanas de Contabilidad. Esta garantía es máxima cuando la revisión es realizada por profesionales especializados, esto es por auditores externos.

### **1.3 Principales Estados Financieros. Generalidades**

Los Estados Financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la Empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un período determinado.

Constituyen los instrumentos básicos para el Análisis Financiero contable, pues nos permiten evaluar la liquidez a corto y mediano plazo, la estabilidad de la Empresa entre otros indicadores que expresan eficiencia, por tanto, consideramos que son de gran utilidad ya que nos permiten:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la Empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la Empresa, así como su capacidad para crear fondos.
- Conocer el origen y las características de los recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.



- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El Análisis de los Estados Financieros nos permite conocer:

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en Cuentas por Cobrar.
- Si hay Inventarios en excesos o deficitarios.
- Si hay excesos de activos fijos.
- Si hay exceso de Cuentas por Pagar.
- Si hay exceso de financiamiento ajeno.
- Definir problemas en caso de pérdidas.
- Evolución de los resultados.
- Comportamientos discrepantes con la competencia.
- Costos financieros elevados.

En tal sentido podemos plantear que el Análisis de los Estados Financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y a la dirección de la Empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la Empresa y su capacidad para atender las deudas a largo plazo.

Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa en la política de dividendos y en la estabilidad de ganancia.

La administración de la Empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la Empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, en particular, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

Según Name “Los Estados Financieros Básicos de la Contabilidad, son informes que se utilizan fundamentalmente, para dar a conocer la situación o posición financiera de una empresa en un momento determinado de su vida, así como el resultado de su actividad económica durante un período contable dado”.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que le propicia a la dirección de la Empresa tomar decisiones.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Financieros Básicos entre otros:

### **Balance General o Estado de Situación**

Este estado muestra en un momento dado la situación financiera de la empresa, la composición y magnitud de los valores atribuidos a los medios económicos y sus fuentes de financiamiento.

### **Características**

- Muestra los Activos, Pasivos y Patrimonio de la Entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

### **Los elementos esenciales del Balance General son:**

- El Activo que representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad ya sean tangibles o intangibles.
- El Pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre recursos y obligaciones.

### **Estado de Resultado o de Ganancia y Pérdidas**

Este estado informa resumidamente las operaciones efectuadas en una empresa y el producto o rendimiento neto de la misma. Resume los ingresos por ventas de<sub>10</sub>

bienes y servicios a los que se les deduce el costo de venta para obtener la utilidad bruta o margen bruto y los impuestos por ventas deduciéndole los gastos por cualquier concepto y se obtiene utilidad o pérdida antes de los impuestos sobre las ventas (utilidad o pérdida neta en Cuba) que representa el aumento o disminución del capital en el período analizado.

Las pérdidas disminuyen el patrimonio por lo contrario la utilidad favorece a la entidad de la empresa.

El estado de resultado, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General que está destinado para una fecha a diferencia del estado de resultado que muestra la situación económica para un período.

### **El Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

El estado de origen y aplicación de fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa, reviste gran importancia para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas son:

El origen de recursos a la aplicación, ya sea el aumento del capital contable, la disminución del Activo Circulante y fijo entre otros, y el aumento del Pasivo a Corto Plazo, como origen, la disminución de recursos por pérdidas, el aumento del Activo Circulante y la disminución del Pasivo a Corto Plazo como aplicación.

Su objetivo está basado en dos aspectos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que nos muestra el Balance General y el Estado de

## Ingresos y Gastos.

Este estado les brinda información a usuarios externos e internos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además, poder determinar como fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuales fueron las fuentes de fondos utilizadas para la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento que pueden tener la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

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

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta:

- ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año?
- ¿Cuáles son las fuentes de ingreso efectivo?
- ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?

Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el período que a continuación abordaremos.

### **Estado de Flujo de Efectivo**

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

## **Ingresos en Efectivo**

- Recaudados de clientes por venta de mercancía y servicios.
- Intereses y dividendos recibidos.

## **Pagos de Efectivo**

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

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operación, no como actividades de inversión o financiamiento ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la Utilidad Neta; como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluyen en la determinación de la Utilidad Neta, se decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividad de operación.

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

La presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la Empresa.

Es necesario considerar que los Estados Financieros poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad.

## **Limitaciones de los Estados Financieros**

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.

- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente, valorado a costo histórico.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de las Normas Cubanas de Contabilidad que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración. (Inventarios, depreciación).
- Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

Es evidente que si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiero en la Empresa, tales como la Liquidez, la Suficiencia de Tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el Balance General, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, pero si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas de problemas, analizaríamos el estado de resultado o estado de pérdida y ganancias, el cual nos brinda información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados.

En resumen, podemos decir que los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

#### **1.4 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia**

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la

importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros expone:

“La Medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial” (Benítez M.A. 1997, página 150)

Por lo tanto debemos intuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la Contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración.

### **1.5 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros**

El profesor de la Universidad autónoma de ciudad de México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en finanzas expresa:

“El Análisis Financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros”. (Martínez, Juan Antonio, 1996, página 5)

Consideramos que el uso del porcentaje y razones en los análisis económicos financieros son herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los Estados, en este caso, el de Resultado. También es imprescindible el análisis vertical y horizontal que lo veremos a continuación:

- Análisis horizontal o de tendencia.
- Análisis vertical o estático.

**Análisis Vertical:** Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estado, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable. El mismo consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo o del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Tenemos la ilación de que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

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

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



pérdidas.

Cuando se comparen datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de análisis horizontal o de tendencia mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

El análisis horizontal se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentajes o de razones. Este análisis es principalmente útil para resolver tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

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

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

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

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

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados figura su conversión a tamaño común, lo que significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.

4. Representar gráficamente los Estados de Resultados utilizando para ello los porcentajes establecidos en el tamaño común, debido a que la misma contribuye a resaltar las variaciones. Puede además utilizarse gráficas circulares o de pastel, pero para destacar las modificaciones estructurales de los estados es preferible el uso de gráficos de barras ya que son muy útiles en la presentación de los análisis, un ejemplo lo podemos ver a continuación:

COSTOS DE VENTAS 50 %

GASTOS DE OPERACIONES 30 %

IMPUESTO SOBREUTILIDADES 5 %

INTERESES POR DEUDAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO 5 %

UTILIDADES NETAS 10 %

Para poder determinar los resultados de un período hay que aparear o asociar los ingresos y gastos que se corresponden con él. Dichos ingresos y gastos se registran a precios y costos corrientes. Esto implica que algunos gastos, como los salarios y el alquiler, se contabilicen a base del dinero corriente, en tanto que otros gastos, como la depreciación y en menor medida los gastos por consumo de Materias Primas y Materiales, se registran a base del dinero antiguo, con diferente valor de compra o en otras palabras, dinero no corriente o menos corriente. No tener en cuenta esas variaciones puede conducir a un analista a una interpretación errónea.

Es evidente que al existir variaciones significativas en los precios tanto de venta como de compra se torna imposible realizar una comparabilidad efectiva ya que puede llegar a ser engañosa.

Para que estas comparaciones se ejecuten en igualdad de condiciones se hace necesario emplear la técnica de dimensiones de igualdad la cual nos permite ajustar las cifras, de modo que se puedan presentar cifras de dinero con dimensiones iguales.

Para ampliar el análisis podemos formular que es sumamente importante descubrir cualquier causa que origine un resultado, debido a que, para poder accionar en la solución de problemas, primero hay que identificarlos.

Como ya ha quedado demostrado anteriormente, la presentación de Estados Financieros comparativos incrementa la utilidad de esos informes, porque al aplicarles técnicas horizontales, no podemos extraerles mucha más claridad sobre la evolución y la tendencia de los cambios que afectasen a la empresa, por los resultados de un período son solo un fragmento de una cadena de resultados.

Los cambios en los precios también influyen en las comparaciones de diferentes períodos, pero existen técnicas que pueden neutralizarlos y que serán presentadas más adelante.

## **Técnicas para analizar la Utilidad Neta.**

Existen tres factores para analizar la Utilidad Neta.

- Variación en los precios de ventas.
- Variación en los niveles de ventas.
- Variación en el margen de utilidades por peso de venta o sea en los costos medios.

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores han influido en la variación absoluta de la Utilidad Neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos, por ejemplo, se puede haber sido menos eficiente y haber obtenido un aumento de la utilidad. El aumento de los precios o el aumento del nivel de ventas pueden provocar esta situación.

Por lo tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia, para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. La misma consiste en investigar el incremento que provoca el aumento de los precios y la parte que causa el incremento de los volúmenes de ventas o cuál se debe a la influencia de los costos unitarios.

Una vez aplicada las técnicas se hace necesario organizar las respuestas obtenidas, de forma tal que arribemos a conclusiones con un criterio ordenado que evite dejar fuera de consideración algún aspecto que facilite la redacción adecuada de un informe donde con precisión y amenidad se expongan los criterios alcanzados.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto, debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una razón sola, significa muy poco, su valor se deriva de su uso junto con otras razones, y de su comparación con alguna otra.

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes en vez de ello inducen a la persona que tome la decisión hacer las preguntas debidas y algunas veces dan la pista de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

Convertir el análisis de los Estados Financieros, como método de trabajo al cierre intermedio y anual, va a contribuir a minimizar el riesgo en la toma de decisiones no acertadas y al logro de mejores resultados con el aprovechamiento racional de los recursos materiales, financieros y humanos disponibles. No podemos obviar nuestro entorno cada día más agresivo, donde el quehacer empresarial debe tener presente el planteamiento del compañero [Raúl Castro](#); Presidente de la República en la 1era sesión ordinaria de la VII Legislatura de la [Asamblea Nacional del Poder Popular](#) el [11 de julio](#) de [2008](#).

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

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

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

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

**Razones de Liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

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

Pasivo Circulante

- **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los

activos más líquidos. Se calcula:

Razón Rápida=  $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}$

Pasivo Circulante

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

Razón de Caja=  $\frac{\text{Efectivo}}$

Pasivo Circulante

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

Fondo de Maniobra sobre Activos Totales=  $\frac{\text{Fondo de Maniobra}}$

Activos Totales

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

**Razones de Administración de Deudas**: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

Razón de Endeudamiento=  $\frac{\text{Pasivos Totales}}$

Activos Totales

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con<sub>24</sub>



recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

**Razones de Administración del Activo:** Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

### **Razones que expresan Eficiencia Operativa**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

- **Rotación del Capital de Trabajo:** Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

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

- **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

Rotación de los Activos Totales =  $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$

Activos Totales

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

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

Inventario promedio

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

Período Promedio de Cobro =  $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times \text{Tiempo}$

Ventas Netas

- Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

Período Promedio de Pago =  $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de Venta}} \times \text{Tiempo}$

Costo de Venta

- Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

Rotación de Caja =  $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$

Efectivo

- Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

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

Activos Fijos Tangibles

- Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

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

Activo Circulante

**Razones de Rentabilidad:** Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto

que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la

base de un conjunto de razones.

**Razones de Crecimiento:** Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

**Razones de Valuación:** Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

## **1.6 Administración del Capital de Trabajo**

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

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa.

Según Fred Weston en " Fundamentos de Administración Financiera": El término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que " rotaba por el camino " para producir utilidades.

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

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

**Capital de trabajo neto:** Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes<sub>29</sub>

de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aunque se vea forzada a declararse en quiebra.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplia será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus

clientes.

- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

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

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

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

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

Fred Weston y Eugene Brigham, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

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

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

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

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

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



inventarios.

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

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

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

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

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

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

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y

valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

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

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

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

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

pasivos.

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

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

El capital de trabajo se utiliza, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de cuentas que venzan en un futuro próximo. La utilización del capital de trabajo en la preparación de este estado se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo a corto plazo, así como también el efectivo, pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. El estado de origen y aplicación de capital de trabajo difiere del de efectivo en un único detalle: los activos y pasivos circulantes no se registran por separado, sino que se reúnen en una cuenta que representa el cambio en el fondo de maniobra. La disminución del capital de trabajo es un origen, y su aumento es una aplicación

Es necesario aclarar que una disminución en efectivo es origen de ella en el sentido de que, si el efectivo de la empresa disminuye, la salida debe haberse aplicado a una utilización de efectivo.

Un aumento de efectivo es una utilización de éste en el sentido de que se está utilizando para aumentar el saldo en caja de la empresa, y en consecuencia se está consumiendo el efectivo.

Si una empresa sufre una pérdida neta el resultado sería una utilización de fondos. Es posible que una empresa tenga una pérdida neta y a pesar de esto aún tenga un flujo de caja positivo de operaciones si la depreciación en el mismo período es mayor que la pérdida neta.

## **Consideraciones del capítulo**

Tener favorables índices de liquidez, actividad y rentabilidad no significa que la empresa esté administrando eficientemente sus cuentas corrientes. Las empresas deben efectuar un análisis de sus estrategias para mantener en sus balances un nivel de capital de trabajo neto que responda a sus intereses, así como determinar el efectivo óptimo necesario para sus operaciones y el correspondiente presupuesto de efectivo para poder prever sus necesidades o excesos de efectivo con suficiente tiempo, como para tomar las mejores decisiones.

En el próximo capítulo se procede a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar la situación que presenta económica y financieramente la Empresa Correos de Sancti Spíritus en la actualidad, así como se procederá a desarrollar la parte práctica de la investigación donde se aplican un conjunto de técnicas para evaluar sus indicadores económicos y financieros en el período comprendido del año 2018, efectuándose un proceso comparativo entre ambos.

## **Capítulo II: Caracterización, técnicas de análisis económico y financiero en la Empresa de Correos de Sancti Spíritus**

En el capítulo anterior se trataron criterios relacionados a diferentes técnicas a aplicar para evaluar los indicadores económicos y financieros, y en el presente capítulo se procederá a realizar la caracterización y la propuesta de técnicas para el análisis económico financiero en la entidad en objeto de estudio, con el fin de determinar la situación económica y financiera que presenta la Empresa de Correos en la actualidad. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a determinar el nivel de eficiencia en el manejo de sus recursos.

## **2.1: Caracterización general de la Empresa Correos Sancti Spíritus**

La Empresa de Correos Sancti Spíritus, ubicada en el municipio cabecera, en la calle Céspedes # 19 Sur e/Ernesto Valdés Muñoz y Ave de los Mártires integrada al Grupo Empresarial de Correos de Cuba (GECC) y atendido por el Ministerio de las Comunicaciones, fue aprobada y creada por las Resoluciones: 707/2012, de fecha 29 de diciembre 2012 y 31/2013, de fecha 7 de febrero del 2013, emitidas por el Ministerio de Economía y Planificación (MEP), y Ministerio de las Comunicaciones (MICOM), respectivamente. En la propia Resolución 31/2013 fue aprobado su objeto social, el cual es modificado mediante la resolución 925/2013 por el Ministerio Economía y Planificación (MEP). Cuenta con un objeto social capaz de satisfacer las necesidades de los clientes el cual señalamos a continuación.

La estructura consta de una dirección general y cinco direcciones funcionales (contable financiera, capital humano, comercial, operaciones y desarrollo). La organización cuenta con un Sistema de Dirección y Gestión implantado, lo que ha permitido desde entonces, incrementar los niveles de efectividad. Se trabaja en la implementación del Sistema de Gestión de la calidad el cual debe tener un alcance a todos los servicios postales.

En su estructura cuenta con 12 unidades empresariales de base. La plantilla aprobada es 428 y el número de trabajadores físico es de 420, siendo de nivel

superior 61. A continuación, se desglosa en las categorías siguientes:

✚ Dirigentes: 51

✚ Técnicos: 117

✚ Obreros: 8

✚ Servicios: 237

✚ Administradores: 7

Se cuenta además con 17 adiestrados. El Reglamento Disciplinario Interno aprobado y su Convenio Colectivo de Trabajo firmado por la Dirección y el Sindicato.

### **Objeto Social:**

- Brindar los servicios postales básicos comprendidos en el ámbito del servicio postal universal, incluyendo los productos e insumos necesarios para su ejecución,
- brindar servicios de comunicaciones postales, telegráficas nacionales e internacionales y filatélicos; de suscripción de prensa y publicaciones; de giros postales internacionales; de mensajería y paquetería express; de cobros y pagos de servicios públicos; seguridad social; asistencia social; crédito personal y otros aprobados por el Gobierno; de correo oficial; informáticos y de acceso a internet y de entrega de documentos,
- comercializar prensa, publicaciones, productos e insumos de la actividad postal, artículos y productos de corte e imagen postal y filatélicos, así como accesorios e insumos informáticos y de oficinas; sellos de impuestos sobre documentos; así como otros modelos y documentos requeridos para trámites legales y administrativos.

## **Misión**

La filosofía de la Empresa consiste en garantizar la venta de productos y servicios postales que satisfagan las necesidades de la población, mediante un trabajo sostenido con calidad y profesionalidad, que posibilite la satisfacción de los servicios y su integración con el sistema postal universal.

## **Visión**

La Empresa aspira a ser líder en la eficacia de la red comercial, y lograr una imagen de confianza de sus trabajadores, asegurada por la relación de credibilidad y confianza entre la organización y sus públicos que faciliten la estrategia corporativa entre las oficinas de correo y sus unidades.

La estructura organizativa figura en el anexo 1

## **Objetivos de Trabajo:**

1. Consolidar el Sistema de Trabajo de Control Interno a nivel de Empresa.
2. Lograr el cumplimiento de los parámetros de calidad establecidos para los servicios de correos.
3. Continuar trabajando en la implementación del Sistema de Gestión de los Recursos Humanos.
4. Consolidar el empleo del Sistema Automatizado de Gestión Económica VERSAT y el mejoramiento de la actividad contable.
5. Consolidar el Sistema de Seguridad Informática en toda la estructura de la Empresa.
6. Consolidar el trabajo con la reserva movilizativa, la elaboración y ejecución de los Planes de Preparación para la Defensa y la Defensa Civil.
7. Fortalecer el trabajo de selección, completamiento y preparación de los Cuadros y su Reserva.

8. Mantener el equilibrio en los resultados económicos financieros para lograr la inclusión en el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial.

### **Diagnóstico de la situación actual que presenta la entidad en cuanto la aplicación de las técnicas de análisis económico - financiero**

En la revisión a las actas del Consejo de Dirección se constató que la entidad analiza los indicadores directivos y límites para la toma de decisiones, sin embargo no se analizan los indicadores financieros tales como: capital de trabajo necesario y las necesidades de financiamiento, no se analizan los ratios de rentabilidad considerando los niveles planificados, así como los flujos de efectivo, situación que ha dado lugar a diseñar técnicas para el análisis económico-financiero que posibiliten la toma de decisiones.

#### **2.2: Análisis de los indicadores económicos**

Se realiza el análisis de la situación económica y financiera en el corto plazo, así como las causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.

En el período objeto de análisis se obtienen ingresos totales que ascienden a 8 819,2 MT con un cumplimiento de un 103.9 por ciento y una tendencia creciente de 5.4 por ciento con relación a igual período del año anterior. En la siguiente tabla se muestra el análisis de dicho indicador.

**Tabla No. 1 Análisis de los Ingresos Totales**

**UM: MP**

<b>Indicadores</b>	<b>Real Año Ant.</b>	<b>Plan</b>	<b>Real Año Actual</b>	<b>Cumpl. %</b>	<b>Tend. %</b>
Venta de mercancías	3 469,0	3 190,7	3 674,6	115.2	105.9
Ventas de servicios	4 812,5	5 179,0	5 064,3	97.8	105.2
Ventas Export. De Serv.	19,6	17,0	35,2	207.1	179.6
<b>Total ventas netas</b>	<b>8 301,2</b>	<b>8 386,7</b>	<b>8 774,1</b>	<b>104.6</b>	<b>105.7</b>
Otros ingresos	63,7	99,0	45,1	45.5	70.8
<b>Total ingresos</b>	<b>8 364,9</b>	<b>8 485,7</b>	<b>8 819,2</b>	<b>103.9</b>	<b>105.4</b>

*Fuente: Estado de Resultado diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.*



## **Análisis de las ventas netas**

El total de ventas netas acumuladas asciende a 8 774,1 MP, se cumple con relación al nivel planificado en un 104.6 por ciento, incidiendo positivamente el sobre cumplimiento de las ventas de mercancías en un 15.2 por ciento y la exportación de servicios con 107.1 por ciento. El total de ventas netas con relación a igual período del año anterior tienden a crecer en 5.7 por ciento, que representa en términos monetarios en 472,9 MP.

Los ingresos totales ascienden a 8 819,2 MP, con un cumplimiento de un 103.9 por ciento y una tendencia creciente con relación a igual período del año anterior de un 5.4 por ciento influye significativamente el incremento que presentan las ventas netas. En la siguiente tabla se analiza el cumplimiento de las ventas netas en las Unidades Empresariales de Base (UEB).

**Tabla No. 2 Análisis de las Ventas por UEB según plan 2018**

**UM:MP**

UEB	Real Año Anterior	2018		Por ciento	
		Plan Acum.	Real Acum.	Cumpl.	Tend.
Yaguajay	929,8	938,4	986,4	105.1	106.1
Jatibonico	605,0	595,1	691,7	116.2	114.3
Taguasco	656,4	661,4	707,7	107.0	107.8
Cabaiguan	1 012,6	1 001,9	1 071,4	106.9	105.8
Fomento	806,9	809,7	887,6	109.6	110.0
Trinidad	1 205,8	1 245,2	1 301,7	104.5	107.9
Zona 1	1 743,5	1 435,7	1 402,5	97.7	80.4
Zona 2	867,1	1 238,8	1 297,2	104.7	149.6
La Sierpe	315,3	321,2	293,8	91.5	93.2
Centro de Clasif.	158,8	139,2	134,1	96.3	84.4

**Fuente: Estado de Resultado diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.**

En la Tabla 2.2, se denota que las UEB que presentan incumplimiento en el plan de ventas son las que a continuación se relacionan:

- ✓ Zona 1 con un incumplimiento de un 2.3 por ciento por venta de mercancías

- ✓ La Sierpe incumple en un 8.5 por ciento, inciden las ventas de los servicios Postales Universales y Cobros a Terceros.
- ✓ Centro de clasificación incumple en un 5.7 por ciento localizado en las ventas de los servicios.

A continuación, se muestra el análisis de las Ventas Netas en el mes de diciembre.

**Tabla No.3 Análisis de las Ventas Netas**

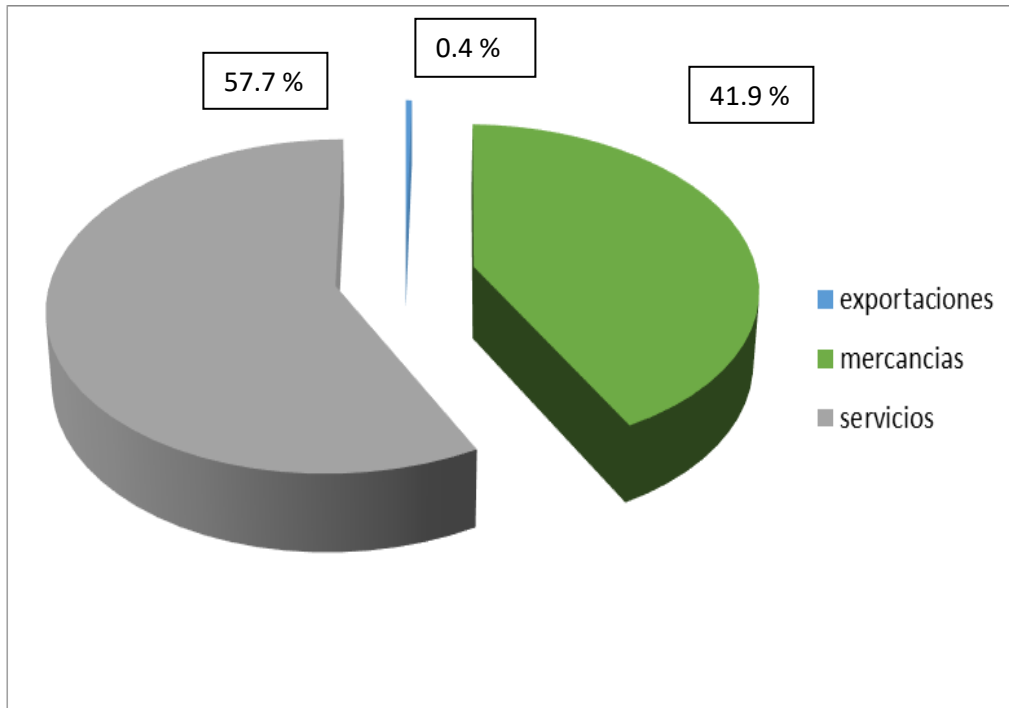
**UM: MP**

UNIDADES	VENTAS DE MERCANCÍAS			VENTAS DE SERVICIOS		
	Plan	Real	Cumpl.	Plan	Real	Cumpl.
Yaguajay	354,8	449,2	126.6	583,6	537,1	92.0
Jatibonico	212,9	295,8	138.9	382,1	395,9	103.6
Taguasco	227,6	256,7	112.8	433,8	450,9	104.0
Cabaiguan	361,1	437,0121	104.0	640,8	634,4	99.0
Fomento	254,0	300,4	118.3	555,7	587,2	105.7
Trinidad	465,7	564,0	121.1	779,5	737,7	94.6
Zona 1	690,0	635,2	92.0	745,7	767,3	102.9
Zona 2	504,6	608,7	120.6	717,2	653,3	91.1
La Sierpe	119,8	127,4	106.3	201,3	166,4	82.7
Centro de Clasif.	0.00	0.00	0.00	139,2	134,1	96.3
<b>Total</b>	<b>3 190,7</b>	<b>3 674,6</b>	<b>115.2</b>	<b>5 179,0</b>	<b>5 064,3</b>	<b>97.8</b>

**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.**

Incumplen las ventas de los servicios en el mes las UEB: Yaguajay, Jatibonico, Cabaiguán, Trinidad, Zona 2, La Sierpe y el Centro de Clasificación. Las ventas de servicios representan el 57.7 por ciento y las mercancías clasifican con el 41.9 por ciento y sólo un 0.4 por ciento representan las exportaciones.

## Grafico No. 1 Estructura de las Ventas Netas



*Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2018*

En el análisis de las ventas netas, se aprecia que las ventas de servicios ocupan el mayor peso específico con un 57.7 por ciento, mientras que las ventas de las mercancías representan el 41.9 por ciento, siendo estas la actividad fundamental de la empresa, los ingresos por exportaciones representan el 0.4 por ciento.

Los ingresos por exportaciones están representados por los giros postales internacionales, con la mayor participación los países siguientes: España, Italia, Canadá, Brasil, Ecuador y Panamá.

### **Costos y gastos**

El total de costos y gastos asciende a 7 746,8 MP aumentan con relación al plan en un 3.9 por ciento que representa en términos monetarios 293,8 MP.

**Tabla No. 4: Análisis de los costos y gastos**

**UM: MP**

Indicadores	Real Año Anterior	Plan Año Actual Acum.	Real Año Actual Acum.	Cump %	Tend %
Costo total	2 300,2	2 183,5	2 421,4	110.9	105.3
Gastos operaciones	2 933,1	3 026,5	3 028,1	100.1	103.2
Gastos administración	644,7	695,4	665,9	95.6	103.3
Otros Gastos	848,6	846,0	928,4	109.7	109.4
Tasas, Imp. Y Contribuciones	466,6	487,0	488,4	100.3	104.7
Aporte al OSDE	138,9	214,6	214,6	100.0	154.4
<b>TOTAL DE EGRESOS</b>	<b>7 332,1</b>	<b>7 453,0</b>	<b>7 746,8</b>	<b>103.9</b>	<b>105.6</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>8 364,9</b>	<b>8 485,7</b>	<b>8 819,2</b>	<b>103.9</b>	<b>105.4</b>
<b>Egresos por peso de Ingreso</b>	<b>0.8765</b>	<b>0.8783</b>	<b>0.8784</b>	<b>100.0</b>	<b>100.2</b>

*Fuente: Estado de Rendimiento Financiero diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.*

En la Tabla No. 4, se aprecia que el indicador de los costos se deteriora con relación al nivel planificados en un 10.9 por ciento que en términos monetarios representa 237.9 MP, tiende a crecer en un 5.3 por ciento. En la desviación incide el incremento de los precios en el mercado mayorista.

Los gastos de operaciones se incrementan con respecto al plan en un 0.1 por ciento que significa en términos monetarios 1.6 MP influye el gasto de salario por el pago por resultado.

El total de egresos se incrementa en un 3.9 por ciento con respecto al nivel planificado y tiende a crecer con relación a igual período del año anterior incide el incremento de los costos. No obstante, el indicador egreso por peso de ingreso se cumple al 100 por ciento influyendo positivamente el sobre cumplimiento de las ventas netas. El índice de egreso por peso de ingreso es de 0.8784 pesos con un cumplimiento de un 100 por ciento.

## Análisis de los gastos por elementos

El total de gastos por elementos asciende 3 694,0 MP, comportándose ellos al 99.2 por ciento con relación al plan. En la siguiente tabla se ilustra dicho análisis:

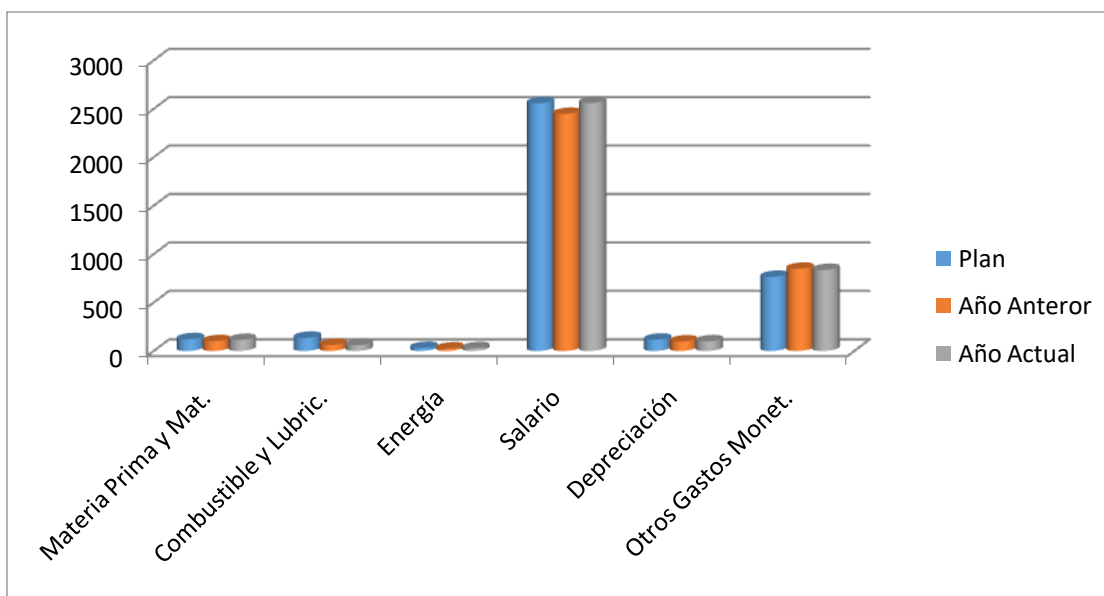
**Tabla No. 5 Análisis de los elementos de gastos**

**UM: MP**

Indicadores	Real Año Anterior	Plan anual	Real acumulado	Cump	Tendencia
Materia prima y materiales	100,2	120,5	113,0	93.8	112.8
Combustible y lubricantes	61,5	134,2	58,8	43.8	95.6
Energía	24,6	30,9	27,9	90.3	113.4
Salario	2 445,9	2 556,7	2 560,3	100.1	104.7
Depreciación y amortización	97,7	115,5	98,8	85.5	101.1
Otros gastos monetarios	847,9	764,1	835,2	109.3	98.5
Total de gastos por elementos	3 577,8	3 721,9	3 694,0	99.2	103.2

*Fuente: Estado de Gastos por elementos diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018*

## Gráfico No. 2. Análisis de los Gastos por elementos



**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero diciembre 2017 y 2018, Plan Financiero 2018**

El total de gastos tiende a disminuir con relación al nivel planificado en 27,9 MP, sin embargo, la partida Otros Gasto Monetarios se incrementa con respecto al plan en un 9.3 por ciento incidiendo los mantenimientos constructivos. El presupuesto de gasto en la divisa, presenta un sub ejecución de un 22 por ciento, análisis que se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla No. 6 Análisis del Presupuesto de Gasto en divisa UM. CUC**

Epígrafes	Plan Anual	Real Acumulado	Pendiente	% del Año 91.7 %
Portadores energéticos	9,900.00	2,574.13	7,325.87	26.00
Equipos y medios de protección	4,000.00	725.13	3,274.87	18.13
Materia prima y materiales	16,100.00	20,979.68	-4,879.68	130.31
Materiales de mantenimiento	14,000.00	6,896.30	7,103.70	49.26
Dietas y hospedaje	6,000.00	4,873.23	1,126.77	81.22
Servicios de Comunicaciones	75,200.00	74,736.19	463.81	99.38
Servicios de seguridad y protección	60,000.00	59,383.76	616.24	98.97
Servicios de Reproducción	3,000.00	2,350.62	649.38	78.35
Forum de Ciencia y Técnica	1,500.00	1,499.62	0.38	99.97
Insumos de informática y computac.	4,000.00	1,412.02	2,587.98	35.30
Utiles y herramientas	4,000.00	1,271.34	2,728.66	31.78
Mtto de equipos y otros bienes	3,200.00	2,766.80	433.20	86.46
Mtto y reparaciones de locales	9,000.00	3,195.55	5,804.45	35.51
Mtto y reparaciones de vehículos	20,300.00	10,722.62	9,577.38	52.82
Materiales de aseo y limpieza	1,200.00	888.60	311.40	74.05
Materiales de oficina y enseres	14,000.00	8,753.33	5,246.67	62.52
Pasajes nacionales	200.00	88.20	111.80	44.10
Protección contra incendios	3,000.00	829.84	2,170.16	27.66
Rotulación de vehículos	2,000.00		2,000.00	0.00
Accesorios y piezas de repuestos	1,000.00		1,000.00	0.00
Estímulo a trabajadores destacados	1,500.00	1,459.07	40.93	97.27
Gastos de defensa	2,000.00	795.58	1,204.42	39.78
Baterías	2,100.00	391.47	1,708.53	18.64
Neumáticos	3,000.00	1,426.54	1,573.46	47.55
Piezas de rep. p/Mtto transp.aut.	8,500.00	6,772.48	1,727.52	79.68
Cert. Instrumentos de med. y pesaje	1,000.00	97.44	902.56	9.74
Servicios de cerrajería	6,000.00	3,280.00	2,720.00	54.67

Servicios gastronómicos	9,500.00	6,960.22	2,539.78	73.27
Tasa Margen Comercial	1,000.00	0.14	999.86	0.01
Arrendamiento de locales	100.00	77.68	22.32	77.68
Programas Computacionales	2,400.00		2,400.00	0.00
<b>TOTALES</b>	<b>288,700.00</b>	<b>225,207.58</b>	<b>63,492.42</b>	<b>78.0</b>

**Fuente: Estado de Resultado diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.**

En la Tabla No. 6 se aprecia que la partida Materia Prima y Materiales presenta una sobre ejecución de un 30.31 por ciento, localizado en los materiales de oficina por el alza de los precios, el resto de las partidas presentan sub ejecución. En tal sentido la planeación debe realizarse de una forma más objetiva considerando el mercado y las necesidades reales que tiene la entidad acorde al nivel de actividad proyectado.

### **Análisis de la Utilidad del período**

Al cierre del año de un Plan de 1 032,7 MP se ejecutó un Real de 1 072,4 MP observándose una sobre cumplimiento ascendente a 39,7 MP para un 3.8 por ciento

**Tabla No. 7 Análisis de la Utilidad**

**UM: MP**

<b>Indicadores</b>	<b>Real Año Anterior</b>	<b>Plan</b>	<b>Real Año Actual</b>	<b>Cumplimiento %</b>	<b>Tendencia %</b>
Utilidad MP	1 032,8	1 032,7	1 072,4	103.8	103.8

**Fuente: Estado de Resultado diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.**

En el incremento de la utilidad neta antes de impuesto los factores que inciden se relacionan a continuación:

- ✓ Incremento de los Ingresos totales en 333,5 MP.
- ✓ Aumento de los Costos y Gastos en 293,8 MP

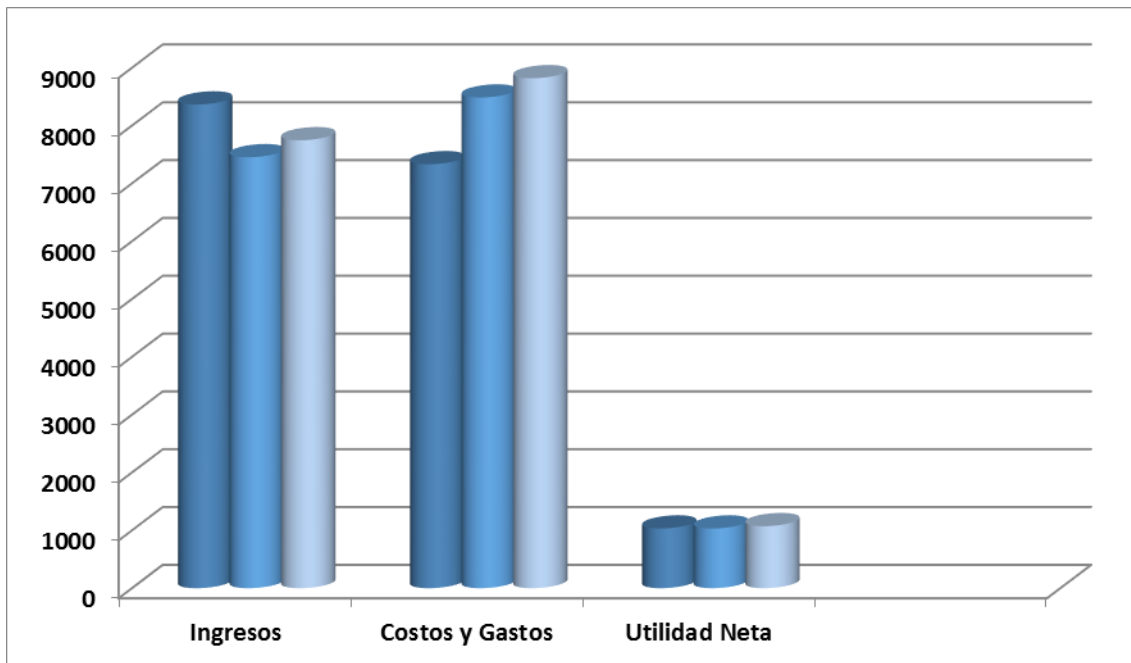
## Incremento de la Utilidad neta

Antes de Impuesto

39.7 MP

En el siguiente gráfico se ilustra el cumplimiento de los indicadores que han incidido en el incremento de la Utilidad Neta Antes de Impuesto.

**Gráfico No. 3. Análisis de la Utilidad**



*Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre de 2017-2018 y Plan 2018*

### **Análisis de los indicadores que expresan eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo**

Para el análisis de los indicadores que expresan eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo, se ha tomado en consideración el cálculo del Valor Agregado acorde a las orientaciones emitidas por el Organismo Superior de Dirección de la Economía (OSDE) de Correos de Cuba, así mismo se analiza productividad del trabajo y su correlación con el salario medio



**Tabla No 8. Análisis de los indicadores que expresan eficiencia**

**UM: MP**

Indicadores	UM	Año Ant.	Plan Acum.	Real Acum.	Cump	Tend
<b>Total de ingresos</b>	MP	<b>8 364,9</b>	<b>8 485,7</b>	<b>8 819,2</b>	<b>103.9</b>	<b>105.4</b>
<b>Ventas Netas</b>	MP	<b>8 301,2</b>	<b>8 386,7</b>	<b>8 774,1</b>	<b>104.6</b>	<b>105.7</b>
+ Ingresos Financieros	MP	39,5	68,5	31,3	45.7	79.2
+ Otros Ingresos	MP	17,2	30,5	13,1	42.8	76.2
-Costo total	MP	2 300,2	2 183,5	2 421,4	110.9	105.3
-Gasto Material	MP	186,2	285,6	199,6	69.9	107.2
-Otros Gastos Monetarios	MP	847,9	764,1	835,2	109.3	98.5
-Financiamiento al OSDE	MP	138,9	214,6	214,6	100.0	154.5
Consumo Intermedio	MP	1 173,0	1 264,3	1 249,5	98.8	106.5
<b>Valor Agregado</b>	MP	<b>4 884,6</b>	<b>5 037,9</b>	<b>5 147,6</b>	<b>102.2</b>	<b>105.4</b>
Promedio de Trabajadores	Uno	388	405	385	95.1	99.2
Productividad/Valor Agregado Mensual	Pesos	1 049.10	1 036.60	1 114.21	107.5	106.2
Ingreso Monetario	MP	2 445,9	2 556,7	2 560,3	100.1	104.7
Salario Medio	Pesos	525.33	526.07	554.17	105.3	105.5
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS</b>	MP	<b>7 332,1</b>	<b>7 453,0</b>	<b>7 746,8</b>	<b>103.9</b>	<b>105.6</b>
<b>UTILIDAD</b>	<b>MP</b>	<b>1 032,8</b>	<b>1 032,7</b>	<b>1 072,4</b>	<b>103.8</b>	<b>103.8</b>
UTILIDAD/VAB	Pesos	0.2114	0.2050	0.2083	101.6	98.5
INGR. MONETAR. /VALOR AGREGADO	Pesos	0.5007	0.5074	0.4974	98.0	99.3

*Fuente: Elementos de gastos diciembre 2018 y 2017, Plan Financiero 2018.*

El valor agregado asciende a 5 147,6 MP con un incremento con relación al plan de un 2.2 por ciento, tiende a crecer con respecto a igual período del año anterior. En el sobre cumplimiento incide la disminución del consumo intermedio en 14.8 MP y en el crecimiento inciden las ventas netas.

La Productividad calculada a partir del Valor Agregado se cumple al 107.5 por ciento, mientras que el salario medio se comporta al 105.3 por ciento, lo que origina una correlación productividad salario medio de 0.9934, con relación a igual período del año anterior y con respecto al plan muestra un resultado de 0.9795 ambos evidencian eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo.

### **Análisis de la situación financiera en el corto plazo**

El análisis de la situación financiera en el corto plazo implica analizar la capacidad de pago de la empresa, conocer su liquidez, nivel de endeudamiento y capital de trabajo. Para este análisis se han considerado como fuentes los Estados Financieros proforma.

### **Liquidez General**

En la tabla que a continuación se muestra figura el análisis de la Liquidez General

**Tabla No 9. Análisis de la Liquidez General**

**UM: MP**

<b>Indicadores</b>	<b>UM</b>	<b>Plan</b>	<b>Inicio</b>	<b>En esta Fecha</b>	<b>Cump</b>	<b>Tend</b>
Activo Circulante	MP	3 503.0	3 468.5	3 405.0	97	98
Pasivo Circulante	MP	2 457.0	2 432.9	2 429.0	98	99
<b>Liquidez General</b>	MP	<b>1.42</b>	<b>1.42</b>	<b>1.40</b>	<b>98</b>	<b>98</b>

**Fuente: Estado de Situación Proforma diciembre de 2018**

La empresa que nos ocupa presenta una liquidez de 1.40 pesos, resultado que presenta un cumplimiento de un 98 por ciento. Los factores que inciden se relacionan a continuación:

- ✓ El Activo Circulante disminuye en un 3 por ciento con relación al plan, con una tendencia decreciente de un 2 por ciento.
- ✓ El Pasivo Circulante disminuye con relación al plan en un 2 por ciento y en un uno por ciento con respecto a igual período del año anterior.

Del análisis anterior se infiere que las deudas en el corto plazo no disminuyen en la misma proporción que los Activos líquidos de la empresa. No obstante, se evalúa el resultado obtenido como favorable, pues por cada peso de deuda en el corto plazo la entidad cuenta con 1.40 pesos para cubrirlas.

A continuación, se analiza la Prueba Ácida o liquidez inmediata o Rápida.

### Razón Rápida o Prueba Ácida

A continuación, se analiza la Liquidez inmediata o Razón Rápida o Prueba Ácida.

**Tabla No 10. Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida** **UM: MP**

Indicadores	UM	Plan	Inicio	En esta Fecha	Cump	Tend
Activo Circulante - Inventario	MP	3 218.3	3 186. 4	3 099. 8	96	96
Pasivo Circulante	MP	2 457. 2	2 432. 9	2 429. 0	98	98
<b>Liquidez Inmediata</b>	MP	<b>1.30</b>	<b>1.30</b>	<b>1.27</b>	<b>97</b>	<b>97</b>

**Fuente: Estado de Situación Proforma, diciembre de 2018**

La Prueba Ácida es de 1.27 pesos, se incumple en un 3 por ciento con relación a igual periodo del año anterior y decrece en un 3 por ciento, los factores que han influido son los siguientes: Disminución de los activos altamente líquidos en un 4 por ciento, mientras que las deudas a corto plazo sólo disminuyen en un 2 por ciento.

## Razón de Tesorería

La Razón de Tesorería o Prueba Amarga muestra un resultado favorable, por cada peso de deuda cuenta con 1.12 pesos de efectivo, resultado que se analiza en la siguiente tabla.

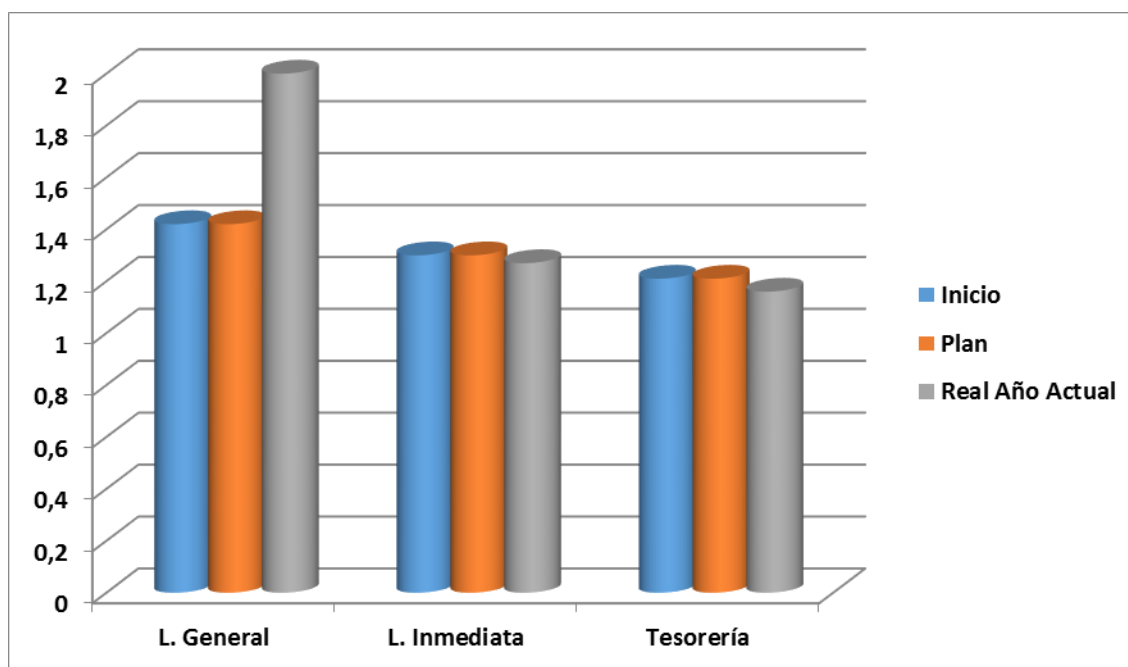
**Tabla No 11. Análisis de la Razón de Caja**

**UM: MP**

Indicadores	UM	Plan	Inicio	En esta Fecha	Cump	Tend
Efectivo y equivalentes	MP	2 978.3	2 948.8	2 828.9	94.98	95.9
Pasivo Circulante	MP	2 457.2	2 432. 9	2 429. 0	98.89	99.8
<b>Tesorería</b>	<b>MP</b>	<b>1.21</b>	<b>1.21</b>	<b>1.16</b>	<b>95.87</b>	<b>95.87</b>

*Fuente: Estado de Situación Proforma diciembre de 2018*

**Gráfico No. 4. Cálculo de las razones que expresan liquidez**



*Fuente: Estado de Situación Proforma diciembre de 2018*

### **Razón de Endeudamiento**

El análisis de la Razón de endeudamiento se muestra a continuación:

**Tabla No 12. Análisis de la Razón de Endeudamiento**

**UM: MP**

<b>Indicadores</b>	<b>UM</b>	<b>Plan</b>	<b>Inicio</b>	<b>En esta Fecha</b>	<b>Cump</b>	<b>Tend</b>
Total de Pasivo	MP	3 688.6	4 548.3	3 926.3	106	86.3
Total de Activo	MP	5 423.3	\$ 6 090.1	\$ 5 625.6	103	92.4
<b>Endeudamiento</b>	MP	<b>0.68</b>	<b>0.75</b>	<b>0.70</b>	<b>102</b>	<b>93.3</b>

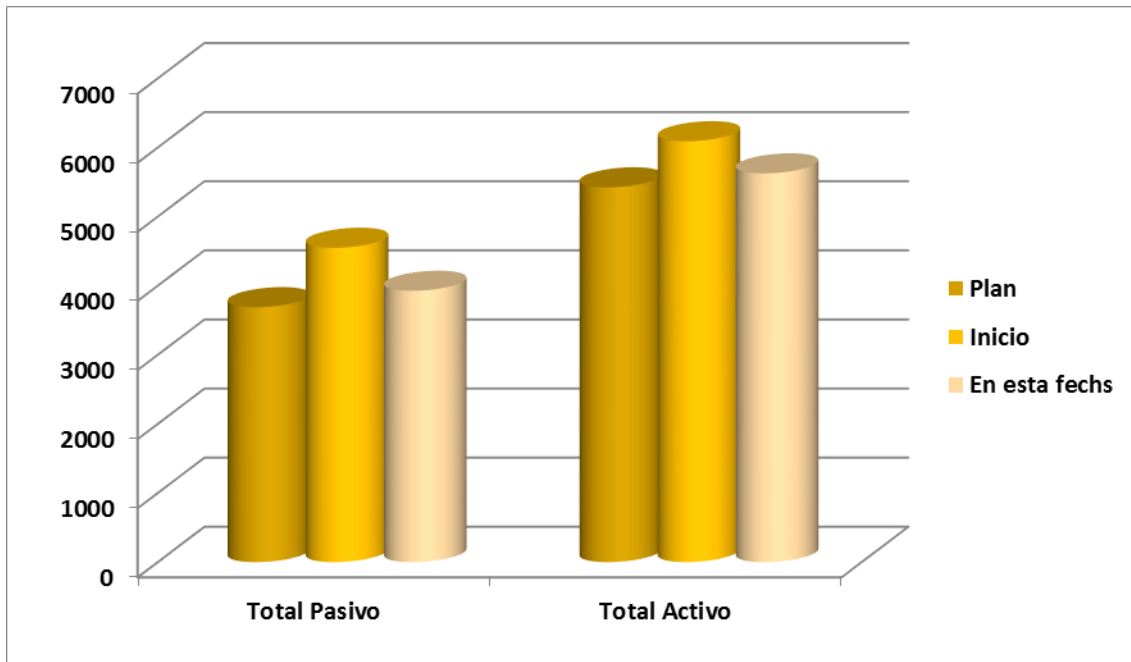
**Fuente: Estado de Situación Proforma diciembre 2018**

En el período objeto de análisis la razón de endeudamiento es de 0.70 pesos, expresa que el 70 por ciento de los activos se encuentran financiados por terceros, mientras que el 30 por ciento representan recursos propios de la Empresa.

El endeudamiento tiende a disminuir con relación a igual período del año anterior en un 16.7 por ciento incidiendo el decrecimiento de la Cuentas por Pagar a Largo Plazo por deuda transferidas del OSDE a las Empresas de Correos.

Con relación al nivel planificado se incrementa en un 2 por ciento incidiendo la disminución del Activo Circulante en la partida de Efectivo en Banco Operaciones Corrientes.

**Gráfico No. 5. Análisis del indicador que expresa endeudamiento**



**Fuente: Estado de Situación Proforma, diciembre de 2018**

### Razón de Autonomía

Esta razón se complementa con la anterior, en la tabla No.13 se analiza el resultado obtenido, en cuanto la magnitud de los recursos propios.

**Tabla No 13. Análisis de la Razón de Autonomía**

**UM: MP**

Indicadores	UM	Plan	Inicio	En esta Fecha	Cump	Tend
Patrimonio	MP	1 734. 6	1 541.9	1 699.3	97	97
Total de Activo	MP	\$ 5 423.3	\$ 6 090.1	\$ 5 625.6	103	103
<b>Razón de Autonomía</b>	MP	<b>32.00</b>	<b>25.32</b>	<b>30.0</b>	<b>94</b>	<b>94</b>

**Fuente: Estado Proforma de Situación diciembre 2018**

La razón de autonomía expresa que el 30 por ciento se encuentran financiados por fuentes propias.

### **Análisis del ciclo de Efectivo**

<b>Indicadores</b>	<b>Plan</b>	<b>Al inicio</b>	<b>En esta fecha</b>
Ciclo de cobro	8 días	10 días	7 días
Ciclo de pago	30 días	30 días	25 días
Ciclo de inventario	42 días	42 días	46 días
Ciclo de efectivo	20 días	22 días	28 días
Ciclo de realización	50 días	52 días	53 días

***Fuente: Estado de Rendimiento Financiero y Estado de Situación Proforma diciembre 2018***

La empresa planifica un ciclo de cobro de 8 días y lo materializa en 7 días, las Cuentas por cobrar a corto plazo muestran un saldo 161 911.21 MT. No existen cuentas envejecidas, el 64.4 por ciento se encuentran con menos de 30 días y el 35.5 por ciento en 30 días. Entre 31 y 60 días un 0.1 por ciento, El cliente con saldo entre 31 y 60 días conciliado es la Dirección Provincial de Justicia con un saldo de 32.55 CUP y Empresa Agropecuaria Ramón Ponciano 750.00 CUP. No existen contratos vencidos.

Las Cuentas por cobrar diversas ascienden a 29 000.27 MT CUP respaldado por deuda de los trabajadores un valor de 24 368.87 CUP y 4 631.40 MT desglosado en las siguientes entidades:

- Empresa Materiales de la Construcción por pago anticipado con más de 180 días por un valor de 4 593.60 CUP.
- Empresa de Ómnibus 37.80 CUC, ambos se transfirieron a cuentas por cobrar atendiendo al numeral 47 de la Resolución 268/2018 del MFP.

El ciclo de pago se ejecuta en 25 días, estas presentan un valor en el Estado de Situación de 221 005.77 MT. No existen deudas con los proveedores envejecidas el 97 por ciento menos de 30 días y el 3 por ciento en 30 días.

El ciclo de Inventario es de 46 días se incrementa con relación al planificado en 4 días incide la cuenta Mercancías para la Venta que tiende a incrementarse por la variación de los precios en las compras de libretas.

El ciclo de realización se materializa en 53 días con un incremento en 3 días con relación al plan incidiendo:

- ✓ Disminución del ciclo de cobro -1 días
- ✓ Aumento del ciclo de inventario 4 días

### **Análisis del Capital de Trabajo**

**Tabla No 14. Análisis del Capital de Trabajo**

**UM: MP**

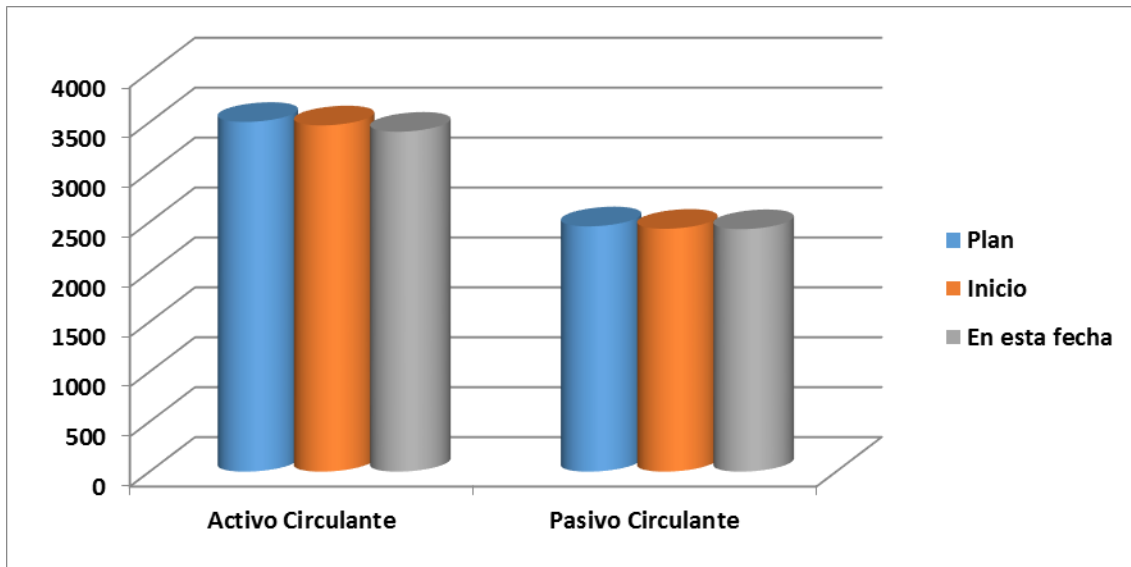
<b>Indicadores</b>	<b>UM</b>	<b>Plan</b>	<b>Inicio</b>	<b>En esta Fecha</b>	<b>Cump</b>	<b>Tend</b>
Activo Circulante	MP	3 503.2	3 468.5	3 405,0	97	98
Pasivo Circulante	MP	2 457.3	2 432. 9	2 429,0	98	98
<b>Capital de Trabajo</b>	MP	<b>1 045,9</b>	<b>1 035,6</b>	<b>976,0</b>	<b>93.3</b>	<b>94.2</b>

**Fuente: Estado de Situación Proforma, diciembre 2018.**

En el siguiente gráfico se denota el comportamiento de los indicadores que integran el Capital de Trabajo o Capital Circulante o Fondo de Maniobra.



**Gráfico 5. Análisis de la estructura del Capital de Trabajo**



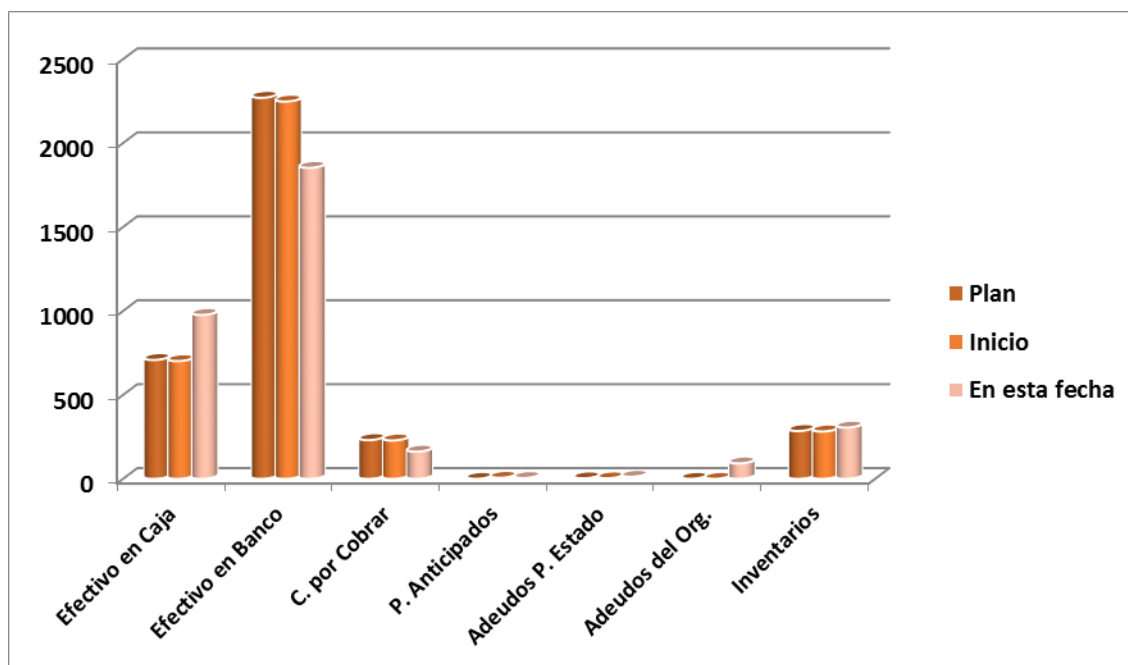
**Fuente: Estado de Situación Proforma, diciembre de 2018**

La entidad cuenta con un Capital de Trabajo que asciende a 976.0 MP disminuye con relación al inicio del año y con respecto al plan 59,6 MP y 69,9 MP respectivamente, la disminución del Activo Circulante en términos monetarios equivale a 63.5 MP, mientras que las obligaciones en el corto plazo sólo disminuyen en 3.9 MP. En la disminución del circulante inciden los faltantes en efectivo por un monto de 164,0 MP en proceso judicial y que originan un daño económico.

### **Análisis de la estructura del Activo Circulante**

La entidad en el período que nos ocupa, presenta en el Estado de Situación Proforma un Capital de Trabajo Bruto o Activo Circulante que asciende a 3 405,0 MP. El rubro más representativo lo constituye el Efectivo en Banco con un saldo ascendente a 1 852,6 MP con un peso específico de un 54.4 por ciento, seguido por el Efectivo en Caja que representan el 28.7 y los inventarios con el 9 por ciento, en el gráfico que se muestra a continuación se ilustra la estructura del Activo Circulante.

## Gráfico 6: Análisis de la estructura del Activo Circulante



*Fuente: Estado de Situación Proforma, diciembre 31 de 2018*

Como se denota en el gráfico el Efectivo en Banco disminuye con relación al plan y al inicio del año en 417,5 MP y 395,0 MP respectivamente los factores que han incidido son los que se relacionan a continuación:

- ✓ Incremento del pendiente a depositar 275,2 MP
- ✓ Faltante de efectivo 162,0 MP

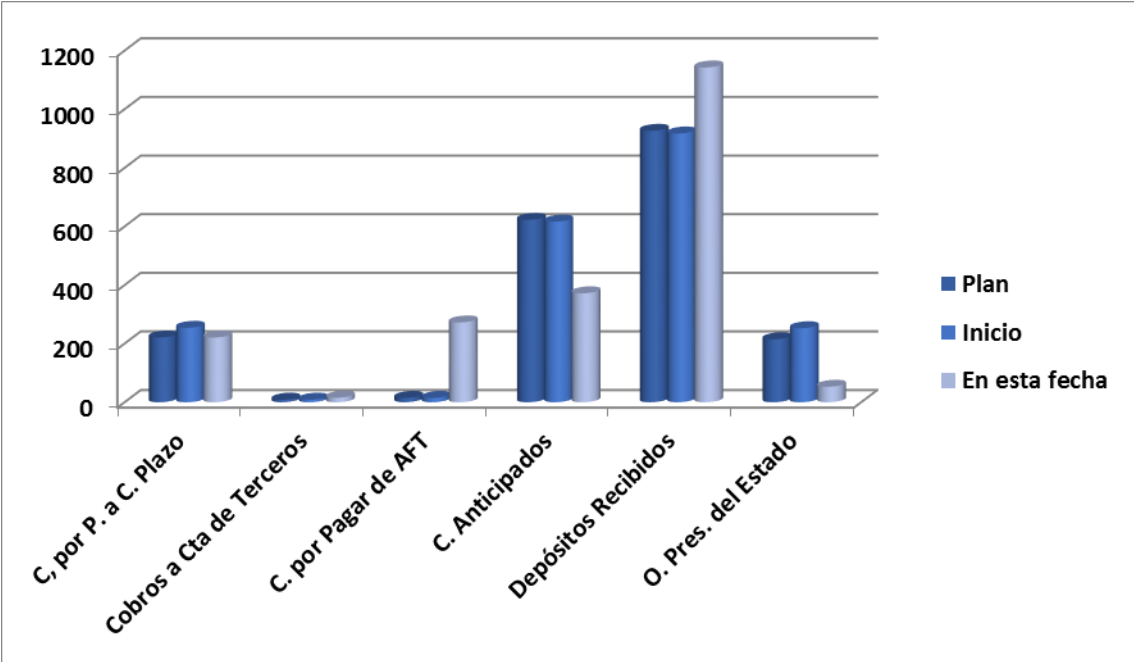
El faltante de efectivo se originó en la UEB de Trinidad, detectado por la Empresa en la actividad de Giros Nacionales.

## Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

El Pasivo Circulante asciende a 2 429,0 MP, disminuye con relación al plan en 28,3 MP y con respecto al inicio del año en 3,9 MP. La partida que ocupa mayor peso específico se encuentra localizada en los Depósitos Recibidos con un saldo en el Estado de Situación que asciende a 1 142,7 MP, representa el 47 por ciento, dicha partida representa los depósitos en efectivo para el pago de la Seguridad Social, Asistencia Social. Giros Nacionales e Internacionales, le sigue los Cobros

Anticipados de la Prensa con un saldo de 371,9 MP y las Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles y por Pagar a Proveedores con valores que ascienden a 272,4 MP y 221,0 MP. En el siguiente gráfico se ilustra la estructura del Pasivo Circulante.

**Gráfico 8: Análisis del Pasivo Circulante**



**Fuente: Estado de Situación Proforma. Diciembre 2018**

La partida que creció significativamente con relación al plan y al inicio del año se encuentra localizada en las Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles, incidiendo la asignación por el Organismo Superior de Equipos de Transporte.

**Análisis del Capital de Trabajo Necesario**

Para el cálculo de este indicador se ha considerado el método de los desembolsos diarios de efectivo, por ser el más aconsejable para este tipo de empresa.

Desembolsos diarios de efectivo= TGEE/360

Donde

TGEE= Total de gastos que originan desembolsos de efectivo

CTN= DD x CCE

Donde

CTN = Capital de Trabajo Necesario

CCE= Ciclo de Conversión de Efectivo

Sustituyendo fórmula

$TGEE/360 \text{ días} = 7648,0 \text{ MP} / 360$

$= 21,240 \text{ pesos}$

CTN= DD X CCE

Sustituyendo la fórmula

$21 \text{ 240 pesos} \times 22 \text{ días} = 467 \text{ 280 pesos}$

Para determinar si hay exceso o déficit de Capital de Trabajo se emplea la siguiente fórmula:

### **Capital de Trabajo Neto – Capital de Trabajo Necesario**

Sustituyendo:

$976,0 \text{ MP} - 467,3 \text{ MP} = 508,7 \text{ MP}$

La entidad presenta un **exceso** de financiamiento que asciende a 508,7 MP localizado en el Efectivo en Banco- Operaciones Corrientes y en los Inventarios de Materia Prima Y Materiales y Mercancías para la Venta.

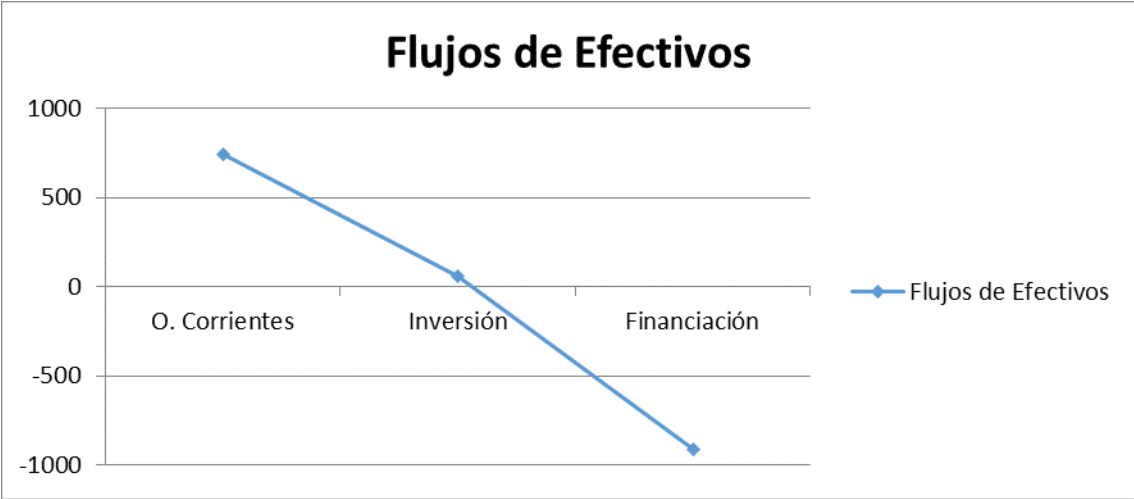
### **Análisis del Flujo de Efectivo**

Como se aprecia en el Estado de Flujos de Efectivo la empresa logra una cobranza por un valor de 8 872.2 MP, los desembolsos por pago a proveedores y trabajadores ascienden a 6 188,5 MP, así como otras erogaciones por concepto<sub>60</sub>

de pagos al Organismo Superior y Obligaciones al presupuesto del estado entre otros dieron lugar a salidas de efectivo por un monto de 1 945.0 MP, estas transacciones originaron que el flujo de caja por operaciones corrientes ascendiera 738.7 MP.

El flujo de efectivo por actividades de Inversión muestra un resultado positivo por un valor de 56,4 MP incide el financiamiento proveniente de la Cuentas por Pagar por Compras de Activos Fijos Tangibles. Sin embargo, el flujo de efectivo por actividades de financiación presenta un déficit de efectivo por un valor de 914,9 MP incidiendo la disminución de Utilidades Retenidas por un valor de 317,4 MP por el pago a los trabajadores por la eficiencia económica y los pagos a cuenta de utilidades originaron un desembolso por un monto de 597,9 MP, situación que dio lugar a una disminución del efectivo en 119.8 MP. En el siguiente gráfico se ilustran los tres flujos de efectivo (ANEXO 3)

**Gráfico no. 9. Análisis de los Flujos de Efectivo**



**Fuente: Estados de Flujos de Efectivo diciembre 2019. Elaboración Propia**

**Consideraciones del capítulo:**

Una vez evaluados los indicadores económicos y financieros en la Empresa de Correos de Sancti Spiritus mediante la aplicación de un conjunto de técnicas encaminadas a determinar el nivel de efectividad con que se emplean los mismos se pudo comprobar que la entidad, se encuentra en adecuadas condiciones ya que es capaz de lograr rendimientos satisfactorios para llevar a cabo sus operaciones, presenta buena liquidez, solvencia, no se encuentra endeudada, por lo que es una empresa que trabaja constantemente por lograr la eficiencia y mantenerla según las políticas expresadas en el Modelo Económico Cubano. No obstante, se debe trabajar en el incumplimiento de las ventas en los servicios de determinadas UEB y un faltante de efectivo detectado, que debe evaluarse adecuadamente por parte de los directivos con vista a lograr un eficiente control de los recursos y la adecuada toma de decisiones.

## CONCLUSIONES

Sobre la base de reflexiones realizadas a partir de la evaluación de los indicadores económicos y financieros en la Empresa de Correos de Sancti Spiritus se arribó a las siguientes conclusiones:

1. Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de evaluación de los indicadores económicos y financieros, con vista a determinar el nivel de eficiencia en el manejo de los recursos.
2. Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad que presenta la entidad, de aplicar un conjunto de técnicas para evaluar sus indicadores económicos y financieros.
3. Las aplicaciones de las diferentes técnicas permitieron a la entidad objeto de estudio comprobar el nivel de efectividad con que se manejan sus recursos, exponiendo con claridad la influencia de los resultados obtenidos del mismo sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.
4. La evaluación de los resultados derivados de la aplicación de técnicas demostró que la Empresa de Correos de Sancti Spíritus presentó resultados favorables en sus indicadores económicos y financieros, solo mencionar el incumplimiento de las ventas en los servicios de determinadas UEB y un faltante de efectivo detectado el cual debe evaluarse adecuadamente por parte de los directivos con vista a lograr un eficiente control de los recursos y tributando a lo expresado en los Lineamientos del Partido según las transformaciones actuales del modelo económico del país.

## **RECOMENDACIONES**

- Que la dirección comercial analice el cumplimiento de las ventas de los servicios en cada una de la UEB y valore alternativas para lograr los niveles planificados en el proceso postal universal.
- La dirección de la empresa analice con el director del grupo de inspección la posibilidad de ejecutar una acción de control a cada una de las UEB y valorar con la directora económica las visitas en las UEB, con vista a lograr que no existan faltantes de efectivo en cada una de estas unidades.



## BIBLIOGRAFÍA

1. AECA. (1990). El marco de la contabilidad de gestión, principios de la contabilidad de gestión (Vol. 1).
2. Alpizar Santana Miriam "El gasto por estudiante y la eficiencia en la Enseñanza Superior Cubana. "COFIN Habana2011.Folleto Planificación Estratégica ciclo 2007-2010.
3. Amat, O. (2000). Contabilidad de Gestión de Costos. Barcelona: Ediciones Gestión.
4. Beaufond, Rafael, "Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas". Pre y postgrado de la universidad de Guayana, Venezuela, 2005
5. Benítez M.A., 1997, Libro de Contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros.
6. Brimson, J. (1995). Contabilidad por actividades.Un enfoque de costos basado en actividades. Barcelona: Marcombo -Boixareu.
7. Castro, Ruz (2010) Discurso en el Consejo de Estado.
8. Contabilidad Intermedia, Parte I y II. La Habana 2000.
9. Cooper, R. K. (2000). Costes y Efecto. Barcelona: Gestión.
10. Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio" *Técnicas para Analizar estados Financieros*". 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro, 2002.
11. Fernández, A. F. (2013). Contabilidad de costos y Contabilidad de Gestión : una propuesta delimitadora.
12. IMA. (1993). Administración de Empresas. Madrid: Editorial Gestión.
13. Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el período 2016-2021. El 7mo Congreso del Partido en abril de 2016
14. Martínez, Juan Antonio, 1996, Diplomado de Finanzas
15. Martín Elvira "La Educación Superior en Cuba. "CEPES.UH.2011.
16. Normas Generales de Contabilidad. Actividad Presupuestada. La Habana 2003.

17. Rodríguez, P. C. (2007). Ponencia "Competitividad y eficiencia en el marco del costo basado en actividades .Una propuesta para las empresas de servicios. (pág. 9). Habana: Evento internacional de Contabilidad y Finanzas . Contahabana.
18. Perfeccionamiento de la Actividad Económica. Ministerio de Educación Superior. La Habana 2002.
19. Plan de desarrollo regional para América Latina 2013-2017 <http://www.observatorioiberoamericano.org/Libro%20%20La%20contab%20de%20gestión%20en%20Latinoamérica/España.htm> (Accedido el 13 de mayo de 2017.)
20. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable, Cuba, 2002.
21. López, E., (2013). *Procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros, que posibilite la toma de decisiones en la Empresa Provincial de Seguridad y Protección, Sancti Spíritus*. Tesis presentada en opción al título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Universidad de Sancti Spíritus: José Martí Pérez".
22. Möller , G.(2014): "El sistema de costes basado en las actividades (ABC). Implementación en una bodega», tesis de maestría, Universidad de Valladolid.
23. Name.....
24. Pérez, O., (2014). *Propuesta de Modelo Conceptual ABC/ABM a partir del estudio de variables de éxito o fracaso para las empresas cubanas* Tesis presentada en opción al grado científico de Doctor en Ciencias Económicas., Universidad de Matanzas "Camilo Cienfuegos."
25. Castro, Raúl,(2008) 1era Sesión ordinaria de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular.
26. **Revista Mercado. Centro para la Promoción del Comercio Exterior y la Inversión Extranjera de Cuba, Cepec.**
27. Weston, Fred " Fundamentos de Administración Financiera":

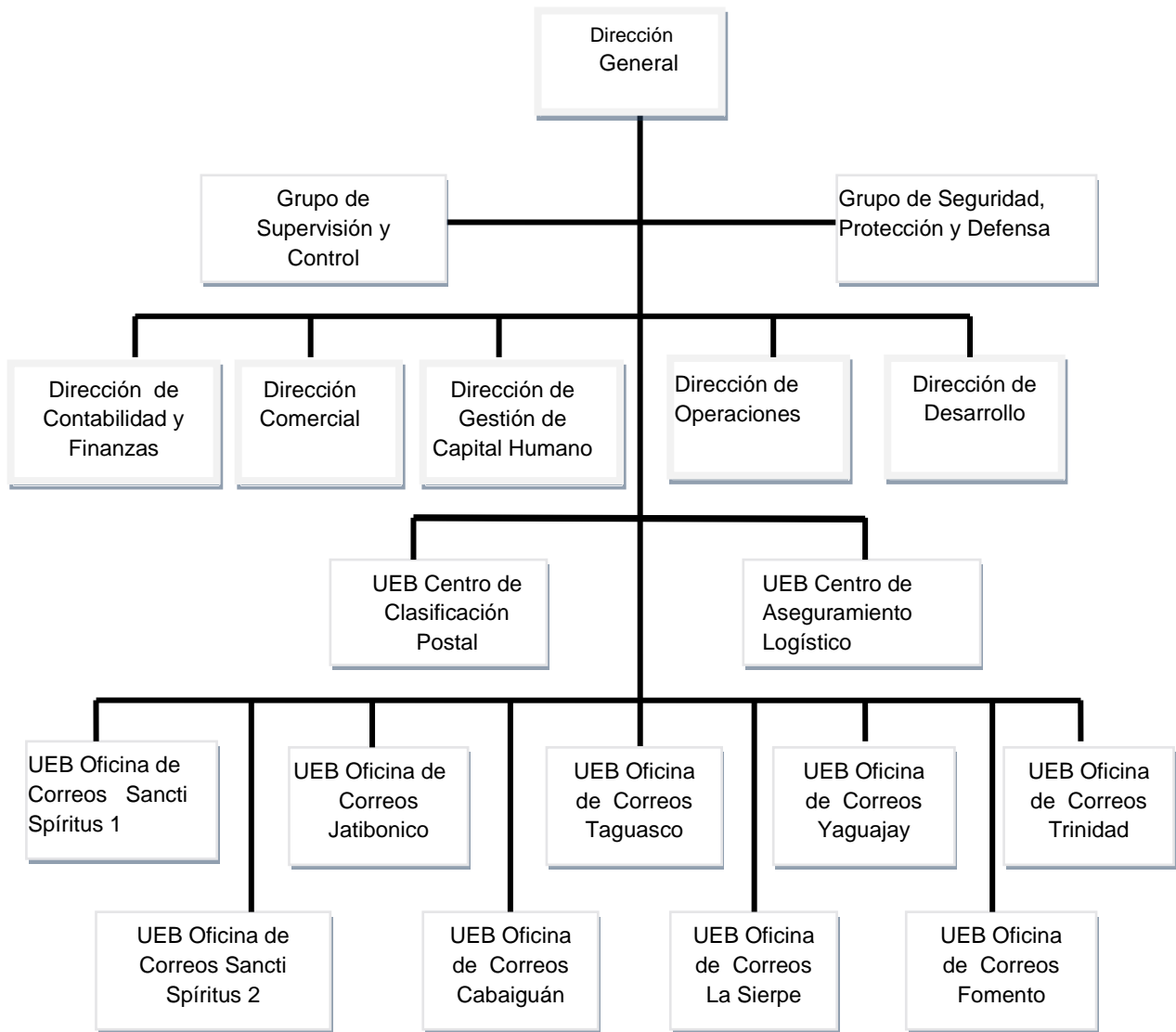
## Sitios de Internet

- <http://www.gacetaoficial.cu/>
- <http://www.aulafacil.org/Anabala/CursoBala.htm> "curso de Análisis de los balances".
- <http://www.cepade.es> "Análisis económico Financiero de empresas"
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no12/admonactfijo.htm>
- <http://www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas.shtml>

**ANEXOS:**

Anexo 1

**Estructura organizativa**



Anexo 2

Proforma EFE 5920-04 Estado de Situación									
Ministerio de Finanzas y Precios			ESTADOS FINANCIEROS			ESTADOS DE SITUACIÓN			Página 1 de 5 (5920-04)
INFORME ACUMULADO HASTA: 31/12/2018						UNIDAD DE MEDIDA: Pesos cubanos con dos decimales			
Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS									
Código Entidad			N.A.E.				DAP		
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA		MUNICIPIO		
161	0	14407	10	GRUPO	28		2807		
CONCEPTOS				Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha	
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	
ACTIVO									
Activos Circulantes				01		3,503,217.00	3,468,533.78	3,405,043.71	
Efectivo en Caja (101-108)				02		708,258.00	701,246.38	976,362.15	
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)				03		2,270,044.00	2,247,568.24	1,852,561.05	
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)				04					
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)				05					
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)				06					
Cuenta en Participación (134)				07					
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)				08		230,789.00	228,503.62	161,911.21	
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)				09					
Pagos por Cuentas de Terceros (140)				10			0.00	0.00	
Participación de Reaseguradores por Simi-estros Pend (141)				11					
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)				12			0.00	0.00	
Suscriptores de Bonos (143)				13					
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)				14		6194.00	6,132.48	4,805.73	
Pagos Anticipados del Proceso Invercionista (150-152)				15			0.00	0.00	
Materiales Anticipados del Proceso Invercionista (153)				16			0.00	0.00	
Anticipos a Justificar (161-163)				17			0.00	0.00	
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)				18		3,075.00	3,045.77	12,438.56	
Adeudos del Organismo u Organismo (167-170)				19			0.00	91,771.09	
Ingresos acumulados por Cobrar (173-180)				20			0.00	0.00	
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)				21					
Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)				22					
Total de Inventarios				23		284,857.00	282,037.29	305,193.92	
Materias Primas y Materiales (183)				24		104,924.00	103,883.62	110,076.56	
Combustibles y Lubrificantes (184)				25		494.00	493.30	1,614.08	
Partes y Piezas de Repuesto (185)				26		11,700.00	11,687.35	5,383.15	
Envases y Embalajes (186)				27					
Utiles, Herramientas y Otros (187)				28		58,658.00	58,978.59	59,607.19	
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (373)				29		29,329.00	28,747.87	29,544.91	
Producción Terminada (188)				30			0.00	0.00	
Mercancías para la Venta (189)				31		138,182.00	135,513.50	137,737.42	
Menos: Descuento comercial e Impuesto (370-372)				32					
Medicamentos (190)				33					

Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS										
Código Entidad			N.A.E.				DAP			Página 2 de 5 (5920-04)
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA		MUNICIPIO			
161	0	14407	10	GRUPO	28		2807			
CONCEPTOS				Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha		
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)		
Base Material de Estudio (191)				34						
Menos Descuento de Base Material de Estudio (366)				35						
Vestuario y Lencería (192)				36		226.00	228.80	473.25		
Menos Desgaste de Vestuario y Lencería (367)				37						
Alimentos (193)				38						
Inventario de Mercancías de Importación (194)				39						



Inventario de Mercancías de Exportación (195)	40			
Producciones para Insumo o Autoconsumo (196)	41		0.00	0.00
Otros Inventarios (205-207)	42		0.00	0.00
Inventarios Ociosos (208)	43		0.00	0.00
Inventarios de lento Movimiento (209)	44		0.00	19,847.18
Producción en Proceso (700-724)	45		0.00	0.00
Producción Propia para Insumos (725)	46			
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47		0.00	0.00
Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48			
Inversiones con Medios Propios (728)	49			
Créditos Documentarios (211)	50			
<b>Activos a Largo Plazo</b>	51	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52		0.00	0.00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53		0.00	0.00
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55			
<b>Activos Fijos</b>	56	<b>688,714.58</b>	<b>516,476.30</b>	<b>717,976.47</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	2,278,934.58	2,051,196.34	2,321,511.34
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	1,590,220.00	1,534,720.04	1,603,534.87
Fondos Bibliotecarios (252)	59			
Medios y Equipos para Alquilar (253)	60			
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61			
Monumentos y Obras de Arte (254)	62			
Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63		0.00	0.00
Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64			
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65		0.00	0.00
Inversiones en Proceso (265-278)	66		0.00	0.00
Plan de Preparación de Inversiones (279)	67			
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Invercionista (280-289)	68		0.00	0.00
<b>Activos Diferidos</b>	69	<b>1,231,358.00</b>	<b>2,077,358.14</b>	<b>1,473,658.14</b>
Gastos de Producción y de Servicios Diferidos (300-305)	70	1,231,358.00	0.00	0.00
Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71		2,077,358.14	1,473,658.14
Gastos del Proceso Invercionista Diferidos (310-311)	72		0.00	0.00
Gastos por Faltantes y Perdidas Diferidos (312)	73		0.00	0.00

**Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS**

Código Entidad			N.A.E.		DAF		Página 3 de 5 (592D-04)
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO	
161	0	14407	10	GRUPO	28	2807	
				Filas	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
				(B)	(1)	(2)	(3)
<b>CONCEPTOS</b>				(A)			
Otros Activos	74			0.00		27,828.36	29,000.27
Pérdidas en Investigación (330-331)	75					0.00	0.00
Faltante de Bienes en Investigación (332-333)	76					0.00	0.00
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Comientes (334-341)	77					27,828.36	29,000.27
Cuenta por Cobrar - Compra de Moneda (342)	78					0.00	0.00
Cuentas por Cobrar Diversa del Proceso Invercionista (343-345)	79						
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80						
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81					0.00	0.00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82					0.00	0.00
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83					0.00	0.00
Depósitos y Fianzas (354-355)	84						
Fondo de Amortización de Bonos - Efectivo y Valores (364)	85						
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	86						
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	87			<b>5,423,289.58</b>		<b>6,090,196.58</b>	<b>5,625,678.59</b>
<b>PASIVO</b>	88				<b>2,457,269.00</b>	<b>2,432,940.49</b>	<b>2,429,003.98</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>	89						
Sobregiro Bancario (400)							

Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90		0.00	0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91	256,658.00	254,116.69	221,005.77
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92	8,916.00	8,827.63	15,631.54
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Cuentas en Participación (418-420)	94			
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles (421-424)	95	14,816.00	14,669.78	272,409.35
Cuentas por Pagar del Proceso Invercionista (425-429)	96		0.00	0.00
Cobros Anticipados (430-433)	97	622,748.00	616,634.62	371,882.25
Materiales Recibidos de Forma Anticipada (434)	98		0.00	0.00
Depósitos Recibidos (435-439)	99	926,508.00	917,335.74	1,142,755.15
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100	214,851.00	252,636.02	53,019.31
Obligaciones con el Organismo u Organismo (450-453)	101		0.00	1,964.30
Nominas por Pagar (455-459)	102	248,466.00	205,611.39	190,663.04
Retenciones por Pagar (460-469)	103	22,024.00	21,806.44	22,227.63
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	104		0.00	0.00
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105		0.00	0.00
Provisión para Vacaciones (492)	106	109,138.00	108,057.64	112,312.98
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107	22,464.00	22,464.45	22,464.45
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108	10,680.00	10,780.09	2,668.21

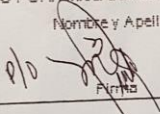
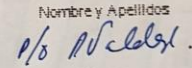
Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS

Código Entidad			N.A.E.		DAP		Página 4 de 5 (5920-04)
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO	
161	0	14407	10	GRUPO	28	2807	
CONCEPTOS					Filas	N	
(A)					(B)	(C)	
						Plan Anual	Apertura
						(1)	(2)
							Real hasta la fecha
							(3)
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)					109		
Uso exclusivo de las OSDE							
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>					110	1,231,358.00	2,077,358.14
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)					111		0.00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)					112	1,231,358.00	2,077,358.14
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)					113		0.00
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)					114		0.00
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)					115		0.00
Bonos por Pagar (540-144-563)					116		0.00
Bonos Suscritos (541)					117	0.00	0.00
Bonos Suscritos (541)					118	0.00	0.00
<b>Pasivos Diferidos</b>					119		
Ingresos Diferidos (545-548)					120		
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)					121	0.00	38,031.06
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)					121	0.00	23,639.90
<b>Otros Pasivos</b>					122		0.00
Sobrantes en Investigación (555-564)					123		38,031.06
Sobrantes en Investigación (555-564)					123		23,639.90
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)					124		0.00
Cuentas por Pagar - Compra de Monedas (569)					125		0.00
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)					125		0.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado por Garantía Activada (575)					126		0.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado por Garantía Activada (575)					126	3,688,627.00	4,548,329.69
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>					127	1,152,033.26	1,152,033.26
TOTAL DEL PASIVO					127	1,152,033.26	1,152,033.26
Inversión Estatal (600-612) Sector Publico					128		
Inversión Estatal (600-612) Sector Publico					128		
Patrimonio (600) Sector Privado					129		
Patrimonio (600) Sector Privado					129		
Capital Social Suscrito y Pagado (601 a 603)					130		0.00
Capital Social Suscrito y Pagado (601 a 603)					130		0.00
Recursos Recibidos (617-618) Sector Publico					131		0.00
Recursos Recibidos (617-618) Sector Publico					131		0.00
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)					132		0.00
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)					132		0.00
Donaciones Recibidas - Exterior (621)					133		317,099.31
Donaciones Recibidas - Exterior (621)					133		0.00
Utilidades Retenidas (630-634)					134		0.00
Utilidades Retenidas (630-634)					134		0.00
Subvención por Pérdida (635-639)					135		57,601.66
Subvención por Pérdida (635-639)					135	57,601.66	57,601.66
Reservas par Contingencias (645)					136	57,601.66	15,132.66
Reservas par Contingencias (645)					136	57,601.66	15,132.66
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)					137		
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)					137		
Fondo de Contravalor para Proyectos de Inversión (688)					138		
Fondo de Contravalor para Proyectos de Inversión (688)					138		
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Publico					139		
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Publico					139		



Donaciones Entregadas Nacionales (626)	140			
Donaciones Entregadas Exterior (627)	141			
Pago a Cuenta de las Utilidades (690)	142	522,806.00	0.00	597,880.92
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	143			
Pérdidas (640-644)	144		0.00	0.00
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	145			
Otras Operaciones de Capital (616-619) Sector Privado	146			
Revalorización de Inventarios (697)	147			

Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS

Código Entidad			N.A.E.		DAP		Página 5 de 5 (5920-04)			
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE GRUPO	PROVINCIA	MUNICIPIO				
161	0	14407	10		28	2807				
CONCEPTOS					Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha	
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)					148			0.00	0.00	
Resultado del Periodo					149		1,032,700.00	0.00	1,072,389.91	
TOTAL PATRIMONIO NETO					150		1,734,662.58	1,541,866.89	1,699,376.57	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE					151		5,423,289.58	6,090,196.58	5,625,678.59	
Certificamos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.			HECHO POR: Anicel Barreto Rodríguez			APROBADO POR: Darlys Alvarez Navarro			FECHA	
			Nombre y Apellidos			Nombre y Apellidos			D M A	
			p/o 			p/o 			16 01 19	
			Firma			Firma				

**Dirección Económica  
Empresa Correos  
Sancti Spiritus**

Anexo 3

Proforma EFE 5921-04 Estado de Rendimiento Financiero									
Ministerio de Finanzas y Precios			ESTADOS FINANCIEROS		ESTADOS DE RENDIMIENTO FINANCIERO			Página 1 de 1 (5921-04)	
INFORME ACUMULADO HASTA: 31/12/2018					UNIDAD DE MEDIDA: Pesos cubanos con dos decimales				
Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS									
Código Entidad			N.A.E.			DAP			
ORG.	SUB.	CODIGO	DIVISION	CLASE	PROVINCIA		MUNICIPIO		
161	0	14407	10	GRUPO	28		28		
CONCEPTOS				Fliza	H	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha	
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	
Ventas (800-813)				01		8,369,660.00	8,369,660.00	8,738,886.77	
Más: Venta de Bienes con destino a la Exportación (814)				02					
Ventas por Exportación de Servicios (815)				03		17,000.00	17,000.00	35,215.34	
Subvenciones (816-819)				04					
Menos: Devoluciones y Rebalas en Ventas (800-804)				05				0.00	
Impuestos por las Ventas (805-809)				06					
Ventas Netas				07		8,386,660.00	8,386,660.00	8,774,102.11	
Menos: Costos de Ventas de la Producción (810-813)				08					
Costo de Ventas de Mercancías (814-817)				09		2,183,500.00	2,183,500.00	2,421,358.85	
Costo por Exportación de Servicios (818)				10					
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas				11		6,203,160.00	6,203,160.00	6,352,743.26	
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819-821)				12					
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas				13		6,203,160.00	6,203,160.00	6,352,743.26	
Menos: Gastos Generales y de Administración (822-824)				14		695,400.00	695,400.00	665,952.11	
Gastos de Operación (826-833)				15		3,026,500.00	3,026,500.00	3,028,068.71	
Gastos de Administración de la OSDE (834)				16					
Utilidad o Pérdida en Operaciones				17		2,481,260.00	2,481,260.00	2,658,722.44	
Menos: Gastos de Proyectos (825)				18				0.00	
Gastos Financieros (835-838)				19		846,000.00	846,000.00	758,052.16	
Gastos por Pérdida en Tasa de Cambio (839)				20				4,997.25	
Financiamiento entregado a la OSD (840)				21		214,560.00	214,560.00	214,600.00	
Gastos por Estadía-Importadores (841)				22					
Gastos por Estadía-Otras Entidades (843)				23					
Gastos por Pérdidas (845-848)				24				1,312.70	
Gastos Pérdidas por Desastres (849)				25				0.00	
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)				26		0.00	0.00	164,041.51	
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)				27		487,000.00	487,000.00	488,400.53	
Otros Gastos (865)				28				0.00	
Gastos de Eventos (867)				29				0.00	
Gastos de Recuperación de Desastres (873)				30				0.00	
Más: Ingresos Financieros (920-922)				31		68,500.00	68,500.00	31,335.33	
Financiamiento Recibido de las Empresas (923)				32				0.00	
Ingresos por Variación de las Tasa de Cambio (924)				33					
Ingresos por Dividendos Ganados (925)				34					
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)				35					
Ingresos por Recobro de Estadía (Importadores y otras entidades) (928-929)				36				674.08	
Ingresos por Sobrantes (930-939)				37				13,062.21	
Otros Ingresos (950-952)				38		30,500.00	30,500.00	0.00	
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)				39				0.00	
Utilidad o Pérdida antes de impuesto				40		1,032,700.00	1,032,700.00	1,072,389.91	

Certificamos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.

HECHO POR: Anicel Barreto  
Nombre y Apellidos  
Firma

APROBADO POR: Dany's Alvarez Navarro  
Nombre y Apellidos  
Firma

FECHA  
D M A  
16 01 19

Ministerio de Finanzas y Precios

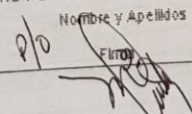


Anexo 4

Proforma EFE 5925-04 Estado de Inversiones									
Ministerio de Finanzas y Precios			ESTADOS FINANCIEROS		ESTADOS DE INVERSIONES			Página 1 de 1 (5925-04)	
INFORME ACUMULADO HASTA: 31/12/2018						UNIDAD DE MEDIDA: Pesos cubanos con dos decimales			
Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS									
Código Entidad			N.A.E.			DAP			
ORG.	SUB.	CODIGO	DIVISION	CLASE	GRUPO	PROVINCIA	MUNICIPIO		
151	0	14407	10			28	28		
CONCEPTOS					Filas	N	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
<b>SECCIÓN I: INVERSIONES</b>					01		43,700.00	43,700.00	301,665.13
Inversiones en Proceso (265-278)					02				
Construcción y Montaje (0010)					03				
Equipos (0020)					04				
Otros Gastos (0030)					05				
Fomentos Agrícolas (0050)					06				
Fomentos y Desarrollo Mineros (0060)					07				
Fomento y Desarrollo Forestales (0070)					08				
Otros no Especificados (0100)					09				
Fondo de Fomento Desarrollo Ganadero (0200)					10				
Plan de preparación de Inversiones (279-0010,0020,0030)					11				
Compra de Activos Fijos Tangibles Nuevos (290-0100 y 290					12		43,700.00	43,700.00	301,665.13
Compra de Activos Fijos Tangibles de Uso (291-0100 y					13				0.00
Compra de Activos Fijos Intangibles (292-0100)					14				
<b>SECCIÓN II: INVERSIONES FINANCIERAS</b>					15				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)					16				

Certificamos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	HECHO POR: Anicel Barreto Rodríguez	APROBADO POR: Darlys Alvarez	FECHA
	Nombre y Apellidos Firma	Nombre y Apellidos Firma	D M A 15 01 18

  
 Dirección Económica  
 Empresa Correos  
 Sancti Spiritus

Anexo 5

**Proforma EFE 5926-04 Estado de Valor Agregado Bruto**

Ministerio de Finanzas y Precios		ESTADOS FINANCIEROS		ESTADOS DE VALOR AGREGADO BRUTO		Página 1 de 1 (5926-04)		
INFORME ACUMULADO HASTA: 31/12/2018				UNIDAD DE MEDIDA: dos decimales		Pesos cubanos con		
Entidad: EMPRESA DE CORREOS SANCTI SPIRITUS								
Código Entidad		N.A.E.		DAP				
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO		
161	0	14407	10	GRUPO	28	28		
CONCEPTOS					Filas	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(1)	(2)	(3)
Ventas o Ingresos Netos					01	8,386,660.00	8,386,660.00	8,774,102.11
Más: Financiamiento recibido de las Empresas (923)					02			
Más: Saldo de la Cuenta Producción en Proceso (700-724)					03			
Menos: Saldo de la Cuenta Producción en Proceso al Inicio del Año (700-724)					04			
Más: Saldo de la Cuenta Producción Terminada (188)					05			
Menos: Saldo de la Cuenta Producción Terminada al Inicio del Año (188)					06			
Menos: Aumento de la Existencia Producción Terminada por conceptos distintos al de producción y entrega (188 - 0040)					07			
Más: Disminución de la Existencia Producción Terminada por conceptos distintos al de producción y entrega (188 - 0050)					08			
Más: Gastos diferidos del periodo relacionados con procesos productivos y de servicios (300-305-0020)					09			
Más: Gastos del periodo de las producciones destinadas al insumo (725 - 0020)					10			
Más: Saldo de las cuentas de Otros Ingresos e Ingresos Financieros (Excepto variaciones de tasas de cambio y los dividendos) (970-927 + 950-952)					11	99,000.00	99,000.00	44,397.54
Menos: Gastos incorporados a las producciones en proceso proveniente del almacen de las producción de insumos o autoconsumo (196 - 0030)					12			
Más: Gastos del periodo de Reparaciones Capitales con Medios Propios (726 - 0020)					13			
Más: Gatos del periodo de las Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727 -0020)					14			
Más: Gatos del periodo por Inversiones con Medios Propios (728 -0020)					15			
Menos: Saldo de la cuenta Costo de Ventas de Mercancias (814-817)					16	2,183,500.00	2,183,500.00	2,421,358.85
<b>PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>					17	<b>6,302,160.00</b>	<b>6,302,160.00</b>	<b>6,397,140.80</b>
Gasto Material					18	285,600.00	285,600.00	199,648.87
Otros Gastos Monetarios					19	764,100.00	764,100.00	835,239.56
Financiamiento entregado a la OSDE (840)					20	214,560.00	214,560.00	214,600.00
CONSUMO INERMEDIO					21	1,264,260.00	1,264,260.00	1,249,488.43
<b>VALOR AGREGADO BRUTO CREADO</b>					22	<b>5,037,900.00</b>	<b>5,037,900.00</b>	<b>5,147,652.37</b>

Certificamos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.

HECHO POR: Anicel Barreto Rodriguez  
Nombre y Apellidos  
Firma

APROBADO POR: Darys Alvarez Navarro  
Nombre y Apellidos  
Firma

FECHA  
D M A  
16 01 19

*Dirección Económica  
Empresa Correos  
Sancti Spiritus*

## Anexo 6

<b>Empresa de Correos Sancti Spiritus</b>				
<b>Estado de Flujos de Efectivo en Miles de Pesos</b>				
<b>Diciembre 31 de 2018</b>				
<b>Flujo de Efectivo por Operaciones Corrientes</b>				<b>Flujo de Efectivo por Inversión</b>
Ventas Netas	8774,1			Compras de AFT
Variación de Cuentas por Cobrar	66,6			Variación de Cuentas -Compra AFT
Variación de Cobros a Terceros	6,8			<b>Flujo de Efectivo por Act. De Inversión</b>
Variación de Depósitos Recibidos	225,5			<b>Flujo de Efectivo por act de Financiación</b>
Variación Cobros Anticipados	-244,7			Variación de Otras Reservas Patrimoniales
				Variación de Utilidades Retenidas
<b>Cobros a Clientes</b>	<b>8828,3</b>			Pagos a Cuenta de Utilidades
Otros Cobros				<b>Flujo de Efectivo por Act. De Financiación</b>
Otros Ingresos	45,1			<b>Disminución del Efectivo y Valores equiv.</b>
Variación de Cuentas por Cobrar Diversas	-1,2			<b>Comprobación</b>
<b>Total Otras cobranza</b>	<b>43,9</b>			<b>Saldo al Inicio</b>
<b>Total Cobranza</b>		<b>8872,2</b>		<b>Saldo final</b>
<b>Pago a Proveedores y Trabajadores</b>				<b>Disminución del Efectivo y Valores equiv.</b>
Costo de Venta	2421,3			
Gastos Generales de Administración	665,9			
Gastos de Operación Postal	3028			
Variación de Inventarios	23,2			
Variación de Pagos Anticipados	-1,3			
Variación de Cuentas por Pagar a Proveedores	33,1			
Variación de Nóminas por Pagar	14,9			
Variación de Retenciones por Pagar	-0,4			
Variación Provisión para Vacaciones	-4,2			
Otras Provisiones	8			
<b>Total Pago a Proveedores y Trabajadores</b>	<b>6188,5</b>	<b>-6188,5</b>		
Gastos por Pérdidas	1,9			
Gatos por Pérdidas en tasa de Cambio	5			
Gastos Financieros	758			
Financiamiento entregado a la OSDE	214,6			
Gastos por faltante de efectivo	164			
Impuestos, tasas y contribuciones	486,4			
Otros Impuestos y Tasas	1,9			
Adeudos del Presupuesto del Estado	9,4			
Adeudos del Organismo	91,8			
Variación de Oblig. Con el P. del Estado	199,6			
Variación de Oblig. Con el Organismo	-2			
Variación de Ctas por Pagar Diversas	14,4			
<b>Total Otros desembolsos</b>	<b>1945</b>	<b>-1945</b>		
<b>Flujo de Efectivo por Actividades Corrientes</b>		<b>738,7</b>		