



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS "JOSÉ MARTÍ
PÉREZ"**
FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y ECONÓMICAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

**Evaluación del riesgo financiero en la UEB Secadero Las
Nuevas "**

Autor (a): Raimany Araujo Griñan

Tutor. MSc Miguel de la C. Sánchez Valera

CURSO 2024

Copyright©UNISS

Este documento es Propiedad Patrimonial de la Universidad de Sancti Spíritus “José Martí Pérez”, y se encuentra depositado en los fondos del Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación “Raúl Ferrer Pérez” subordinada a la Dirección de General de Desarrollo 3 de la mencionada casa de altos estudios.

Se autoriza su publicación bajo la licencia siguiente:

Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional

Atribución- No Comercial- Compartir Igual



Para cualquier información contacte con:

Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación “Raúl Ferrer Pérez”. Comandante Manuel Fajardo s/n, Olivos 1. Sancti Spíritus. Cuba. CP. 60100

Teléfono: 41-334968

RESUMEN:

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

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

el capital de trabajo necesario como elemento de gran importancia para la toma de futuras decisiones estratégicas de dirección.

Como problema científico se identificó la insuficiencia en la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial en La UEB Secadero Las Nuevas.

El objetivo general en la investigación es evaluar la estructura y el riesgo financiero a través de instrumentos que permitan a La UEB Secadero Las Nuevas alcanzar los estándares requeridos para entidades económicas de su tipo.

Por su importancia para la entidad también se realiza una evaluación del comportamiento de las ventas asociadas a la calidad final del producto, por constituir un elemento definitorio del resultado final de la entidad y por ende como de criterio evaluativo de su actividad, dirigido al cambio dentro del pensamiento productivo de sus cooperativistas, quienes laboran en función del resultado final, es decir la obtención de utilidades.

Por todo lo anterior se recomienda a la entidad objeto de estudio utilizar las técnicas y el procedimiento seleccionado para evaluar los indicadores económicos - financieros y las fuentes de financiamiento y determinación del capital de trabajo necesario, para lo cual la investigación se dividió en dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesario utilizar y que sirvieron de soporte cuantitativo.

INDICE:

C O N T E N I D O	PAGINAS
RESUMEN	-
INTRODUCCION	1
Capitulo I. Marco Teórico Referencial de la Investigación.	9
Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.	14
Capitulo II: Desarrollo del análisis del riesgo financiero y crediticio.	30

Introducción.	
2.1 Caracterización de la UEB Secadero Las Nuevas.	30
2.2 Evaluación técnico - productiva de costos y comercialización de la producción.	31
Medición y valoración de la eficiencia empresarial.	37
Análisis del capital de trabajo necesario	51
Conclusiones.	57
Recomendaciones.	58
Bibliografía.	59

Introducción:

Las condiciones actuales de la economía, caracterizada por una crisis total del Capitalismo en su fase superior y dentro de un mundo cada vez más globalizado, condiciones de las que nuestro país no se encuentra exenta, obligan a tener una constante vigilia de la actividad empresarial, dirigida al control de los resultados económicos y financieros a través del seguimiento de los recursos disponibles y de sus fuentes de financiamiento.

Más recientemente, al presentarse los lineamientos de la política económica, en los marcos del VII Congreso del Partido Comunista de Cuba y realizarse una valoración del estado de la economía nacional, para lo cual se tenían en cuenta los principales acontecimientos de orden

externo e interno desde el último congreso, se señalaba que el entorno internacional se ha caracterizado por una crisis estructural sistémica, con la simultaneidad de la crisis económica, financiera, energética, alimentaria y ambiental, repercutiendo fundamentalmente en los países de economía subdesarrollada, y por lo tanto Cuba, con una economía dependiente de sus relaciones económicas externas, no ha estado exenta de los impactos de dicha crisis, que se han manifestado en la inestabilidad de los precios de los productos que intercambia, en las demandas para sus mercancías y servicios de exportación, así como en mayores restricciones en las posibilidades de obtención de financiamiento externo y de crecimiento de sus principales renglones dentro de la producción nacional, siendo directamente afectado el sector del turismo.

A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones, que requieren congruencia entre sí:

.. Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo.

.. Soluciones del desarrollo sostenible, a más largo plazo, que conduzcan a una autosuficiencia alimentaria y energética altas, un uso eficiente del potencial humano, una elevada competitividad en las producciones tradicionales, así como el desarrollo de nuevas producciones de bienes y servicios de alto valor agregado.

Teniendo en cuenta que la industria del turismo juega un importantísimo papel para el crecimiento de la economía nacional es que la aplicación de las novedosas técnicas de evaluación y administración del riesgo financiero se convierten en una constante del trabajo en cualesquiera de las entidades de su tipo en el territorio nacional, como vía que posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Dentro de la evaluación financiera de la actividad empresarial, el descifrar el curso de la administración de los recursos financieros disponibles con las operaciones que afectan a las

partidas que conforman los activos circulantes y sus fuentes de financiamiento permite mantener un margen de seguridad a la entidad.

Teniendo en cuenta el importante papel del Sector Agro - Pecuario en el desarrollo del país se seleccionó para el estudio La UEB Secadero Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 2022 y 2023, así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Problema Científico:

La insuficiencia en la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial en La UEB Secadero Las Nuevas.

Objeto de Investigación:

La evaluación del riesgo financiero según los requerimientos para su implementación en el sector agro industrial.

Campo de Acción:

El proceso de evaluación de la actividad financiera.

Objetivos de la investigación.

Objetivo general:

Evaluar la estructura y el riesgo financiero a través de instrumentos que permitan a La UEB Secadero Las Nuevas alcanzar los estándares requeridos para entidades económicas de su tipo.

Objetivos Específicos:

- Fundamentar teóricamente los aspectos relacionados con el análisis y evaluación del riesgo financiero para el logro de alcanzar los estándares requeridos en La UEB Secadero Las Nuevas.
- Diagnosticar la situación actual desde el punto de vista financiero en La UEB Secadero Las Nuevas.
- Instrumentar la aplicación de herramientas financieras para la evaluación del riesgo para alcanzar los estándares en La UEB Secadero Las Nuevas.

Métodos empleados:

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se empleó, el histórico lógico en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario.

Para el procesamiento y evaluación de la información se utilizó la computación.

Y durante toda la investigación se utilizó la observación directa.

Técnicas de búsqueda de información:

Trabajo en grupo: Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.

Revisión de documentos: Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.

Observación: Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.

Criterio de experto: Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

Estructura:

A partir de la introducción en que se determinan los aspectos metodológicos se pasa al análisis bibliográfico en el capítulo I, donde se adoptan un grupo de criterios referentes a la evaluación y diagnóstico de la actividad económica y financiera como instrumentos de medición del riesgo para la instrumentación del nuevo modelo económico cubano.

Más adelante en un segundo capítulo a través de un diagnóstico se determinan las causas que provocan la posición financiera de la UEB para los años 2022 y 2023, aplicándose un grupo de herramientas financieras de las que se obtuvieron resultados para así arribar a un grupo de conclusiones y proponer algunas recomendaciones.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos de la Administración Financiera a Corto Plazo.

Este capítulo tiene por objetivo brindar un marco teórico referencial sobre aspectos claves y fundamentales relacionados con la administración financiera a corto plazo, así como con el análisis de los costos y los gastos; que de manera general son tratados en el presente trabajo y que ayudarán a entender con mayor facilidad el contenido de esta investigación. Por último se incluye brevemente la teoría referida al proceso de negociación, al ser este un componente básico de la propuesta de solución.

1.1. Algunas consideraciones sobre el análisis económico – financiero.

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 de todos los usuarios, tanto internos como externos; es por tanto un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permiten conocer la realidad que subyace tras esa información.

El análisis de estados financieros se refiere a un conjunto de técnicas para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. Se realiza con el objetivo de transformar datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa. El tipo de análisis pertinente depende de la visión particular del analista y de los objetivos que pretende al evaluar la empresa.

El análisis económico - financiero es condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema económico y contable, dado que posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar un empleo eficaz y eficiente de los recursos materiales y financieros que se poseen.

Partes interesadas en el análisis económico-financiero.

El análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa es de gran importancia e interés para un buen número de participantes, especialmente los inversionistas, acreedores y la propia administración de la empresa.

El inversionista se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras de la empresa. Aunque la preocupación principal del inversor se relaciona con la rentabilidad, también presta especial atención a los índices de liquidez y apalancamiento para determinar la probabilidad de que continúe existiendo la empresa y evaluar la probabilidad de participar en la distribución de utilidades.

Los acreedores de la empresa o las entidades de crédito quieren asegurarse de la liquidez a corto plazo de la empresa y de que ésta esté en capacidad de atender al pago de intereses y amortizaciones del capital a su vencimiento, así como, si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían al extenderle un crédito. Un interés secundario del acreedor actual es la rentabilidad de la empresa; desea asegurarse de que la empresa es

saludable y continuará siendo próspera. Los banqueros y demás prestamistas requieren de suficientes elementos de juicio para estudiar a fondo las solicitudes de crédito.

La administración de la empresa, que se preocupa de todos los aspectos de la situación financiera de ésta y necesita información adecuada para guiar los destinos del negocio.

Limitaciones del análisis económico-financiero.

Este análisis tiene diversas limitaciones que hay que considerar al tomar decisiones con respecto al mismo, entre estas tenemos que:

Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico, lo que no permite tener la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.

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

Los datos acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio. En muchos casos la situación al final del ejercicio no es totalmente representativa por existir grandes estacionalidades en los gastos, en los cobros o en los pagos.

Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación); con lo que éstos dejan de representar adecuadamente la realidad.

La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación, por lo que algunas partidas como las existencias, el capital y reservas, no siempre son representativas de la realidad.

Métodos de análisis.

Existen múltiples procedimientos o técnicas utilizadas en el análisis económico-financiero cuya finalidad es la simplificación de las cifras financieras con el objetivo de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas de sus variaciones. De esta forma se tendrán elementos y se estará en posibilidad de tomar decisiones de calidad, acertadas y con riesgo mínimo, las cuales serán útiles en la planeación y estrategias a seguir.

Los estados financieros muestran solamente cifras frías, las que tendrán que ser utilizadas por el analista, incorporándole al análisis cuantitativo, sus experiencias, criterios, razonamientos y conocimiento del negocio en particular, para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, teniendo en cuenta que esta puede constituir la base sobre la cual se cimiente la política futura de un negocio.

En el presente trabajo se aplican varias de las numerosas técnicas y herramientas que se utilizan para la realización del análisis económico-financiero, entre las que se encuentran los análisis horizontales y verticales, razones financieras, así como el análisis integral mediante la gráfica Du Pont.

Cabe señalar que por lo imprescindible que resultan los estados financieros que elaboran las entidades para este tipo de análisis, a continuación se hará referencia a los principales elementos teóricos relacionados con los estados financieros básicos.

1.2 Principales estados financieros.

Para la puesta en práctica de las técnicas y herramientas mencionadas con anterioridad, la información principal necesaria, está determinada por los estados financieros básicos de la empresa, siendo estos el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujo de Efectivo.

El Balance General.

El balance general, o estado de situación, muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Este estado tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores, y la participación de los dueños.

Las cuentas que conforman el estado de situación, se denominan cuentas reales (o fondos) porque representan los bienes, derechos y obligaciones que realmente posee la empresa en un momento dado. Por la relevancia de la información que brinda, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental. En caso que el estado sea comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un período a otro.

Para su mejor estudio y comprensión, la información que contiene se clasifica o se agrupa en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital.

El Activo.

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que cabe ser aplicado a ingresos futuros.

El activo está constituido por los empleos que la empresa hace de sus recursos ya sea de forma permanente, Activos Fijos, o de forma temporal, Activos Circulantes. El activo se

clasifica atendiendo a su naturaleza, por tanto permite que se pueda ver y tocar si es material, terrenos, construcciones, maquinaria, materias primas, productos terminados, etc.; o se puede acreditar mediante un título de propiedad; si es inmaterial o financiero, patentes, concesiones administrativas, créditos a terceros, entre otros.

Existen principalmente dos formas de clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres categorías principales: circulantes, fijos y los cargos diferidos. La segunda forma reconoce únicamente dos categorías: los activos circulantes y los no circulantes. El grupo de los cargos diferidos queda incluido dentro de uno de estos grupos anteriores según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero, sea a corto o largo plazo, en dependencia de las características de cada organización.

El ciclo financiero a corto plazo se define como el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de materias primas, materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en forma de efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este tipo de ciclo financiero son los que se agrupan dentro del grupo de los circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que principalmente se conocen como activos no circulantes.

El Pasivo.

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o fijos. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se debe producir a más tardar dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones, a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor a dicho período, debe clasificarse como no circulante o fijos. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El Capital Contable.

El capital contable o patrimonio designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa; refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas, o menos sus pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El punto de contacto entre el estado de situación y el de resultados es la utilidad o pérdida obtenida del ejercicio. A continuación se hará referencia al estado que brinda tan importante información.

EL Estado de Resultados.

El estado de resultados, o también conocido como estado de ganancias o pérdidas, muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa.

Las cuentas que conforman este estado financiero se denominan Cuentas Nominales o flujos porque son cuentas temporales, se crean en cada ejercicio de la empresa para registrar los ingresos, los gastos, pérdidas y en consecuencia poder determinar los resultados obtenidos por la empresa en ese ejercicio, por eso se les conoce como cuentas de resultados.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos y gastos resultantes en un período determinado, no debe considerarse estático, ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos y gastos y así debe ser expresado en el estado de resultados. Puede considerarse que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales y los gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa.

Para analizar el resultado económico en una empresa resulta evidente que el tipo de formato que se utilice contribuirá a facilitar el trabajo, lo que permitirá una orientación más rápida hacia las áreas que presentan problemas. En una empresa se originan gastos en diferentes momentos y lugares, y el estado de resultado debe contribuir a reflejar la ocurrencia de estos.

El estado de resultados va brindando, a través de su desarrollo, resultados parciales que es importante conocer su significado. Uno de los más significativos es la Utilidad, o resultado

Neto en Operaciones, que refleja el resultado del negocio, ya que no incorpora posibles efectos que pudieran producirse por los resultados que no son producto de la actividad principal. Toda empresa que pretenda ser estructuralmente viable debe producir un beneficio neto en explotación razonablemente positivo.

Otro resultado parcial que se considera de vital importancia es la Utilidad o resultado antes de Intereses e Impuesto, que incluye todos los costos y gastos de la operación excepto los Intereses y el Impuesto sobre Utilidades. Un buen resultado de este indicador es favorable para el posterior desarrollo de la organización.

También son significativos los resultados que se obtengan en la Utilidad Neta o después de Impuesto, y en la Utilidad Retenida. En el caso de la primera, indica cuanto tiene la empresa después de haber cubierto todos sus gastos, así como sus obligaciones, exceptuando el pago de dividendos. En el segundo caso, es lo que le queda a la empresa para poder reinvertir, una vez pagados los dividendos.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base a Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define como los recursos permanentes de la organización que se utilizan para financiar las inversiones en activos circulantes, que hagan posible un viable funcionamiento de las operaciones y que eviten interrupciones en el ciclo de operaciones de la empresa. También se pueden definir como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo después de deducir el importe de las deudas que vencen en ese mismo período.

El control eficaz del capital de trabajo es una de las funciones importantes de la gerencia financiera, esto está dado por diversas razones, como en la relación estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el activo circulante sobre todo: las cuentas por cobrar, los inventarios y el efectivo; además el pasivo circulante que representa una fuente importante de financiamiento a corto plazo. Otro razón, es la relación entre el manejo eficaz de capital de trabajo y la supervivencia de la empresa y por último, la rentabilidad de la empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en capital de trabajo.

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

Las causas que originan las variaciones en el capital de trabajo están relacionadas con los términos que se muestran en la ecuación que a continuación se presenta:

$$\Delta \text{ capital de trabajo} = \Delta \text{ pasivos circulantes} + \Delta \text{ capital emitido} + \Delta \text{ utilidades retenidas} - \Delta \text{ activos no circulantes}$$

Aquí se pone de manifiesto que los cambios o las variaciones ocasionadas en el capital de trabajo están relacionadas con los cambios ocurridos en las cuentas no corrientes.

$$\begin{array}{cc} \text{Cambios en el capital} & = & \text{cambios en las cuentas} \\ \text{de trabajo} & & \text{no corrientes} \\ \text{(Efecto)} & & \text{(Causas)} \end{array}$$

Las causas estarán determinadas por la diferencia existente entre los orígenes y las aplicaciones de capital de trabajo y el impacto que tenga sobre estos cada partida.

Este estado persigue dos objetivos principales:

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 organización que no muestran el balance general y el estado de resultados.

Estado de Flujos de Efectivo.

Este estado financiero organiza los datos ofrecidos por otros estados, mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado, brindando elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.

Las entradas y salidas que muestra el estado de flujos de efectivo, pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son, operaciones, inversiones y financiación; las cuales pueden ser analizadas por separado, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocios, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como de los dividendos del período. Otros diagnósticos que puedan realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamiento externo, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período; brindar información que pone de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión, entre otros datos relevantes.

Seguidamente se hará referencia a los principales elementos teóricos relacionados con los instrumentos de análisis que serán aplicados en el desarrollo de esta investigación.

1.3 Instrumentos de Análisis.

En el presente epígrafe se hará alusión a dos instrumentos del análisis financiero que son utilizados en este trabajo y que están muy vinculados entre sí, siendo estos; las razones financieras y la pirámide Du Pont.

Aspectos teóricos relacionados con las Razones Financieras.

El análisis mediante las razones financieras es por lo general muy utilizado para analizar de forma rápida y sintética la situación económica – financiera de una empresa.

Los índices o ratios financieros son relaciones que se establecen entre partidas homogéneas de los estados financieros, que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico y la situación actual de una empresa en un momento determinado, contribuyendo a la toma de decisiones, ya sea desde el punto de vista inversionista o desde la administración de los recursos.

En este trabajo se tratan algunas de las razones más conocidas por su utilidad; no significa que todas deben usarse a la vez; el objetivo perseguido indicará cuántas y cuáles deben ser usadas. Para que estas sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguientes:

Intra - empresa (análisis dinámico): Compara las razones actuales con las pasadas, para conocer la evolución; y/o con las previstas, para conocer las causas de posibles desviaciones.

Ínter empresa (análisis estático): Compara las razones de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que, dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

En este trabajo se decidió hacer uso de la primera forma de análisis, ya que no se cuenta con un patrón de comparación (media de la industria, indicadores de la empresa líder del mercado), para poder hacer un análisis comparativo.

Inconvenientes de las razones.

Aunque el método de razones financieras ciertamente constituye una herramienta útil para el análisis de los estados financieros, presenta algunos problemas y limitaciones inherentes que requieren ser considerados:

Necesitan siempre un punto de referencia, por sí mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación inter empresas o intra empresas.

La inflación distorsiona en forma adversa los balances generales de las empresas ya que los valores contablemente registrados difieren a menudo en forma sustancial de los valores verdaderos.

Las empresas pueden emplear las “técnicas de maquillaje”, con las cuales embellecen la información requerida para que sus estados financieros se vean más consistentes, lo que puede crear un juicio no realista de la situación de la organización.

A continuación se muestra la forma de cálculo y el significado de las razones financieras más utilizadas, agrupadas en cuatro grupos, de acuerdo a su aplicación y objetivo:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de rentabilidad.
- Razones de liquidez.

La liquidez de una empresa se refiere a su capacidad para cubrir las obligaciones circulantes que posee. La liquidez de un activo está dada por su capacidad de convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado por lo que, los activos circulantes de una organización son los más líquidos.

El objetivo fundamental de las razones de liquidez es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad en un momento dado para hacer frente a los pagos originados por su ciclo de explotación; o sea, su ciclo financiero.

Atendiendo al grado de liquidez del Activo Circulante, se pueden obtener varios índices, en dependencia de las partidas que se tomen para su confección:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Efectivo en caja} + \text{Efectivo en banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Expresa la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo disponible para pagar. Es difícil determinar límites adecuados para este índice. Un valor muy bajo es peligroso pues puede conllevar a problemas al tener que realizar los pagos. Por otra parte un valor muy alto implica tener efectivo en exceso lo cual es también dañino para la empresa pues puede desencadenar finalmente en exceso de Capital de Trabajo.

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

Indica el grado en que los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro inmediato. Esta relación puede expresarse en veces o en tanto por uno. Cuando esta razón es menor que uno, significa que la entidad ha perdido su liquidez general y técnicamente se encuentra en una situación de suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo.

Esta razón debe alcanzar valores mayores que uno para que sea positivo, aunque lo más adecuado, en forma general, es que se comporte con un valor de dos, o casi dos. Si el activo circulante es significativamente mayor que el doble del pasivo circulante, es posible que la empresa esté inmovilizando sus activos circulantes, y por lo tanto obtenga de ellos poca rentabilidad al tener un exceso de los mismos.

$$\text{Índice de prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Pagos Anicipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, o sea, las deudas a corto plazo, a partir de los activos circulantes sin la inclusión de los inventarios, que son por lo general los menos líquidos de los activos circulantes de una empresa, y por lo tanto, representan los activos sobre los cuales es más probable que ocurran pérdidas en caso de que sobrevenga una liquidación. También se deducen los pagos anticipados.

$$\text{Razón de Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Esta razón a menudo se estudia para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de la deuda contraída a medida que estos compromisos vayan venciendo.

Razones de Actividad:

Se utilizan para medir la efectividad con que la empresa está administrando sus activos.

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total promedio}} = \frac{V}{AT p}$$

Señala el número de CUP vendidos por cada uno invertido en activos. Mide la efectividad con que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos, es decir, el empleo ó subempleo que realiza de sus activos. Muestra cuantas veces rota este en el período analizado.

Si el resultado en el análisis de la evolución de la empresa, ha ido disminuyendo, entonces quiere decir que la compañía está subempleando sus activos, por lo que la empresa debe

trazarse políticas para incrementar sus ventas o para reducir activos, pues es probable que tenga activos inutilizados u ociosos o exceso de Cuentas por Cobrar, etc. o ambas cosas.

Como las principales masas financieras que componen el Activo Total de una organización, generalmente son el Activo Fijo y el Activo Circulante, frecuentemente se realiza un análisis de la efectividad de la utilización de estos activos para así complementar el análisis que se realice sobre la organización en cuanto a la utilización de sus activos.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto promedio}} = \frac{V}{\text{AFN } p}$$

Mide la efectividad e intensidad con que la empresa utiliza sus instalaciones y equipos, expresa cuántas veces rota el Activo Fijo en el período analizado; permite detectar qué activos fijos no contribuyen al logro de la rentabilidad; buscar las capacidades excesivas que no se utilizan, así como analizar el grado de obsolescencia de los activos.

Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Activo Fijo Neto, es decir que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante promedio}} = \frac{V}{\text{AC } p}$$

Mide la efectividad con que la empresa utiliza su activo a corto plazo, expresa cuántas veces rota el Activo Circulante en el período analizado. Si el resultado en un análisis de la evolución de la empresa, ha ido disminuyendo, entonces pudiera denotar que la compañía tiene, por ejemplo, un exceso de inventarios o cuentas por cobrar viejas o efectivo inmovilizado, lo que a su vez puede estar dado por diversos motivos.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \frac{CV}{\text{Inv } p}$$

Muestra las veces que rota como promedio el Inventario en el período analizado. Si el resultado en un análisis de la evolución de la empresa, ha ido disminuyendo, entonces puede ser que la compañía está teniendo problemas en su gestión de ventas al acumulársele los Inventarios producto de no contar con la salida planificada, aunque también pudiera ser que la empresa esté manteniendo Inventarios ociosos.

$$\text{Plazo Medio de Inventario} = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Representa el plazo promedio de tiempo, que transcurre entre la compra de la materia prima y la venta final del producto terminado, es decir, representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. El análisis para la consideración de hasta que valor es aconsejable, es similar al de la rotación.

$$\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}} = \frac{V}{C \times C p}$$

Muestra cuántas veces rotan las Cuentas por Cobrar en el período analizado, es decir, expresa el número de veces que estas se convierten en efectivo. Se utiliza para medir la efectividad con que se tratan y se manejan las ventas a crédito de la empresa. Es una medida de actividad que influye en la liquidez. Mientras más alta sea mejor, es más favorable para la empresa, aunque se debe tener cuidado con esto, puesto que una alta rotación de Cuentas por Cobrar pudiera estar dada por una política restrictiva de los créditos, lo que pudiera producir pérdidas en las ventas, al no brindar facilidades de pago a los clientes.

Por lo general toda empresa desea que el ciclo de cobros sea lo más reducido posible, mientras que el de pagos sea lo más elevado posible con vistas a mantener sus fuentes de financiamientos.

Por otra parte, se considera la determinación del Plazo Medio de Cobro como una medida más significativa para evaluar la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{Plazo Medio de Cobro} = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$$

Representa el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta a crédito. Este indicador se puede comparar con respecto a la política de créditos de la empresa.

$$\text{Rotación del Efectivo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo promedio}} = \frac{V}{E f p}$$

Muestra cuántas veces rota el efectivo en el período analizado. Indica hasta qué punto existe efectivo inmovilizado u ocioso, es decir, sin producir. En otras palabras la empresa necesita tener un efectivo mínimo en caja, por lo que una disminución de esta razón pudiera estar dado por un incremento considerable del efectivo en caja y banco, lo que pudiera significar que existe efectivo, que no es el mínimo requerido, sin utilizar, o sea, ocioso.

Razones de endeudamiento: Apalancamiento financiero

La situación de endeudamiento de la empresa refleja el monto de dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades. Indican hasta qué grado la empresa es financiada por activos de terceros, entiéndase por medio de deudas; también muestran la capacidad que la empresa tiene de contraer deudas a largo plazo y cubrir los costos asociados a ella.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{DT}{AT}$$

Mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores, es decir, expresa el derecho que tienen los acreedores, tanto a corto como a largo plazo, sobre cada peso de activo de la empresa. Mientras mayor sea el endeudamiento de la empresa, su situación es más riesgosa, aunque también se hace más rentable para los propietarios. Por otra parte, se debe señalar que un nivel de endeudamiento alto pudiera obstaculizar la obtención de financiamiento ajeno.

Razones de rentabilidad.

Este grupo de razones muestra el resultado neto de varias políticas y decisiones; además de relacionar los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos totales y el capital contable. Como grupo, estas razones permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a los tres factores antes mencionados.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Capital Contable Común}}$$

Este índice muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos, es decir cuanto dinero ha generado el capital aportado por los dueños de una empresa. Para ellos representa el coste de oportunidad del capital que tienen invertido; se usa muchas veces para comparar el rendimiento del capital si este se hubiera colocado en otras inversiones.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes Intereses e impuesto}}{\text{Activo Total}}$$

Esta razón expresa el por ciento que representan las Utilidades antes de Intereses e Impuestos (U.A.I.T.) del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos CUP de U.A.I.T genera la empresa por cada peso de activo invertido. Esta razón permite conocer el rendimiento alcanzado por la inversión promedio y el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos, es decir, muestra el potencial de generación de utilidades antes del efecto de los impuestos y del apalancamiento.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad Antes Intereses e impuesto}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

Indica el beneficio alcanzado por cada peso vendido, midiendo la efectividad de la operación. Se trata por tanto de un indicador de la eficacia operativa. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta mejor, ya que implica mejor gestión en los costos y en las ventas.

Aspectos teóricos relacionados con la pirámide Du Pont.

El uso de la pirámide o árbol de razones como también se le suele llamar, constituye la aplicación de una técnica que facilita el proceso de interpretación ordenada de la información, incluso facilita el proceso de su presentación, evitando la confusión por la presencia de varios números.

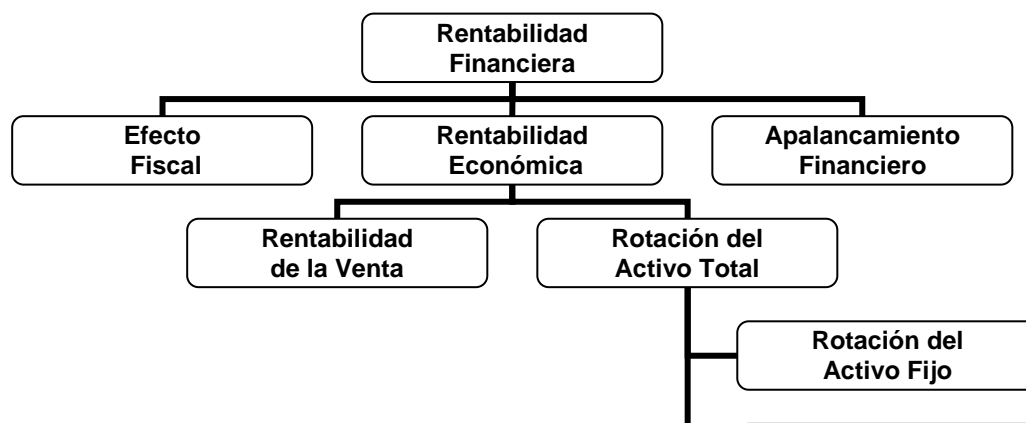
En aras de lograr una mayor organización del análisis, así como de reflejar la interrelación existente entre las diferentes técnicas de análisis, es muy común que los analistas financieros utilicen la llamada pirámide Du Pont, la misma, parte de las principales razones financieras y permite integrar la mayoría de las técnicas estudiadas, determinando de una manera más rápida y concisa la situación económica-financiera de la empresa.

La Gráfica Du Pont es una pirámide de ratios que consiste en partir de una razón que se considere generalizadora o importante y descomponerla en la mayor cantidad posible de razones que tengan relación entre sí y causen efectos sobre los resultados de la primera.

Para aplicar esta técnica de presentación e interpretación de razones financieras, se comienza analizando el comportamiento de la rentabilidad financiera, la forma en que los factores que la condicionan han influido en su variación. Luego se sigue con la rentabilidad sobre la inversión de la empresa haciendo su respectivo desglose para determinar las razones que influyen en la eficacia, rotación de todos los activos, y en la eficiencia, la rentabilidad de las ventas.

A partir de la Rentabilidad Financiera se llega a una expresión que relaciona la Rentabilidad Económica (RE), el efecto del Apalancamiento Financiero y el Fiscal, y explica el por qué de la variación de la Rentabilidad Financiera. Es decir, una variación de esta razón puede estar dada por una variación de la RE ó del endeudamiento de la empresa, con la consiguiente variación del costo de la deuda.

Figura 1: Pirámide Du Pont.



Como uno de sus objetivos, este trabajo se plantea, el estudio de los costos y gastos en que ha incurrido la empresa, así como un análisis de los costos unitarios por productos; por lo que se hace necesario plasmar en este trabajo algunas cuestiones teóricas para su fácil comprensión y aceptación.

1.4 Aspectos Teóricos sobre los Costos y los Gastos.

El control de los gastos en cualquier empresa de producción o de servicios es un elemento fundamental para el control económico, tanto para la planificación económica como para medir y comparar los resultados en la gestión que realizan.

Para la dirección, el conocimiento de los costos y gastos es indispensable, así como los principios básicos para el registro, control y análisis de los gastos en que se incurren para que sean fieles, oportunos y correspondan a las normas y lineamientos generales. Estos lineamientos se deben adaptar a las condiciones específicas de las empresas para adecuar el sistema de costos a sus necesidades.

Los costos y gastos se encuentran en el fondo de muchas decisiones de las empresas. Estas deben prestar especial atención porque cada peso de gasto reduce sus beneficios. Pero los gastos son determinantes por una razón más profunda: las empresas toman las decisiones relacionadas con la producción y con las ventas en función del costo y del precio de los bienes.

Para muchas personas no existe diferencia alguna entre los costos y los gastos, lo utilizan indistintamente, lo cual constituye un error. A tono con lo anterior, se impone conocer los

conceptos pertinentes a los costos y gastos, con el propósito de plasmar la diferencia entre ellos.

Costos: “Recursos sacrificados o dados para obtener a cambio bienes o servicios”. El sacrificio hecho se mide en CUP mediante la reducción de activos ó el aumento de pasivos en el momento en que se obtienen los beneficios.

Gastos: Es una parte del costo que ha producido un beneficio y que ha expirado, están asociados a los ingresos.

Costo por peso de la producción mercantil: Indica el gasto en que se incurre por cada peso producido. Este indicador económico es uno de los más importantes para determinar la eficiencia económica de cualquier empresa. Es necesario plantearse año tras año rebajar este índice, que significa una mejor utilización de las materias primas, los materiales, piezas de repuesto entre otros. Este indicador se obtiene dividiendo el costo de la producción mercantil entre el valor de la producción mercantil, real ó planificada según se trate.

Los principales elementos de los gastos de una empresa son sus gastos fijos, que no varían cuando cambia el nivel de actividad, y los variables, que aumentan cuando se eleva el nivel de producción. Los gastos totales son iguales a los gastos fijos y los variables. Los gastos variables y los fijos son generalmente definidos en términos de cómo cambian en relación con las fluctuaciones en la actividad, frecuentemente llamada volumen. La actividad o el volumen del objetivo del costo pueden medirse en unidades de producto terminado o vendido, horas trabajadas, galones consumidos, envíos entregados, cheques de nóminas procesados, dólares de ventas, o cualquier otro índice de volumen.

El gasto fijo: Los gastos fijos, llamados a veces “gastos generales” o “gastos irre recuperables”, están formados por conceptos como el pago contractual del arrendamiento de los edificios y el equipo, los intereses abonados por las deudas, los sueldos de los trabajadores fijos, etc. Estos deben pagarse incluso aunque la empresa no produzca y no varían aunque la producción lo haga. Es un gasto que permanece invariable en su valor total por un cierto período de tiempo, a pesar de una amplia fluctuación en el nivel de actividad.

El gasto variable: El gasto variable representa los gastos que varían con el nivel de actividad, por ejemplo, las materias primas y los salarios por rendimiento; y comprende todos los gastos que no son fijos. Su valor total cambia en proporción directa a los cambios en el volumen de actividad o producción, mientras el costo unitario permanece constante.

El gasto total: El gasto total representa el gasto monetario total mínimo necesario para producir y vender un artículo. Se divide en:

Gastos de producción: Son aquellos inherentes al proceso productivo. Representa todas las operaciones realizadas desde la adquisición de la materia prima, hasta su transformación en artículo de consumo o de servicio, integrado por:

Materia Prima: Es el elemento que se convierte en un artículo de consumo o de servicio. Ej. Madera en la fabricación de muebles.

Mano de Obra: Esfuerzo físico o mental gastado en la producción de un artículo o producto. Ej. El trabajo de carpinteros que realizan la silla.

Gastos Indirectos de Producción: Todos los gastos incurridos en la fabricación y no identificados directamente con el producto Ej. Salario de un controlador de calidad.

Gastos de comercialización o distribución: Está integrado por las operaciones comprendidas, desde que el artículo de consumo o de uso se ha terminado, almacenado, controlado, hasta que llega a manos del consumidor.

Gastos de administración: Están representados por todos aquellos gastos necesarios para lograr producir y vender el producto desde el punto de vista de la organización, la planeación y el control.

Otros gastos: Comprende todas aquellas situaciones no indispensables para el desarrollo de actividades de la empresa, las cuales no son normales, y por lo tanto difícil de prevenirse, ya que no se sabe cuáles serán y cuándo acontecerán, pero una vez sucedidas sí forman parte del gasto total de la entidad, por ejemplo, una huelga, un incendio, un temblor, etc.

De acuerdo a su identificación con las actividades o capacidad para asociar los costos, se pueden clasificar en:

Gastos directos: Son aquellos que se pueden identificar y cuantificar en forma directa con la actividad, departamento o producto. Tal es el caso de las materias primas para la fabricación de los productos o también los gastos asociados a la persona que realiza una actividad vinculada directamente al bien. Estos gastos se pueden repartir objetivamente entre los distintos productos, ya que se sabe con total precisión en que medida cada uno de ellos es responsable de haber incurrido en este gasto.

Gastos indirectos: Son aquellos que no se pueden identificar y cuantificar en forma directa con la actividad, departamento o producto; como por ejemplo, el sueldo de los supervisores, la

depreciación de los equipos, el arriendo de fábrica, la energía, el teléfono, etc. Por lo tanto, no se pueden repartir objetivamente entre los diversos productos, ya que no se conoce en qué medida cada uno de ellos es responsable del mismo, de ahí que sea necesario prorratarlo. Para poder distribuirlo habrá que establecer previamente algún criterio de reparto, más o menos lógico.

Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero.

Caracterización y Diagnóstico de La UEB Secadero Las Nuevas.

Después de realizar un acercamiento a los diferentes conceptos de la administración financiera a corto plazo, así como la importancia que posee el análisis de los mismos; se pretende hacer en este capítulo una caracterización breve sobre la empresa y posteriormente brindar un diagnóstico de la situación económica – financiera que permita detectar cuáles son los principales problemas que afectan la gestión de la misma.

Para el diagnóstico se expondrá primero, la situación económica y financiera de la empresa; seguidamente se realizará el análisis mediante las razones financieras y posteriormente se precisarán los problemas detectados durante el desarrollo de este capítulo. Además se realiza un análisis del estado de origen y aplicación de fondos en base al Capital de Trabajo y como último el análisis del estado de flujos de Efectivo.

Todo el análisis está referido a un período de dos años, 2022 y 2023, y en cifras reales, tomando el año 2022 como base. Para ello se utilizan las técnicas tradicionales empleadas en la administración financiera a corto plazo. Tanto para los estados de resultados, como para los balances generales, se aplica el análisis estático y dinámico, estados comparativos de por cientos integrales, así como el cálculo de razones financieras y la aplicación del método Du Pont.

Se aclara que todas las tablas y estados que aparecen en el trabajo son de elaboración propia, a partir de los estados financieros de la empresa en los años 2022 y 2023.

2.1 Breve caracterización de la empresa.

La U.E.B. Las Nuevas, pertenece al MINAGRI, se subordina al CAI Arrocero Sur del Jíbaro, concerniente a la Unión del Arroz. Se encuentra ubicada en Caguasal, Las Nuevas, municipio La Sierpe, provincia Sancti Spíritus, colindando por el Norte con los Güiros, al Sur con áreas cañeras del C.A.I Uruguay y el caserío de Caguasal, por el Oeste con potreros de ganadería y una vía férrea que comunica los poblados de El Patio y Las Nuevas.

Desde sus inicios su misión fundamental fue la recepción de arroz húmedo del campo, el secado y la molinación del mismo para su posterior consumo. En la actualidad su estructura creció ya que se ha tomado como centro de recursos militares para nuestro país.

Es encargada del proceso industrial (Secado y Molinado) con la calidad y eficiencia requerida de la producción de arroz consumo proveniente de las UBPC y las CCS, además producir

leche y carne de ganado vacuno, viandas y hortalizas en la actividad de cultivos varios, carne y huevos en la actividad de la ganadería menor, así como la comercialización de productos agropecuarios y prestaciones de servicios a terceros.

2.2 Evaluación de la Situación Financiera.

Balances Generales Gráficos. Cierre de los años 2022-2023.

Activos		Financiamientos	
2022	2023	2022	2023
Circulante 49%	Circulante 36%	Ajenos a CP 22%	Ajenos a CP 17 %
	Fijos 59%	Ajenos a LP 1%	Ajenos a LP
Fijo 46%		Propios 77%	Propios 83%
Otros 5%	Otros 5%		

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, la estructura del activo se corresponde con el hecho que la empresa objeto de investigación es del tipo industrial y como se observa en la estructura del pasivo, los activos han sido financiados en mayor proporción con las fuentes internas de la empresa, por lo que se puede decir que la empresa presenta seguridad financiera.

De acuerdo con lo que se apuntó anteriormente, la empresa en ambos períodos analizados manifiesta un bajo nivel de endeudamiento para financiar sus proyectos, lo que debe inducir un bajo apalancamiento financiero, siendo menor en el 2023, logrando con esto un menor riesgo, pero a la vez poca posibilidad de aumentar la rentabilidad de su capital propio.

Al observar el Anexo 1, que contiene la estructura y Variación del estado de situación durante los años 2022 y 2023 se puede ver que:

El comportamiento del conjunto de bienes y derechos que posee la empresa se ha modificado de un año respecto a otro, mostrándose un crecimiento de la inversión con que opera la empresa. Sus activos han aumentado en 3 952 232 CUP; los fijos en 4 159 545 CUP y los diferidos en 148 290 CUP, aunque si bien el activo total neto aumenta, el activo circulante disminuye en 530 869 CUP, provocado en gran medida por el decrecimiento en valores absolutos de los niveles de inventarios en el 2023 con respecto al 2022.

En el 2023, el activo circulante representó 13% menos que en el período anterior, donde representaban el 49%. Este resultado viene dado principalmente por la significativa incidencia que tuvo el decrecimiento de las cuentas por cobrar a corto plazo en 2% y de los inventarios en 9% respectivamente. En ambos casos, estos por cientos están referidos al total del activo circulante.

La partida cuentas por cobrar a corto plazo ha experimentado cambios estructurales significativos. En el 2022 dicha partida tenía un peso dentro del activo total del 11% y para el 2023 resultó ser del 9%. Esta disminución en 37 120 CUP tiene su explicación en una mejor gestión de cobro durante el 2023. Se establecieron por parte del CAI conciliaciones sistemáticas mensuales con todos los clientes y de esta manera se logró cumplir con los términos de cobros establecidos.

Por otro lado, la partida inventario, la de más peso en el activo circulante durante ambos años, también mostró una disminución estructural progresiva. En el 2022 representó el 26% del total de activos, y se disminuye en 9 puntos porcentuales en el año 2023. Este resultado es producto de una liquidación que se efectuó en el 2023 de expedientes de materias primas y materiales en el almacén que se encontraban vencidos. Tal comportamiento puede estar indicando que ha existido insuficiente control del vencimiento de las materias primas, productos en procesos y terminados.

La producción en proceso, tiene un peso poco significativo en la estructura del activo, pues no rebasa el 2% en el año 2023; pero en términos absolutos refleja una disminución de 92 819 CUP, motivado porque en el año 2022 la producción en proceso era significativa.

Como se observa, el activo fijo o inmovilizado pasó a ser en el año 2023 la partida de mayor peso dentro del total de activos, representada por el 59%, 13 puntos porcentuales más que en

el año 2022, donde tuvo un comportamiento del 46%. El aumento de esta partida viene dado a su vez por el incremento significativo tanto de los activos fijos tangibles en ejecución o investigación así como por equipos por instalar y mantener; quienes incrementaron su valor en el 2023 en 9% y 10% respectivamente, contra el 11% y 4% que representaron durante el 2022. Estos resultados son producto de la incorporación de nuevos equipos por motivo de la remodelación que aún se realiza en la empresa.

Contrario al caso de las partidas previamente analizadas, los activos fijos tangibles experimentaron un marcado decrecimiento de un período a otro, pues disminuyeron su presencia en 19 puntos porcentuales, del 81% en el 2022 al 62% en el 2023, provocado por bajas de equipos obsoletos ante la entrada de equipos para la nueva inversión que realiza la empresa.

También algunas de las tres masas en que se dividen los financiamientos totales han experimentado importantes modificaciones. Ahora los pasivos circulantes, que reflejan las obligaciones a corto plazo representan el 17% del total de financiamientos, 5 puntos porcentuales menos que en el año 2022.

Los efectos y cuentas por pagar a corto plazo disminuyeron su presencia en 6% y 4% respectivamente, con relación al año 2022, para llegar al 6% y 1% en el año 2023. Estos resultados vienen dados por el pago sistemático de los compromisos contraídos, como resultado de haber mejorado la gestión de pagos en la empresa, en parte por el mejoramiento de la gestión de cobro reflejada en el análisis anterior. También influyó en la mejor gestión de pago, el que la empresa haya solicitado a fines del 2023 un préstamo al banco.

Los préstamos recibidos en el 2022 fueron del orden del 1%, mientras que en el 2023 ascienden al 8%, 7 puntos porcentuales más. Se aprecia que es el resultado de un nuevo préstamo solicitado al banco a finales de octubre del 2023, con el objetivo de cumplir con los compromisos de pagos de materias primas y materiales.

En el incremento del peso de la partida patrimonio, el rol decisivo está dado por el aumento de la inversión estatal en 913 076 CUP y los recursos recibidos para inversiones materiales en 3 620 763 CUP.

Para profundizar en la evolución financiera de la empresa se aplicará seguidamente algunas razones financieras que permiten clarificar este comportamiento, como son: razón circulante, prueba ácida y solvencia.

Tabla 1: Comportamiento de la Razón Circulante (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Activo Circulante	7.061.072	6.530.203	-530.869	92,48
Pasivo Circulante	3.193.612	3.105.755	-87.857	97,25
Razón Circulante	2,21	2,10	-0,11	95,10

Como se muestra en la tabla 1, la razón circulante se redujo en 0,11 CUP con relación a igual período del año anterior. Se puede decir que la empresa en cada uno de los años analizados presenta los recursos suficientes para satisfacer sus obligaciones en el corto plazo, aunque es posible que la misma esté inmovilizando sus activos circulantes, y por lo tanto obtenga de ellos poca rentabilidad al tener un exceso de los mismos.

Tabla 2: Comportamiento de la Prueba Ácida (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Activo Circulante	7.061.072	6.530.203	-530.869	92,48
Inventario	3.673.638	3.042.306	-631.332	82,81
Pagos Anticipados	20.540	130.923	110.383	637,41
Pasivo Circulante	3.193.612	3.105.755	-87.857	97,25
Prueba Ácida	1,05	1,08	0,03	102,86

Al deducir los pagos anticipados y los Inventarios de los Activos Circulantes, por ser este último el menos líquido dentro de esta masa financiera, se aprecia que, en el 2022 y en el 2023, la empresa aún tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones al corto plazo. Comparando con igual período del año anterior se evidencia un incremento en 0,03 CUP motivado principalmente por el notable incremento de los pagos anticipados y el decrecimiento de los niveles de inventarios en más de un 17%. A pesar de que los inventarios han disminuido en relación al 2022, su peso dentro del activo circulante sigue siendo alto, lo que da la medida de que hay recursos inmovilizados que afectan financieramente a la empresa. Vale destacar que aunque la razón circulante disminuye, mejora la disponibilidad líquida, al aumentar la prueba ácida.

Tabla 3: Comportamiento de la Solvencia			(en CUP)	
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Activo Total Real	13.599.707	17.223.129	3.623.422	126,64
Pasivo Total	3.338.723	3.120.381	-218.342	93,46
Solvencia	4,07	5,52	1,45	135,50

Respecto a la solvencia, se puede decir que, por cada peso de financiamiento ajeno la empresa contaba en el 2022 con 4,07 CUP de activos reales para solventar sus obligaciones. En el 2023 la razón aumentó en 1,45 veces, lo que significa un incremento de 1,45 CUP para solventar cada peso de deuda. Este exceso obedece a lo anteriormente expuesto, pues indica la presencia de activos inmovilizados y poco financiamiento ajeno, lo que disminuye el rendimiento de los capitales propios.

Al evaluar la empresa se observa que en ambos años se encuentra equilibrada financieramente, pues tanto en el 2022 como en el 2023 presenta liquidez y solvencia, aunque también en ambos períodos su equilibrio no es estable, puesto que la proporción entre financiamientos ajenos y propios es de 23% y 77% en el 2022, así como de 17% y 83% en el 2023.

Evaluación de la Situación Económica.

Como se puede apreciar en el Anexo 1, en el año 2023 se incrementaron las ventas con relación a lo obtenido en el año 2022, sobrepasando las ventas en el año 2023 en 9 millones de CUP, las que se incrementaron en 1.829.698 CUP con respecto a lo obtenido en el año previo.

Las devoluciones y rebajas en ventas tuvieron un comportamiento decreciente a lo largo del tiempo, lo cual resulta favorable para la empresa, ya que si bien aumentaron sus ventas, también se lograron disminuir sus devoluciones en 21.428 CUP. Este comportamiento favorable indica un aumento de la calidad y de la satisfacción de los clientes con los productos vendidos.

La estructura del costo de venta y de los gastos generales de administración apenas se ha modificado, aunque en el 2023 se observa un incremento poco significativo del costo por peso de venta en 0.8% con relación al 2022. No obstante, dado el peso que tradicionalmente en la empresa tienen los gastos de administración, y a pesar que éstos disminuyen su peso

estructural, provocan un aumento considerable del costo por peso de venta, lo cual lesiona la utilidad bruta de la empresa, por lo que se debe profundizar en el comportamiento de este indicador.

Los gastos por faltantes y pérdidas de bienes aumentaron su presencia en 5,7 puntos porcentuales, del 1,2% en el año 2022 al 6,9% en el año 2023, llegando a ser casi 7 veces mayores que en el año anterior. Su causa está dada por expedientes de materias primas vencidas, productos terminados vencidos, material de envase fuera de formato y producción en proceso contaminada. Vale aclarar que en ese mismo año también se efectuó una depuración en el almacén donde se encontraban inventarios ociosos por más de 15 años.

Los gastos de años anteriores experimentaron un aumento en el año 2023 de 10.844 CUP con relación al 2022. El incremento de estos gastos extraordinarios lesiona severamente la utilidad de la empresa en el año 2023, dado el bajo nivel de utilidad en operaciones que la empresa logró en ese período.

De conjunto, el total de otros ingresos aumenta ligeramente, al pasar de 72.110 CUP en el 2022 a 72.391 CUP en el 2023, este incremento fue lo que pudo atenuar ligeramente el deterioro de las utilidades de la empresa.

La causa fundamental de la existencia de ingresos extraordinarios, estuvo dada por el incremento significativo que experimentaron los ingresos por sobrantes de bienes, a pesar que los ingresos de años anteriores experimentaron un decrecimiento de 27.908 CUP con relación al año previo, motivado por la cancelación en el 2022 de cuentas por pagar envejecidas; puesto que un gran monto de ellas no fueron reconocidas por los proveedores y se realizaron conciliaciones para proceder con la cancelación de la deuda.

Los otros ingresos mostraron una reducción de 17.913 CUP de un período a otro provocado en gran medida por la cancelación de cobros anticipados durante el año 2022. Esta situación se debe a los pagos que efectuaron los clientes a la entidad, y que correspondían a un número de facturas que se encontraban con modificaciones en sus precios, las diferencias de las facturas que fueron pagadas de más no fueron reconocidas en conciliaciones, por lo que posteriormente se procedió a la cancelación. También influyó en esta cuenta, aunque en menor medida, el pago de los trabajadores por concepto del módulo de ropa asignado.

Los intereses en el año 2022 fueron del orden del 0,3%, mientras que en el año 2023 se redujeron hasta 0,01%, como resultado de haber pagado toda la deuda en el año 2022, quedando sólo por pagar los últimos intereses en enero del 2023.

El impuesto sobre utilidades creció en un 67% con relación al año previo. Este resultado tiene su explicación en el comportamiento de los gastos no deducibles que resultaron de gran relevancia en el 2023, y que condujeron a la empresa a la pérdida fiscal. En el próximo capítulo se realizará un análisis más profundo e interrelacionado de este aspecto, donde se abordarán otras consecuencias derivadas de esta situación.

Después de realizar un análisis minucioso de las partidas que conforman el estado de resultados de la empresa, se puede plantear que la misma ha experimentado un empeoramiento apreciable de su situación económica en el 2023, basado fundamentalmente en el incremento significativo de los gastos por faltantes y pérdidas de bienes, los que representaron un valor de 576.045 CUP, lo que influyó en la caída vertical de la utilidad antes de impuestos representada sólo por 88 CUP, de los 379.213 CUP que había obtenido en el año precedente.

Seguidamente se procederá al cálculo de un conjunto de razones que contribuirán evaluar con mayor precisión la eficiencia económica de la empresa.

Tabla 4: Comportamiento de la Rentabilidad Financiera (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Utilidad Neta	182.654	-300.056	-482.710	-164,28
Patrimonio	10.956.069	15.126.643	4.170.574	138,07
Rentabilidad Financiera	0,02	-0.02	-0,04	-100

En el año 2022, la rentabilidad financiera o el rendimiento sobre los propietarios fue del 2%, lo que significa que por cada peso de patrimonio se ha generado una utilidad neta de 0,02. En el 2023, la entidad obtuvo pérdida después de impuesto, ascendente a dos centavos por cada peso de patrimonio, experimentando una caída de 0,04 en cada peso.

Al analizar la evolución de las partidas que determinan esta razón, se aprecia un decrecimiento notable de la utilidad neta en 482 710 CUP con relación a igual período del año anterior, lo que equivale a una reducción del 164%; mientras que el patrimonio se incrementó en un 38,07% con relación al 2022.

Tabla 5: Comportamiento del Efecto Fiscal			(en CUP)	
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Impuesto sobre Utilidad	179.478	300.140	120.662	167.23
Utilidad antes de impuesto	379.213	88	-379.125	0.02
Tasa Real (tr)	0,4733	3.411	3.411	720.684,56
(1-tr)	0,5267	-3.410	-3.411	-
				647.427,39

Como se observa en la Tabla 5, el efecto fiscal tuvo un comportamiento negativo en el 2023, o sea, el impuesto fiscal pagado equivale a 3.410 veces la utilidad contable del período, dado que la tasa impositiva realmente pagada ascendió a 3.411 veces, respecto a la utilidad dada.

Tabla 6: Nivel de Endeudamiento			(en CUP)	
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Total Pasivo	3.338.723	3.120.381	-218.342	93,46
Activo Total Neto	14.294.792	18.247.024	3.952.232	127,65
Endeudamiento	0,23	0,17	-0,06	73,22

Al cierre del año 2023, la empresa se financia 0.17 veces con capitales ajenos, o sea, por cada peso de financiamiento 17 centavos son ajenos. La situación de endeudamiento disminuye en el 2023 en 0.06 veces, lo que significa que la empresa ha ganado con relación al año previo un poco de autonomía financiera frente a terceros, ya que se financia mayormente con recursos propios. Si bien esto le afectó la posibilidad de apalancarse financieramente, dada la existencia de pérdida fiscal, fue mejor para la empresa haber reducido su endeudamiento, pues un mayor endeudamiento sólo hubiera logrado incrementar su pérdida.

Tabla 7: Interés Promedio (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Intereses	20.560	1.074	-19.486	5,22
Pasivo Total	3.338.723	3.120.381	-218.342	93,46
Interés Promedio	0,0062	0,0003	-0,0058	5,59

En la tabla 7 se puede apreciar que el interés promedio experimentó una disminución de aproximadamente 0,01 centavo con relación al año precedente, por lo que se puede decir que durante el año 2023 se pagó 0,01 centavo menos por peso de deuda como promedio. Este resultado tiene su explicación en el poco valor de los intereses en el año 2023, causado por el pago casi en su totalidad de la deuda contraída durante el año 2022, lo que en última instancia favoreció a la empresa.

Tabla 8: Apalancamiento Financiero (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Rentabilidad Financiera	0,02	-0.02	-0.04	-100
(1-tr)	0,5267	-3.410	-3.411	-647.427
Rentabilidad Económica	0,03	0,00	-0,03	0,00
Apalancamiento Financiero	1,13	0.09	-1.04	8.07

Como se muestra en la Tabla 8, la empresa en el año 2023 se encuentra 1,04 veces menos apalancada financieramente respecto al año anterior, ya que se encuentra menos endeudada y por eso está menos arriesgada y paga menos por cada peso ajeno.

Tabla 9: Comportamiento de la Rentabilidad Económica (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Utilidad a/ Intereses e Impuesto	399.773	1.162	-398.611	0,29
Activo Total Neto	14.294.792	18.247.024	3.952.232	127,65
Rentabilidad Económica	0,03	0,00	-0,03	0,00

La Tabla 9 muestra que, en el año 2022 el rendimiento sobre la inversión fue del 3%, esto significa que por cada peso de activo se generaron 3 centavos de utilidad ante intereses e

impuesto, mientras que en el 2023 los activos totales prácticamente no generaron utilidad. Es significativo destacar que este deterioro obedece en gran medida al decrecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos en 398.611 CUP, que en términos relativos representa un 99,7 % con relación al año 2022, así como al incremento, aunque en menor medida, del activo total en un 27,65%.

Por la trascendencia de esta razón se hace muy necesario profundizar en su evolución; es por ello que se hace necesario el análisis de la ecuación fundamental de la Rentabilidad Económica, la cual está compuesta por la Rentabilidad de las Ventas y la Rotación de los Activos Totales.

Tabla 10: Comportamiento de la Rentabilidad de la Venta (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Utilidad a/ Intereses e Impuesto	399.773	1.162	-398.611	0,29
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Rentabilidad de la Venta	0,05	0,00	-0,0503	0,24

Como muestra la tabla 10, a pesar que la empresa vendió cerca de 10 millones de CUP, no obtuvo ninguna rentabilidad en el 2023. Si bien las ventas netas se incrementaron en el 2023 en un 23,34 % respecto al año 2022, la utilidad antes de intereses e impuesto se redujo en más del 99%, a causa del notable incremento de los gastos por faltantes y pérdidas de bienes, lo que deterioró la rentabilidad de la venta hasta prácticamente anularla.

Tabla 11: Comportamiento de la Rotación del Activo Total (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Activo Total Neto	14.294.792	18.247.024	3.952.232	127,65
Rotación del Activo Total	0,55	0,54	-0,02	96,62

Al observar la tabla 11 se puede constatar que las ventas netas cubrieron 0,54 veces el valor de la inversión con la que la empresa operó en el año 2023. Al comparar el año 2023 con el año 2022 se observó una disminución poco significativa de la razón. La empresa vendió un centavo menos por cada peso de activo total, lo que implica una pérdida de la eficiencia de un

año respecto a otro. Tal comportamiento está dado por el ritmo superior de crecimiento de los activos en un 27,65% en el 2023 respecto al 23,34% de incremento que experimentaron las ventas netas de un año a otro.

A continuación se profundizará en las causas de las variaciones sufridas por la Rotación del Activo Total, analizando la forma en que varían la Rotación del Activo Fijo y la Rotación del Activo Circulante.

Tabla 12: Comportamiento de la Rotación del Activo Fijo (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Activo Fijo Neto	6.529.206	10.688.751	4.159.545	163,71
Rotación del Activo Fijo	1,21	0,92	-0,30	75,34

Según la tabla 12 en el año 2023 las ventas netas cubrieron sólo 0,92 veces el valor de los activos fijos tangibles empleados ese año. Es evidente que la razón disminuyó como resultado de un considerable incremento del activo fijo neto dado por los activos fijos tangibles en ejecución e investigación así como de equipos por instalar.

Tabla 13: Comportamiento de la Rotación del Activo Circulante (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Activo Circulante	7.061.072	6.530.203	-530.869	92,48
Rotación del Activo Circulante	1,12	1,50	0,37	133,37

La Rotación del Activo Circulante presentó un comportamiento creciente durante el 2023. Este comportamiento positivo estuvo motivado por la mejora en la realización de los inventarios, en lo que influyó la depuración de los mismos, así como en la mejora de la gestión de cobro y también en la eficiencia de la utilización del efectivo, tal como se puede constatar en las siguientes tablas.

Tabla 14: Comportamiento de la Rotación de los Inventarios (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Inventarios	3.673.638	3.042.306	-631.332	82,81
Rotación de Inventarios	2,16	3,22	1,06	148,93

La Rotación de los Inventarios aumentó de un año a otro, motivado principalmente por el incremento en un 23,34% de las ventas netas, así como una disminución del nivel de inventario en más de un 17%, explicado anteriormente.

Tabla 15: Comportamiento del Plazo Medio de los Inventarios (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Días	360	360	0,00	100,00
Rotación de Inventarios	2,16	3,22	1,06	148,93
Plazo Medio de Inventario	166,75	111,96	-54,79	67,14

Como resultado de la situación anteriormente descrita, el Plazo Medio de Inventario en el año 2023 disminuyó en aproximadamente 55 días con respecto al 2022. Este resultado es satisfactorio para la empresa ya que al convertirse más rápido el inventario en efectivo, más fuerte es la razón circulante como indicador de la capacidad de pago de ésta, lo cual evidencia que la empresa opera eficientemente sus activos.

Para tener una mayor visión de la rotación de los inventarios se procederá también a su cálculo a partir del costo de venta neta.

Tabla 16: Comportamiento de la Rotación de los Inventarios (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Costo de Venta Neta	6.265.713	7.805.946	1.540.233	124,58
Inventarios	3.673.638	3.042.306	-631.332	82,81
Rotación de Inventarios	1,71	2,57	0,86	150,29

La tabla 16 evidencia nuevamente el aumento del número de rotaciones del inventario de un año respecto a otro, causado principalmente por el incremento del costo de venta en un 24.58%, unido a la reducción de los niveles de inventarios en más de un 17%. Si se compara

con la tabla 14, se pone al descubierto que el costo de venta neta creció a un ritmo mayor que las ventas netas en el período que se analiza.

Tabla 17: Comportamiento de la Rotación de las Cuentas por Cobrar(en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Cuentas por Cobrar	1.603.588	1.566.468	-37.120	97,69
Rotación de Cuentas por Cobrar	4,95	6,24	1,30	126,26

Respecto al comportamiento de las cuentas por cobrar que refleja la tabla 17, se debe decir que, la empresa rotó sus cuentas por cobrar 6,24 veces en el 2023, logrando un incremento de su rotación en 1,30 veces con relación a igual período del año anterior. Esta situación se explica en el efecto del aumento de las ventas (23.34%) y la disminución de las cuentas por cobrar en 37.120 (2.31%).

Tabla 18: Comportamiento del Plazo Medio de Cobro (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Días	360	360	0,00	100,00
Rotación de Cuentas por Cobrar	4,95	6,24	1,30	126,26
Plazo Medio de Cobro	72,79	57,65	-15,14	79,20

En correspondencia con la tabla 17, la tabla 18 refleja que la empresa en el 2023 logró disminuir su plazo medio de cobro en 15 días, cobrando aproximadamente cada 58 días. Dicho comportamiento indica que la empresa mejoró notablemente su gestión de cobro en el período analizado, situación favorable para la misma porque indica que los clientes pagaron en un menor plazo, con lo que se evita el envejecimiento de las cuentas.

Tabla 19: Comportamiento de la Rotación del Efectivo (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %

Ventas Netas	7.931.327	9.782.453	1.851.126	123,34
Estados de Origen y aplicación de Fondos				
Efectivo	1.181.149	1.387.849	206.700	117,50
Rotación del Efectivo	6,71	7,05	0,33	104,97

La Rotación del Efectivo mantuvo una tendencia creciente, resultado de un incremento de las ventas en el período que se analiza, combinado con el incremento aunque en menor medida de los niveles de efectivo, lo cual denota que la empresa esta utilizando más eficientemente su efectivo disponible.

Tabla 20: Comportamiento del Plazo Medio de Efectivo (en CUP)				
	2022	2023	Variación Absoluta	Variación %
Días	360	360	0,00	100,00
Rotación del Efectivo	6,71	7,05	0,33	104,97
Plazo Medio del Efectivo	53,61	51,07	-2,54	95,27

Por su parte la tabla 20, profundiza en el comportamiento del efectivo, reflejando que, la empresa en el año 2023 rotó su efectivo cada 51 días, casi 3 días menos que en el año 2022, lo cual refleja una mejor gestión del efectivo.

En el primer modelo se calculará el Capital de Trabajo que se utilizó en el año 2023 para financiar las inversiones en activos circulantes.

Modelo I: Determinación del Capital de Trabajo (en CUP)			
Conceptos	2022	2023	Variación
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	100 400	2 617	-97783
Efectivo en Banco	1080749	1385232	304483
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1603588	1566468	-37120
Pagos Anticipados a Suministradores	11494	16300	4806
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	9046	114623	105577
Adeudos del Presupuesto del Estado	129370	42689	-86681
Inventarios	3673638	3042306	-631332
Producción en Proceso	452787	359968	-92819
Total del Activo Circulante	7061072	6530203	-530869
Pasivos Circulantes			
Nóminas por Pagar	133707	136135	2428
Retenciones por Pagar	8466	12111	3645
Efectos por Pagar a Corto Plazo	1768646	1027429	-741217
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	665285	139634	-525651
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista	234120	76540	-157580
Cobros Anticipados	3292	1097	-2195
Impto. / Ulil. Fza. Trab. (25%) por Pagar	36085	48183	12098
Otros Aportes por Pagar	73192	62561	-10631
Contrib. Especial a Seg. Social a Pagar	22958	9603	-13355
Seguridad Social a Pagar al Presupuesto	56093	24097	-31996
Prestamos Recibidos	100000	1460595	1360595

Provisión para Vacaciones	84520	86097	1577
Otras Provisiones Operacionales	7248	21673	14425
Total del Pasivo Circulante	3193612	3105755	-87857
Variación del Capital de Trabajo	386 460	3424448	-443012

Como se puede apreciar, el Capital de Trabajo muestra una disminución neta de 443012 CUP en el período analizado, efecto que fue resultado, del incremento de las obligaciones en 1394768 CUP, que unido al decrecimiento de los bienes y derechos de la empresa, que estuvieron marcados fundamentalmente por la disminución experimentada de los inventarios, el efectivo en caja y la producción en proceso, siendo estos los más notorios, contribuyeron a la disminución del capital de trabajo. Aunque las cuentas y efectos por pagar disminuyeron en gran medida, así como aumentaron las partidas de efectivo en banco y los pagos anticipados; el incremento en 1360595 de los préstamos recibidos determinó la reducción del capital de trabajo.

Seguidamente se procede a organizar las variaciones de acuerdo a si son orígenes o aplicaciones, lo cual ayudará a diagnosticar con más elementos y fundamentar las causas que determinaron la reducción en 443 012 CUP del capital de trabajo.

Modelo II: Orígenes que producen variación en el Capital de Trabajo. (en CUP)			
Conceptos	2022	2023	Variación
Activos Fijos Tangibles	11626569	11257160	-369409
Cuentas por Cobrar Diversas. Oper.Corr.	9429	4175	-5254
Inversión Estatal	9116987	10030063	913076
Recursos Recibidos para Inv. Materiales	1478760	5099523	3620763
Donaciones Recibidas		1074	1074
Pérdidas por Resarcir	17081		17081
Total de Orígenes			4926657

Modelo III: Aplicaciones que producen variación en el Capital de Trabajo. (en CUP)			
Conceptos	2022	2023	Variación
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	7239392	6828943	-410 449
Activos Fijos Tangibles en Ejec. o Inves.	1624291	3723025	2098734
Equipos por Inst. y Man. Proceso Inversionista	517738	2537509	2019771
Gastos Diferidos a Largo Plazo	660750	809040	148290
Pérdidas en Investigación	34335	214711	180376
Faltantes de Bienes en Investigación		144	144
Sobrantes en Investigación	31436	13449	-17987
Cuentas por Pagar Diversas	113675	1177	-112498
Pérdidas Comedor y Autoconsumo	1820	4115	-2295
Utilidad del período			-379125
Total de Aplicaciones			5369669
Variación del Capital de Trabajo			443 012

Al analizar los modelos II y III, se pone de manifiesto que el exceso de aplicaciones sobre las fuentes ha reducido el capital de trabajo en 443 012 CUP. Se puede concluir que los principales orígenes estuvieron determinados por el incremento de los recursos recibidos para las inversiones en materiales y la inversión estatal, así como la disminución de los activos fijos tangibles. Mientras que las aplicaciones se debieron fundamentalmente al incremento del activo fijo tangible en ejecución o investigación, a los equipos por instalar, a las pérdidas en investigación y a los gastos diferidos a largo plazo, así como a la disminución de la utilidad, la depreciación de activos fijos tangibles y las cuentas por pagar diversas.

A modo de resumen se puede decir que la empresa no fue capaz de originar fondos a partir de sus operaciones, sino que las obtuvo de fuentes ajenas, combinándolo con el uso de fuentes propias. Por tal motivo se impone analizar la incidencia de las actividades comprendidas desde el 31/12/10 hasta el 31/12/11 en sus flujos de efectivo.

Estado de Flujo de Efectivo.

La tabla muestra claramente el comportamiento de las entradas y salidas de efectivo durante el período contable analizado.

Estado de Flujo de Efectivo. (en CUP)		
Por Operaciones		
Pérdida después de impuesto		-300052
(+) Gastos que no conllevan movimiento de efectivo		
· Depreciación	480310	
(+) Orígenes de las partidas de activo y pasivo circulante		
· Cuentas por cobrar a corto plazo	37120	
· Adeudos del presupuesto del estado	86681	
· Inventarios	631332	
· Producción en proceso	92819	
· Nóminas por pagar	2428	
· Retenciones por pagar	3645	
· Impuesto por utilización de fuerza de trabajo por pagar	12098	
· Provisión para vacaciones	1577	
· Otras provisiones operacionales	14425	
· Cuentas por cobrar diversas. Operaciones Corrientes	5254	
· Impuesto sobre utilidades por pagar	300140	1667829
(-) Aplicaciones de las partidas de activo y pasivo circulante		
· Pagos anticipados a suministradores	4806	
· Pagos anticipados. Proceso inversionista	105577	
· Efectos por pagar a corto plazo	741217	
· Cuentas por pagar a corto plazo	525651	
· Cuentas por pagar. Proceso Inversionista	157580	
· Cobros anticipados	2195	
· Otros aportes por pagar	10631	
· Contribución especial a Seg. Soc. por pagar	13355	
· Seguridad social a pagar al presupuesto	31996	
· Aporte de utilidad 2022 al presupuesto del estado	379213	1972221

Efectivo aplicado por operación		- 604444
Por Inversiones		
Aplicaciones		
. Incremento de activo fijo bruto tangible	521350	
. Activos fijos tangibles en ejecución o investigación	2098734	
. Equipos por instalar. Proceso Inversionista	2019771	
. Gastos diferidos a largo plazo	148290	
. Pérdidas en investigación	180376	
. Faltantes de bienes en investigación	144	4968665
Efectivo aplicado por inversión		- 4 968 665
Por Financiamiento		
Orígenes		
. Préstamos recibidos	1360595	
. Inversión estatal	913076	
. Recursos recibidos para inversiones materiales	3620763	
. Donaciones recibidas	1074	
. Pérdidas por resarcir	17081	5912589
Aplicaciones		
. Sobrantes en investigación	17987	
. Cuentas por pagar diversas	112498	
. Pérdidas de Comedor y Autoconsumo	2295	132780
Efectivo originado por financiamiento		5 779 809
Efectivo neto originado		206 700
Saldo inicial en caja		1181 149
Saldo final en caja		1387849

En el período analizado, la empresa no fue capaz de generar efectivo a partir de sus operaciones, situación desfavorable desde el punto de vista financiero a corto plazo para las operaciones del negocio. Esto se explica en las disminuciones que experimentaron las cuentas y efectos por pagar, que fueron superiores a la disminución de los inventarios y al crecimiento del impuesto sobre utilidades por pagar, siendo estas partidas las decisivas en el logro del flujo aplicado en operaciones. Debe tomarse en consideración que la empresa

incurrió en pérdida fiscal, generada por el alto impuesto sobre utilidades que tiene por pagar a razón del crecimiento de los gastos no deducibles.

La inversión también consumió efectivo, reflejándose principalmente en la compra de activo fijo tangible, así como de equipos, siendo éstos los más notorios que explicaron su comportamiento.

La única actividad que generó fondos fue la procedente de la financiación, motivada por el crecimiento principalmente de los recursos recibidos para inversiones materiales y de los préstamos recibidos, siendo estas partidas las más significativas.

Después de haber realizado el análisis económico-financiero se ratifica que, uno de los problemas fundamentales en que se incurrió en el 2023, fue el crecimiento impactante de los Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes que en valores absolutos experimentaron un aumento de 576 045 CUP con relación a igual período del año anterior. Este efecto incide significativamente en el deterioro de la Rentabilidad de la Venta, afectando por ende la Rentabilidad Económica y la Financiera; y además de llevar a la empresa a una pérdida fiscal. En resumen puede plantearse que la empresa experimentó un deterioro apreciable de su situación económica, lo que resulta un factor de preocupación ocasionada fundamentalmente por problemas derivados de sus resultados extraordinarios; aunque es válido señalar que el nivel de eficiencia con que la empresa operó en el año anterior fue bajo, lo que se pone de manifiesto en el alto costo por peso de venta, que en el 2023 crece.

Dado que, el crecimiento de una serie de gastos que afectan la operación de la empresa y dentro de éstos los montos correspondientes a la cuenta de Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes son uno de los problemas más importantes que ha indicado el análisis económico-financiero, y por ser propósito del presente trabajo detectar y analizar los problemas que afectan la gestión de la empresa, se decide profundizar en el comportamiento de los gastos y costos de la empresa, brindándole especial atención al costo por peso de la producción y al crecimiento de los Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes.

Conclusiones:

Después de haber culminado la realización de este trabajo investigativo donde quedan materializados los objetivos trazados en el mismo, se arribó a las siguientes conclusiones:

- El análisis y revisión de la bibliografía consultada permitieron adoptar un grupo de elementos a cerca de los aspectos fundamentales en cuanto a técnicas e instrumentos de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial, que nos sirvieron para tomar posición sobre la adecuación de los mismos para su aplicación en las condiciones en que opera la UEB Secadero Las Nuevas.
- En el diagnóstico y análisis económico financiero se puso de manifiesto que uno de los problemas fundamentales que tiene la empresa en el año 2023 lo constituye el crecimiento de los Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes, que crecieron casi siete veces respecto al año anterior, siendo el factor explicativo de la disminución de la utilidad. Además, este crecimiento incide significativamente en el deterioro de la rentabilidad de la venta, afectando por ende la rentabilidad económica y financiera. La incidencia negativa de este problema también se ve en los Gastos no Deducibles, quienes llevaron a la empresa a una pérdida fiscal de 300056 CUP.
- La empresa no lleva a cabo un eficiente análisis económico - financiero que le proporcione la información necesaria para la toma de decisiones efectiva, ni para la búsqueda de soluciones acertadas que se ajusten a las condiciones y características propias de la empresa.

Recomendaciones.

La entidad necesita llevar a cabo un control estricto de los Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes, desagregando y clasificando en materias primas vencidas, producción terminada vencida y reclamaciones, con el objetivo de incidir positivamente en la eficiencia del comportamiento en la empresa.

Se propone seguir una política de compras de materias primas y materiales en correspondencia con la demanda, garantizando el incremento sostenido de las ventas y evitando el exceso en grandes volúmenes de mercancías en inventario, así como la cancelación de las mismas.

Mejorar la actual estrategia de análisis que utiliza la empresa, para identificar, evaluar y adoptar soluciones que aseguren el buen desempeño de la misma y así elevar la eficiencia en el manejo de los recursos.

Bibliografía:

- Contabilidad de Costos. Conceptos y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales. Tomo I. Segunda Edición.
- Demestre, Angela; Castells, César y González, Antonio: Técnicas para analizar estados financieros. Primera Edición. Grupo Editorial Publicentro, Cuba, 2001.
- Deulofeu Crespo, María Elena: Negociación. Departamento de Ciencias Empresariales. Facultad de Economía. Universidad de La Habana.
- Dotres López, Mercedes. Trabajo de Diploma: Análisis económico-financiero en la gerencia de Cubapost.
- Fridson, Martin S: "La interpretación de los Estados Financieros", Ediciones DEUSTO S.A.; Bilbao, España, 1996.
- Gil Morell, Inés María y Gonzalo Rodríguez Mesa. Reflexiones sobre la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.
- Gil Morell, Inés María; Rodríguez Mesa, Gonzalo; Ludeiro Méndez, Ileana. El crecimiento empresarial y sus fuentes de financiamiento en Cuba.
- Horgren, Charles. Contabilidad de Costos.
- Ortiz Torres, Maritza. Técnicas de Negociación, marzo del 2022.
- Pérez Morfi, Deborah. Trabajo de Diploma: Propuesta para la mejora de la gestión de cobros en la empresa Cubaexport.
- Suárez Suárez, Andrés S: Diccionario de Economía y Administración Editorial - McGraw - Hill Interamericana de México, S.A. de C.V..., 2019.
- Weston, J. Fred y Brigham Eugene F (1992). Fundamentos de Administración Financiera. Volumen I. Capítulo 2: Análisis de los estados financieros. Décima Edición.
- Páginas Consultadas.
- mago1arrobater@gmail.com Arrarte Mera, Raúl. ¿Maximización de utilidades o incremento del valor del accionista? Gestión Financiera, 2022.
- mlefcovich@hotmail.com Lefcovich, Mauricio: Prevención y Rehabilitación de empresas con dificultades financieras. Gestión Financiera, 2019.
- www.elprisma.com. Tipos de Costos.
- www.monografias.com. Desarrollo de Materias. Administración Financiera.

- www.monografias.com. Costos Industriales