

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”**

FACULTAD CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

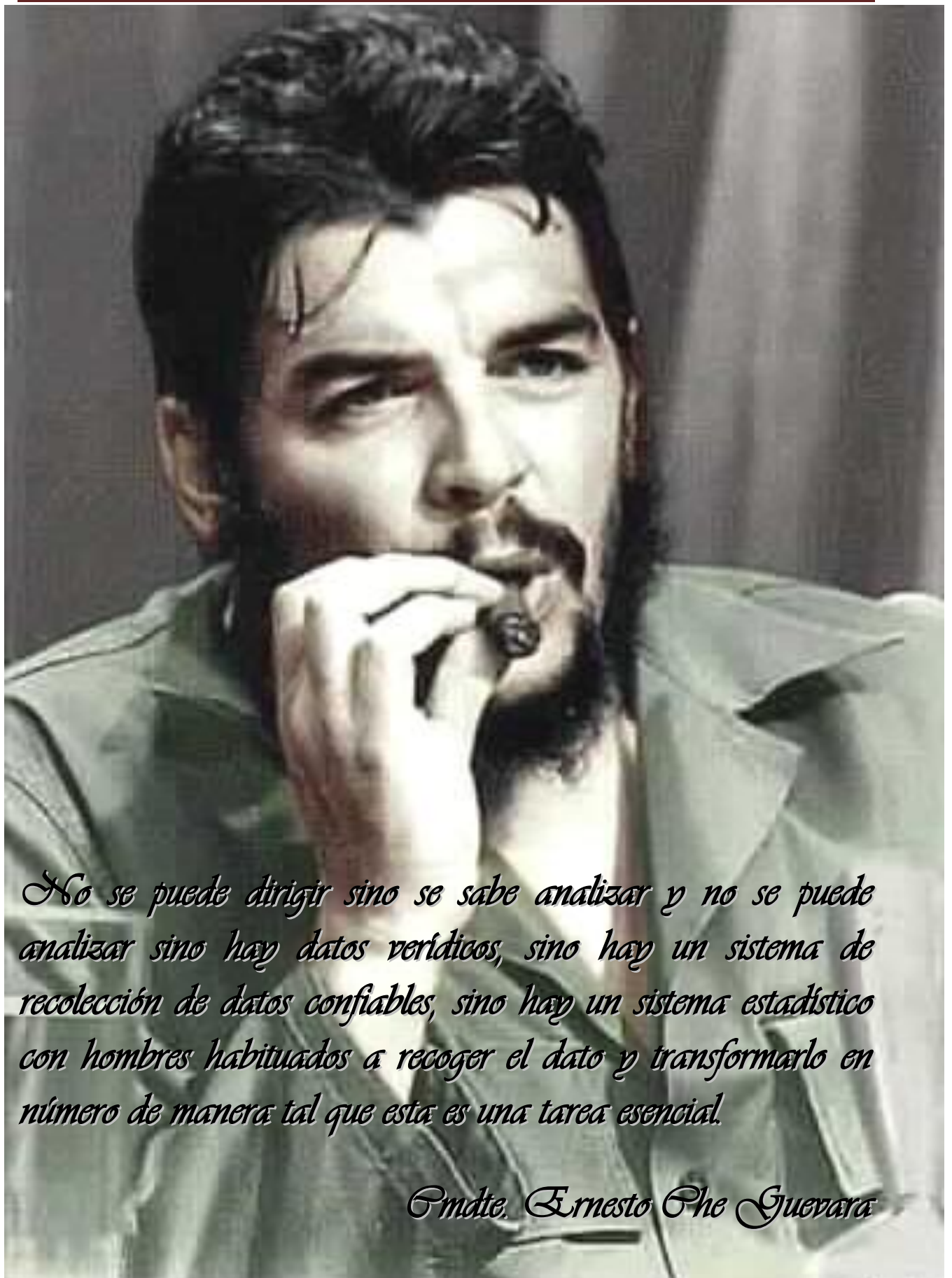
TÍTULO: “Procedimiento para evaluar los indicadores económicos – financieros en el Complejo Plaza Rijo Islazul”

Autora: Elisbet Herrera Calero

Tutora: MSc. María Luisa Lara Zayas.

Curso 2010-2011

Hoteles
“Año 53 de la Revolución”



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

Comdte. Ernesto Che Guevara

Dedicatoria

A mis padres y hermano que con orgullo siempre han estado esperando este momento, que los convertiría en las personas más felices del mundo.

A mi esposo, que me apoya, ayuda y comparte los momentos buenos y malos de la vida; siempre dándome su comprensión.

A alguien muy especial, mi abuelo que curso a curso ha estado pendiente de mis resultados.

A alguien que dedicó todo su amor, cariño y educación durante mis primeros años de vida, mamá Cruz, papá Juan y Tata.

A aquellos que han estado siempre junto a mí, dándome su apoyo y dedicación incondicional, mis tíos: Francisco Calero, Neldo Calero, Teresa Hernández, Cecilia Sierra y Ana Calero.

A todos, simplemente, Muchas Gracias.

Agradecimientos

Agradezco a la vida, por la capacidad que me dio para enfrentar las glorias y los fracasos.

No hay palabras para agradecer la absoluta dedicación, entrega y amistad incondicional de mi tutora María Luisa Lara Zayas.

A mis profesores que dieron todo de sí para formarme como profesional.

A mis compañeros: Maité, Oralys, Yelianny, Abelardo, por su gentileza, amistad y confianza demostrada en estos años de duro bregar.

A mis primos: Neldo, Yaumara, Anabel, Frank, Juan Carlos, Janny, Adrian y Arianna que siempre me han apoyado en la realización exitosa de esta investigación.

A nuestro líder Fidel Castro Ruz, que con ejemplo imperecedero, me ha dado la oportunidad de ser una profesional en una Cuba Libre y Soberana.

A todos aquellos que siempre me han apoyado (Lázara y Yoankis)

A todos, simplemente, Muchas Gracias.

Síntesis

La investigación fue realizada en el Complejo Plaza –Rijo. Islazul, Sancti Spíritus, con el objetivo de diseñar un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros que posibiliten la toma de decisiones. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico sobre la situación actual de la entidad objeto de estudio, poniéndose de manifiesto que no se profundiza en las causas y efecto de las desviaciones que presentan dichos indicadores, limitando la toma de decisiones operativas y estratégicas que contribuyen a minimizar riesgos financieros. Este procedimiento sugiere tener presente una serie de consideraciones tales como: recursos humanos, sistemas contables informatizados y contabilidad certificada. En el procedimiento se han concebido los siguientes pasos: Primer paso: Consiste en ordenar la información contable de forma tal, que facilite obtener los indicadores económicos y financieros. Segundo paso: Aplicar los métodos y técnicas del análisis económico y financiero. Tercer paso: Tomar decisiones oportunas que contribuyan al incremento de la eficiencia. El procedimiento propuesto constituye un soporte para la toma de decisiones, ya que brinda la información relevante para adoptar políticas empresariales que contribuyen a maximizar la rentabilidad.

Índice

Contenido	Pág.
<i>Introducción</i>	1
CAPÍTULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.	7
I.1. Concepto, importancia y objetivos del análisis económico.	7
I.2: Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.	9
I.3.Métodos y técnicas del análisis económico – financiero.	15
I.4. Análisis de la Rentabilidad.	22
I.5. El capital de trabajo. Su administración.	24
CAPÍTULO II: DIAGNÓSTICO Y DISEÑO DEL PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS EN EL COMPLEJO PLAZA-RIJO, ISLAZUL.	27
II.1: Caracterización del Complejo Plaza - Rijo, Islazul.	27
II.2. Diagnóstico y resultados de su aplicación.	30
II.3: Procedimiento para evaluar los indicadores económicos-financieros.	33
I.3.1: Indicadores para evaluar la situación de la empresa en lo económico, y financiero.	34
CAPITULO III: VALIDACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS, EN EL COMPLEJO PLAZA-RIJO ISLAZUL.	45
III.1: Análisis de los indicadores económicos.	45
III.2. Análisis de los indicadores financieros para evaluar la capacidad de pago.	51
<i>Conclusiones</i>	66
<i>Recomendaciones</i>	67
<i>Referencias Bibliográficas</i>	68
<i>Bibliografía</i>	69
<i>Anexos</i>	
1: Estructura de dirección del Complejo.	
2: Estado de Situación en divisa.	
3: Estado de Resultado Resumido.	
4: Estadístico Complejo Plaza-Rijo.	
5: Análisis Económico junio 2009.	

Introducción

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia y la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis económico-financiero, constituye una herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones en las direcciones estratégicas y operacionales de la empresa, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, financieros y humanos.

El análisis económico financiero, representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica y financiera de la empresa como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero, que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles, con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente de los recursos.

La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la gestión económica y financiera.

El Perfeccionamiento Empresarial exige de la introducción de nuevas técnicas de gestión que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos. Para el logro de tales objetivos se hace necesaria la implementación de presupuestos, métodos y técnicas de análisis y control para la toma de decisiones.

En tal sentido, **Fred Weston y Thomas E. Capeland**, 1996 plantean: "... el análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de este radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del

desempeño de la empresa. El análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo.¹

Benítez Miranda Miguel Ángel, 1997 expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero económico-operativo de sus actividades, reflejadas en los índices e indicadores financieros de carácter general y en los estadísticos operativos”.²

Martínez Juan Antonio, 1997 conceptualiza:” El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”³

Considerando lo expuesto por los diferentes autores, es inobjetable la importancia que reviste el análisis económico-financiero, ya que propicia a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

El nuevo modelo económico que se establece en la Propuesta de Lineamientos Económicos al VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC) conlleva a que los directivos apliquen métodos y técnicas de análisis que contribuyan al incremento de la eficiencia económica en los sectores de la economía cubana.

Un sector que reviste gran importancia en el desarrollo de la economía cubana es el sector del turismo, con un impacto significativo en la formación de la renta del país, en el impulso a los desarrollos regionales, así como en la generación de rentas fiscales.

¹ Weston Fred, Capeland E Thomas. Administración Financiera Moderna Edición, México 1996 p85.

² Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. Cuba 1997.

³ Martínez, Juan Antonio. Universidad Autónoma de México. Diplomado de Finanzas. Horizontes, S.A. Cuba

El Complejo Plaza-Rijo, Islazul, perteneciente al Ministerio del Turismo, concebido para satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes nacionales y extranjeros. Esta entidad ha manifestado resultados positivos en sus indicadores económicos fundamentales y ha dado respuesta a las demandas del mercado; no obstante, presenta un grupo de insuficiencias que la hace vulnerable a la competencia, para alcanzar resultados mayores con alto nivel de eficiencia, eficacia y competitividad.

Con visión hasta el 2011, la empresa se propone lograr la categoría de excelencia, y para lograr este propósito requiere del análisis económico-financiero en la dirección estratégica que la convierta en un hotel líder, que genere cada vez más beneficios disminuyendo los costos y gastos que le permitan consolidar su gestión económica-financiera, y así contribuir al incremento de la **eficiencia y eficacia** en el uso de los recursos.

Para lograr superar este reto, el hotel necesita resolver una serie de carencias relacionadas con:

- Existe un adecuado proceso para captar, procesar y determinar la información económica, no obstante, se debe perfeccionar el análisis de la misma para la toma de decisiones rápidas y oportunas.
- No se ha implantado un sistema de análisis de los indicadores financieros.
- Se desconoce el Capital de Trabajo que requiere la empresa para garantizar de forma interrumpida los servicios turísticos.

Considerando los aspectos antes mencionados, los cuales constituyen la situación problemática, entonces el problema científico de la presente investigación consiste en: insuficiencias en el análisis económico-financiero que limitan la toma de decisiones en el Complejo Plaza-Rijo, Islazul.

El **objetivo general** de la presente investigación se enmarca en: diseñar un procedimiento para el análisis de los indicadores económicos y financieros, que posibiliten la toma de decisiones en el Complejo Plaza-Rijo, Islazul.

Los objetivos específicos son los siguientes:

- 1-Precisar los diferentes enfoques en materia de análisis económico-financiero, mediante la construcción del marco teórico - referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos y financieros.
3. Diseñar un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia.
4. Validar el procedimiento propuesto en el Complejo Plaza – Rijo, Islazul.

La **hipótesis** es la siguiente: si se diseña un procedimiento que posibilite evaluar los indicadores económicos y financieros, entonces se podrá mejorar la toma de decisiones en el Complejo Plaza-Rijo, Islazul.

El **objeto de estudio teórico** se enmarca en: indicadores económicos-financieros, para la toma de decisiones.

El **campo de acción** consiste en: los presupuestos y estados financieros del Complejo Plaza-Rijo Islazul.

La **novedad científica** que aporta la presente investigación, radica en el diseño de un procedimiento para evaluar la situación económica y financiera a corto plazo en el Complejo Plaza-Rijo, Islazul, lo que permite potenciar y agilizar el proceso de toma de decisiones, como acción necesaria para alcanzar los resultados eficaces, eficientes y competitivos que precisan, cada vez más, las entidades cubanas.

El **valor teórico** de la investigación es que, a través del estudio y análisis de la literatura existente, se ha conformado el marco teórico sobre el análisis económico-financiero, como herramienta de dirección para la toma de decisiones, que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos en el Complejo Plaza-Rijo, Islazul.

El **valor práctico** se materializa en la implementación del procedimiento propuesto para la toma de decisiones, a partir del análisis económico - financiero en la entidad objeto de estudio, posibilitando conocer causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones.

El **valor metodológico** proporciona los pasos a seguir en el procedimiento propuesto para la toma de decisiones, a partir del análisis económico- financiero que sirve como guía para esta y otras investigaciones.

El **valor social**, se expresa en la intervención de los dirigentes en la toma de decisiones, que contribuyan a los incrementos de la eficiencia, mediante el uso racional de los recursos materiales, financieros y humanos, para disminuir los costos y gastos e incrementar las utilidades destinadas a elevar el nivel de vida de la sociedad.

El **valor económico** radica en que la investigación contribuye a mejorar la toma de decisiones en el Complejo Plaza-Rijo Islazul, a partir del análisis económico financiero, cuestión que repercute positivamente en los resultados económicos y financieros de la misma.

Los métodos utilizados para sustentar científicamente los tres capítulos que componen la investigación fueron los siguientes:

Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la importancia del análisis económico-financiero en el proceso de toma de decisiones.

Análisis-síntesis, permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado.

Inducción-deducción, facilitó ir de los elementos particulares a los generales, es decir, estudiar cada elemento del análisis económico-financiero con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al procedimiento que fundamenta la propuesta acorde a las características de la entidad.

Enfoque sistémico, Permitió estudiar las interrelaciones y relaciones que se establecen en el análisis económico-financiero y la toma de decisiones, para establecer elementos que incluirán procedimientos de manera lógica y metodológica dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica – financiera de la entidad, y la toma de decisiones oportunas y razonables que

contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en la administración de los recursos.

Como métodos empíricos se aplicó la **observación** para verificar la motivación de los dirigentes y trabajadores antes, durante y después de la realización del procedimiento y comprobar si el mismo realmente se revierte en un incremento de la eficiencia y la eficacia de la entidad objeto de estudio.

El **análisis documental** en la revisión de los lineamientos, normativas y bibliografías, así como los registros y estados financieros de la contabilidad. El procesamiento computacional de los resultados, sin excluir el análisis lógico, la analogía, reflexión y otros procesos mentales que le son inherentes a toda actividad de investigación científica.

El trabajo se presenta con una introducción, tres capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos. En el capítulo I se expone el marco teórico - conceptual de la investigación sobre la importancia del análisis económico financiero para la toma de decisiones, asimismo se profundiza en los objetivos, métodos y técnicas de análisis. La autora con la ayuda de los métodos teóricos de investigación desarrolla sus propias concepciones.

En el capítulo II se exponen los resultados del diagnóstico en la entidad campo de acción, los cuales sustentan las insuficiencias detectadas que concretan la situación problemática, y propone como solución el desarrollo de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos-financieros que posibiliten la toma de decisiones.

En el capítulo III se valida el procedimiento propuesto para el análisis de los indicadores económico financiero para la toma de decisiones.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

En el presente capítulo la autora aborda desde el punto de vista teórico conceptual la importancia del análisis económico financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones.

I.1. Concepto, importancia y objetivos del análisis económico.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en el mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones.

Los directivos, por necesidad, deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar la entidad.

En la actualidad los directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros, para optimizar la toma de decisiones.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el análisis económico - financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social, se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución”.⁴

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señala:

“La eficiencia es, por lo tanto, el objetivo central de la política económica, pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.⁵

La autora considera el análisis económico-financiero como la ciencia que estudia multilateralmente el desempeño de la empresa, y que permite conocer cómo han sido utilizados los recursos en la misma, acorde a lo presupuestado. Del mismo modo es posible conocer la causa - efecto de las desviaciones y las políticas adoptadas para lograr la excelencia a corto y largo plazo.

El análisis económico-financiero constituye una herramienta para diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa, posibilitando la toma de decisiones para lograr el incremento de la productividad del trabajo y de la eficiencia, con vista a satisfacer las necesidades de todos los miembros de la sociedad.

El análisis de la gestión económica - financiera resulta de una gran importancia para el trabajo de la empresa. Constituye no solo un requisito de la dirección planificada de la economía, sino que permite el continuo perfeccionamiento del trabajo en la misma. El análisis económico - financiero es un elemento que coadyuva a la formación del hombre.

El velar por el ahorro y la economía más rigurosa, no solo tiene significado económico, tiene además un significado moral, al educar a los trabajadores en el mantenimiento y cuidado de la propiedad social.

El análisis económico -financiero, al estudiar científicamente el trabajo desarrollado por la empresa, adquiere una particular importancia en la intensificación de la producción y los servicios, el perfeccionamiento de la planeación y el aumento del

⁴ Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5

⁵ Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5

interés moral y material de la empresa y sus trabajadores, en el cumplimiento de las tareas planificadas.

Objetivos del Análisis Económico Financiero:

Entre los objetivos del análisis económico- financiero se pueden citar los siguientes:

- Evaluar la situación financiera y económica de la empresa en una fecha dada, y los resultados de sus operaciones acorde a las medidas planificadas.
- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y rendimientos.
- Proporcionar información clara, sencilla y accesible a los usuarios internos y externos de la información contable.
- Descubrir las deficiencias y proponer medidas para erradicarlas.
- Facilitar la información de un juicio acerca de la forma que se ha manejado la empresa, y poder evaluar el trabajo de la administración.

Conocidos los objetivos del análisis económico- financiero pasamos a enunciar las tareas fundamentales:

- Asegurar el control del cumplimiento de los indicadores del plan.
- Determinar los factores positivos y negativos que inciden en las desviaciones.
- Controlar el cumplimiento de las medidas adoptadas sobre la base de las recomendaciones elaboradas.

I.2: Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

La principal fuente de información para la realización del análisis son los estados básicos de la contabilidad, ya que estos proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados, con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa, y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

Es evidente que la interpretación de los estados financieros depende, en gran medida, de la experiencia, habilidad, juicio y carácter del analista que lleve a cabo el trabajo de análisis de la empresa.

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones, la función analizadora se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

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

La Norma Cubana de Contabilidad número 1 plantea:los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósito de información general, es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento financiero y de los Flujos de Efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas⁶.

Los Estados Financieros deben presentar características tales como:

- **Comprensibilidad:** sea fácilmente comprensible para los usuarios.
- **Relevancia:** cuando ejerce influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudando a evaluar procesos pasados, presentes o futuros.
- **Importancia relativa o materialidad:** cuando su omisión errónea puede influir en las decisiones económicas de los usuarios. La materialidad depende de la cuantía omitida.
- **Fiabilidad:** para que sea útil debe ser fiable, esto se da cuando está libre de error material.

⁶ Normas cubanas de contabilidad. Resolución 235 del 2005 del Ministerio de Finanzas y Precios.

- Comparabilidad: que los usuarios sean capaces de comparar los estados financieros de una empresa a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias.

Los Estados Financieros de uso interno y externo para las empresas que clasifican en el sector público y privado, son los siguientes:

- **Balance General o Estado de Situación.**
- **Estado de Resultado.**

De uso interno entre otros:

- **Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.**
- **Estado de Flujo de Efectivo.**

Balance General.

El Balance General o Estado de Situación no se refiere a un período, sino a una fecha. Podemos definirlo como un estado estático que muestra en una fecha determinada, la composición de los medios con que cuenta una entidad económica, para desarrollar sus actividades e igualmente la composición y valores de las fuentes que han originado dichos medios.

Este Estado se caracteriza por:

- Mostrar la situación financiera en una fecha determinada.
- Figuran las cuentas reales (Activo. Pasivo y Patrimonio o Capital).
- Expresa la composición y el valor de los medios y las fuentes de financiamiento.
- Permite evaluar la capacidad de pago que tiene la empresa para responder a las actividades del próximo período, y facilita la obtención de indicadores financieros.

Estado de Resultados.

Estado financiero que al comparar los ingresos con los costos y gastos, muestra el resultado de la actividad económica de una empresa durante un período, expresando

este resultado como ganancia o pérdida, y además, informa sobre el comportamiento de los distintos elementos que participan en la determinación de dichos resultados.

Sus características más distintivas podemos expresarlas de la forma siguiente:

- Está referido a las actividades económicas de un período.
- Se elabora con las cuentas nominales (ingresos y gastos).
- Muestra un resultado, producto de comparar los ingresos con los costos y gastos.
- Permite evaluar la gestión económica de la empresa al facilitar la obtención de indicadores relativos a ella, es decir ,indicadores económicos.
- Se presenta al final de cada período económico.

Estado de Origen y Aplicación de los Fondos

Los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos resumen las actividades financieras y de inversión de una empresa, muestra directamente información que los usuarios solo podrían obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales y los estados de resultados. Estos reflejan los cambios en la posición financiera, es decir, proporcionan una visión de dónde provienen los recursos durante el año y para dónde fueron.

Por tal razón se considera que los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos representan una herramienta importante para el análisis de la posición financiera y tienen como objetivos:

- Analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera durante un período,
- Conocer la generación de fondos internos de forma pura, sin otros factores que distorsionan la información.
- Conocer el comportamiento de los ciclos financieros a corto o a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos o cambios en la posición financiera son:

- Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujos de Efectivo.

El Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. En el mismo se ponen de manifiesto las fuentes y uso de Capital de Trabajo. Este estado persigue los objetivos fundamentales que a continuación se exponen:

- 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 de la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Resultado.

Como ya se ha planteado en párrafos anteriores, este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos de Capital de Trabajo, tales como:

Fuentes:

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de Activos Fijos.
- La venta de Valores Negociables y de Activos Fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros Cargos Diferidos.

Aplicaciones:

- La pérdida del período.
- La compra de Valores Negociables y Activos Fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

El Estado de Flujos de Efectivo

La Norma Cubana de Contabilidad número 2 expone: .. el Estado de Flujos de efectivo suministra a los usuarios la información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez, instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas.

Este estado refleja las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo en las siguientes actividades:

- De operación.
- De inversión.
- De financiación.

Las actividades de operación constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa. Ejemplos de entradas y salidas de efectivo por actividades de las operaciones normales:

Entradas:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos ordinarios.

Salidas:

- Pago a proveedores.
- Pago de impuestos sobre utilidades entre otros.

Actividades de inversión: los flujos por actividades de inversión proceden de las operaciones provenientes de la compra y venta de Activos Fijos y valores negociables. Las transacciones que originan entradas y salidas de efectivo por actividades de inversión se muestran a continuación.

Entradas:

- Cobro por venta de Activos Fijos y valores negociables.

Salidas:

- Pago por compra de Activos Fijos Tangibles y Valores Negociables.

Actividades de financiación: los flujos por actividades de financiación son los que proceden de la emisión de acciones u otros instrumentos de Capital, así como cobros procedentes de la emisión de obligaciones, prestamos operacionales entre otros.

Las Normas Cubanas de la información financiera establecen como un estado básico para todas las empresas el **Estado de Flujos de Efectivo**. El análisis del Estado de Flujos de Efectivo proporciona a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del efectivo.

En tal sentido Gerardo Guajardo Cantú, en su libro “Contabilidad Financiera”, en su segunda edición plantea: “la administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque este es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o la quiebra de una entidad económica.”⁷

1.3.Métodos y técnicas del análisis económico - financiero

Los métodos de análisis constituyen un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos.

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para los cuadros de dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa de una

⁷ Cantú Guajardo Gerardo “ Contabilidad Financiera.” Segunda edición. México.

empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.”⁸

La evaluación de los hechos económicos mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores, o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

Las formas de análisis que puede aportar el análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo son:

➤ **Análisis vertical o método porcentual.**

Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable, los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del Activo con la suma total del balance y/o con la suma de las partidas del Pasivo o del Patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento. Se efectúa para determinar:

1. Los índices de estructura de Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del Balance).
2. Los índices de estructura interior de los grupos Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de Activo y otra partida de Pasivos, o la proporción entre una partida del Patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia o Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las ventas netas. El importe obtenido por las ventas de mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el

⁸ Benítez Miguel Ángel “ Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los cuadros de dirección, Cuba, 1997 ”

cálculo de los índices del Estado de Ganancia o Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal o método comparativo.

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos.

Esta forma de análisis representa una comparación dinámica en el tiempo. Se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentaje o en valores. Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y su relación.

Al efectuar el análisis de tres o más estados podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos y disminuciones:

Tomando como de los datos de la fecha o período inmediato anterior

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

Ventajas del análisis horizontal.

- Los porcentajes o las razones de este análisis solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en ambos impuestos.
- Los porcentajes o las razones del análisis ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

Los porcentajes o las razones del análisis son índices que permiten apreciar la forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia o Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

Técnica de análisis mediante el uso de razones financieras.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una entidad económica se compara con otra que se

toma como modelo, proporcionalmente dando un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido. La presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

El análisis de los Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de las razones es la forma más usual de análisis financiero. Los insumos principales para el análisis financiero son el Estado de Resultado, y el Balance General del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permitan la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa, dentro de los cuales se encuentran:

- Situación de liquidez o capacidad de pago.
- Endeudamiento.
- Independencia financiera.
- Gestión de activos.
- Equilibrio financiero.

Razones Financieras Básicas.

Las razones financieras pueden dividirse en varios grupos tales como:

- Razones de liquidez.
- Razones de apalancamiento.
- Razones de actividad.
- Razones de rentabilidad.

Los dos primeros grupos de índices dependen en un alto grado de los datos que se toman del Balance General, en tanto los otros dos grupos dependen fundamentalmente de los datos que aparecen en el estado de ingresos y gastos.

Razones que expresan liquidez:

Capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos, pasivos circulantes.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Razón Circulante o Solvencia o liquidez general	Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo están cubiertos por activos que se esperan que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
Razón Rápida o Prueba Ácida o Liquidez inmediata	Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$
Tesorería o Liquidez Disponible	Mide el grado en que los Activos más Circulantes están disponibles para cubrir la deuda a corto plazo.	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Razones que expresan actividad:

Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos. Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rotación del Capital Trabajo	Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos habrá una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$
Rotación de Activos	Mide la efectividad y la eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$

Rotación de Activos Fijos	Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$
Rotación de Caja	Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$
Rotación de Activo Circulante	Expresa lo niveles de venta generados por cada por de activo circulante.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$
Rotación de Inventarios	Expresa las veces que los inventarios rotan en el año, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.	$\frac{\text{Inventarios Promedios}}{\text{Costo Ventas}}$
Rotación de Cobro	Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito.	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$
Rotación de Pago	Indica el plazo del proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos.	$\frac{\text{Cuentas por Pagar promedio}}{\text{Costo de Ventas}}$

Razones de Apalancamiento:

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Razón de Endeudamiento	En que medida las deudas están financiando la inversión de activos de la empresa.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Razón de Autonomía	Mide el financiamiento propio por peso de deuda.	Patrimonio
		Activo Total

Razones de Rentabilidad:

Evalúa las ganancias con relación al nivel de ventas de activos a la inversión de los dueños, es decir, miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rentabilidad sobre las Ventas	Determina las utilidades obtenidas por cada peso de Ventas Netas en operaciones normales de la entidad, realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.	$\frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Ventas Netas}}$
Rentabilidad Económica	Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y la efectividad en el uso y provecho de la inversión total.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Rentabilidad Financiera	Mide la Utilidad Neta que se obtiene por cada peso de patrimonio invertido.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Costo por peso de Venta	Expresa eficiencia en la realización de las mercancías. Muestra la relación del costo de las mercancías entre los ingresos por las ventas.	$\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$

Gastos de Operaciones por peso de Venta	Permite relacionar con los gastos de operación por cada peso de venta neta.	Gastos de Operación
		Ventas Netas
Costos y Gastos por peso de Ingreso Total	Permite relacionar todos los costos y gastos incurridos con todos los ingresos devengados.	Costo de Venta, Gastos Operación y Otros Gastos
		Ventas Netas y Otros Ingresos

Limitaciones del análisis de razones financieras

Aunque las razones financieras son herramientas excepcionalmente útiles, tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución.

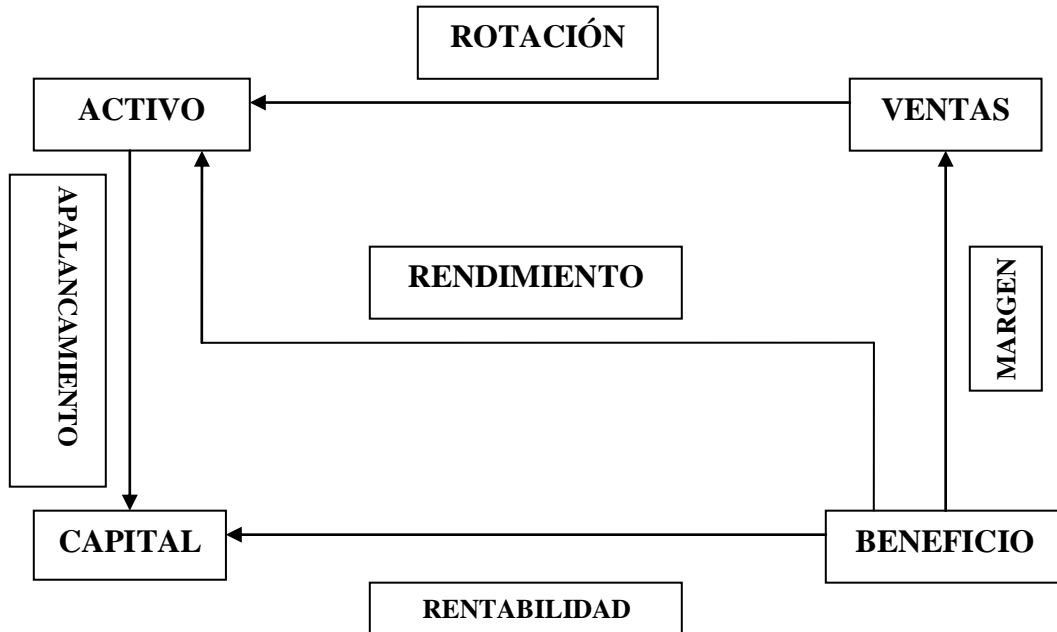
- Primero, las razones son construidas partiendo de datos contables, los cuales están sujetos a diferentes interpretaciones y aun a manipulaciones.
- Se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo en las funciones, en las garantías de los productos y en las reservas para cuentas malas.

De este modo para el análisis financiero contable de una empresa se tendrá en cuenta las características de la misma y sus datos contables básicos sobre las cuales se basarán la aplicación de razones financieras sin especular similitud de situaciones de otras entidades, ni con espíritu de comparar estos resultados que deben ser individuales y muy bien fundamentado.

I.4. Análisis de la Rentabilidad

El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de Ganancias y Pérdidas con lo que se precisa, de Activos y Capitales Propios. Los principales ratios que se analizan dependen de cuatro variables: activos, capitales propios, ventas y beneficios. A través de estas cuatro variables, se pueden obtener

los ratios de rendimiento, rentabilidad, margen, apalancamiento y rotación. Esta última compara las ventas con los activos. Lo expuesto anteriormente se ilustra en el siguiente esquema.



Rentabilidad económica o rendimiento:

Es la relación entre el Beneficio antes de Intereses e Impuestos y el Activo Total.

$$\text{Rendimiento} = \frac{\text{Beneficio antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Total Activo}}$$

En la alternativa que se utiliza en la economía se incluyen los Gastos Financieros y se obtiene un rendimiento neto. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rendimiento Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo}}$$

Para aumentar el rendimiento se considera necesario:

1. Vender más o reducir el Activo.
2. Vender más caro.
3. Reducir los costos.

Rentabilidad financiera

Es la relación entre el Beneficio Neto y los Capitales Propios.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capitales propios}}$$

A medida que el valor del ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor será esta. En cualquier caso, como mínimo ha de ser positiva y superior o igual a las expectativas de los accionistas, que suelen estar relacionadas por el denominado costo de oportunidad que indica la rentabilidad que dejan de percibir los accionistas por no invertir en otras alternativas financieras de riesgo similar.

El análisis económico-financiero involucra analizar el Capital de Trabajo, categoría que se estudia en el próximo epígrafe.

I.5. El capital de trabajo. Su administración

La administración del capital de trabajo se refiere a la administración de los Activos y de los Pasivos Circulantes dentro de ciertos lineamientos de política.

Este se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Por lo tanto este se vincula con la condición de liquidez general, que también se le denomina capital circulante, fondo de maniobras, capital neto de trabajo; los que utilizan este último término consideran el Activo Circulante como capital de trabajo bruto.

El ciclo financiero a corto plazo (dinero – mercancías – dinero), se describe como flujo de fondos, cada ciclo tiene una duración que está relacionada con la magnitud

de recursos. Los recursos requeridos para el ciclo representan una parte de Capital de trabajo (Activo Circulante – Pasivo Circulante). Por esta relación con la circulación de los recursos compra y venta, al Capital de trabajo se le denomina Capital de giro, Capital Circulante o Fondo de Maniobra.

El Capital de trabajo es una medida financiera, representa la cantidad de recursos de liquidación relativamente rápida que está financiada con fondos permanentes, es decir, la parte del Activo circulante financiada con el Pasivo a Largo Plazo y/o Patrimonio.

El Capital de Trabajo es un Fondo de Maniobra por ser un amortiguador financiero de las oscilaciones en dinero por compras y ventas. La magnitud de fondos permanentes que financia al Activo Circulante es justamente el amortiguador.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis económico-financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. (1996), en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: **“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”**⁹

Kennedy y MCMULLEN (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: **“El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”**.¹⁰

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de Capital de Trabajo:

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

⁹ Weston Fred J. y Copeland Thomas E. " Fundamentos de Administración Financiera." Novena Edición. México.

¹⁰ Kennedy y MCMULLEN " Estados Financieros, formas análisis e interpretación, 1996. México.

Capital de Trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo por lo que tiene como finalidad medir la liquidez de una Empresa.

La **Composición y magnitud del Capital de trabajo** difiere de un sector a otro. Hay sectores en los cuales el principal componente del Activo circulante es las cuentas por cobrar y en otro los inventarios. Cuando las ventas crecen el impacto financiero es favorable, pero cuando disminuyen el impacto es negativo. Las características operativas que influyen en el Capital de Trabajo son las siguientes:

- Duración del ciclo financiero a corto plazo.
- Cantidad de ciclos que se prevén.
- Costos operativos (fijos y variables).
- Nivel de actividad.

Conclusiones del Capítulo

En este capítulo la autora ha profundizado en la importancia del análisis económico como herramienta de control financiero, posibilitando evaluar los indicadores del desempeño, dando a conocer causas y efectos de las desviaciones para que la gerencia pueda tomar decisiones operativas y estratégicas, que posibiliten incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos, así mismo ha identificado el rendimiento como un indicador impulsor del desarrollo y crecimiento de la empresa, y su relación con los flujos de fondos.

CAPÍTULO II: DIAGNÓSTICO Y DISEÑO DEL PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS EN EL COMPLEJO PLAZA-RIJO ISLAZUL.

En este capítulo la autora expresa el resultado del diagnóstico, sobre la situación actual de la empresa objeto de estudio, poniéndose de manifiesto que no se profundiza en las causas y efectos de las desviaciones que presentan los indicadores económicos y financieros, limitando la toma de decisiones operativas y estratégicas que posibiliten la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos. Por tal razón, se diseña un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros que brinda la información que requieren los ejecutivos, para la toma de decisiones que permitan el incremento de la rentabilidad y la capacidad de pago, disminuyendo el riesgo financiero.

II.1: Caracterización del Complejo Plaza - Rijo, Islazul.

EL HOSTAL DEL RIJO

El inmueble en su comienzo era de mampostería y cubierta de tejas, sin portal. En 1845 se reconstruye y se incrementan el portal, segundo nivel y terraza.

La hija de Don Rudesindo, María del Rosario Rijo y Gil, única heredera del inmueble, contrae matrimonio con el médico José Manuel García, naciendo de esa unión Antonio Rudesindo García Rijo, a la postre, médico graduado en la ciudad de París. Introdujo la consulta médica gratuita los jueves de cada semana, así como el novedoso, para su época, sistema de diagnóstico por historia clínica. Fue presidente de la sociedad El Progreso, del Cuerpo Médico Espirituano, Concejal del Ayuntamiento, entre otros cargos y reconocimientos.

Después de su trágica muerte, en 1912, la viuda, María Sofía Weiss Versó, abandona el país y la casa pasa a ser una escuela religiosa de niñas.

En la década del 40, el inmueble se convierte en hospedaje y toma el apellido de su nuevo dueño, Segundo Díaz, con el que se le conoce hasta el presente.

Con el triunfo de la Revolución la Ley de Reforma Urbana, reconoce la ocupación de los inquilinos, incrementándose el deterioro y las transformaciones al edificio.

Posteriormente con la ley de la Protección a los Monumentos, se le da grado de protección III, por ser un bien cuya conservación presenta alteraciones irreversibles, significación local y establece ambientalmente relaciones con bienes del primer y segundo grado de protección.

En 1988 se inician los trabajos de rescate y las tareas de investigación, tomando mayor auge en la década del los 90.

HOSTAL PLAZA

Esta instalación fue construida en la primera mitad del siglo XIX, y constituyó la casona familiar del doctor José Manuel García, en años posteriores fue propiedad de varias familias distinguidas de la ciudad hasta que Jesús Solís González lo compra y ya en la primera década del siglo XX, el HOTEL PLAZA se mostraba a los espirituanos como un acogedor destino que además ofrecía servicios de café, repostería y lunch.

El complejo cuenta con 43 habitaciones, distribuidas de la siguiente forma: 16 en el Hostal del Rijo, de las cuales 14 son estándar, 1 suites y 1 para discapacitados. El Hostal Plaza cuenta con 23 habitaciones son estándares y 4 son junior suites. Además, cuenta con un parqueo para 10 plazas, servicio de caja de seguridad, Fax y correo electrónico con comunicación local e internacional.

En ambas instalaciones se llevan a cabo manifestaciones artísticas y culturales de la ciudad, poseen una importante colección de obras plásticas de artistas espirituanos donde se evidencia el estilo personal de cada autor, las mismas están ubicadas en las habitaciones, pasillos restaurante y otras áreas. El mural cerámico de gran formato del Patio Bar titulado “Ciudad” constituye la mayor obra, enriquecido por excelentes esculturas de evocación clásica. El conjunto fabuloso de cuadros, murales cerámicos, escultura, mobiliario, adornos típicos de la ciudad de Sancti Spíritus, que acogen nuestras instalaciones en sus interiores, le conceden a la ambientación del lugar una especial distinción otorgándole la categoría de Centro de Arte.

El “Restaurante Arcada” ofrece servicio a la carta en desayuno, almuerzo y comida, contando con platos que representan la cocina cubana e internacional y algunos

fruto del ingenio de los chefs, además de contar con una Carta de Postres, Carta para Servicio de Café y una Carta de Vinos que representan cada una de las regiones de mayor tradición en la producción de los mismos. El bar lobby "Arcada" con una variada oferta de coctelería nacional e internacional, representada la primera por las creaciones de bármanes, cuenta, además, con una representación de lo más prestigioso a nivel internacional de cada tipo de bebida, así como una amplia variedad de cafés y ofertas de alimentos ligeros.

Misión y Visión.

Misión.

Satisfacer las necesidades de alojamiento y restauración, contando con un personal comprometido con sus funciones y una planta hotelera en el centro de la ciudad de Sancti Spíritus, que recrea las tradiciones de su época acorde a las expectativas de los clientes.

Valores que guían la misión.

- solidaridad,
- profesionalidad,
- respeto,
- disciplina.
- adaptabilidad.
- amabilidad,
- cortesía,
- compañerismo

Visión

Hoteles Encanto que sobrecumplen las expectativas de alojamiento, restauración y culturales, dotados de un personal altamente calificado y que mantiene la contabilidad certificada y los sistemas de Gestión de la Calidad, Seguridad Higiene y Salud, Seguridad Contra Incendio, Sistema Gestión de los Recursos Humanos y

Sistema Gestión de Medio Ambiente en un proceso de perfeccionamiento empresarial.

Contratación.

Los Contratos recibidos para la temporada de invierno del año 2010 superan considerablemente los existentes en la temporada anterior. Lo que muestra un aumento en la gestión de ventas por parte de la Dirección Comercial de Islazul.

Los hoteles del Complejo se caracterizan por ser hoteles de recorrido donde el turista solo duerme una noche, manteniendo una estancia media anual de 1.2 pernoctaciones

Los principales mercados en el invierno 2008 fueron: Inglaterra (20%), Alemania (18 %), Holanda (15%). Otros emisores de afluencia son Noruega (7 %), Italia y Francia (6%) respectivamente y Suiza con una participación de un 5%.

Se decreció en los siguientes indicadores. Turistas días extranjeros - 409 T D extranjeros, para un decrecimiento de un 10.6 por ciento con relación a igual período de la pasada temporada y en - 3253 T D extranjeros con respecto al plan para un 51.7 por ciento de cumplimiento. De los turistas días de paquete se recibieron - 24 T D paquete, decrecen solo en 0.8 por ciento y comparado con lo presupuestado se incumplió en - 2799 T D para un 51.2 por ciento de cumplimiento. Mientras que el TD directo, disminuye en - 385 T D dirigido para 55.3 por ciento de decrecimiento con respecto al invierno 2007 y con respecto al plan se reciben - 454 T D dirigidos para solo 50 por ciento de cumplimiento. La estructura de dirección del complejo figura en el anexo 1.

II.2. Diagnóstico y resultados de su aplicación.

El presente estudio se apoya en la utilización de métodos teóricos y empíricos. Los teóricos permitieron confeccionar la fundamentación teórica del presente trabajo y la concepción del procedimiento propuesto para evaluar los indicadores económicos y financieros. Como métodos empíricos se usó el análisis documental en la revisión, disposiciones y normas emitidas por la casa matriz, y documentos tales como: actas

del consejo de dirección, informes cualitativos y cuantitativos de los análisis realizados al cierre de cada período contable en la entidad objeto de estudio.

La población estudiada está representada por los análisis efectuados a los estados financieros al cierre del ejercicio contable del mes de junio de los años 2009 y 2010.

El análisis y la síntesis permitieron realizar una apreciación pormenorizada de los métodos y técnicas empleados en el análisis de los indicadores económicos y financieros en la entidad objeto de investigación, no reflejando las causas de las desviaciones, lo que ha limitado la toma de decisiones oportunas y razonables, incidiendo significativamente la falta de orientaciones metodológicas por parte de la casa matriz. Estas deficiencias han quedado sintetizadas en el diagnóstico realizado. El método histórico- lógico permitió seguir la lógica en los pasos a proceder en el procedimiento propuesto.

El inductivo-deductivo se empleó para definir los indicadores a evaluar al cierre de cada período contable, que posibilitan la información que requieren los directivos para la toma de decisiones.

El método sistémico se manifiesta en la interrelación de los indicadores como un sistema que incide en el desempeño de la entidad.

El análisis documental facilitó confirmar que existen deficiencias en la aplicación de los métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y financieros que contribuyan a la toma de decisiones, seguidamente se dan a conocer los resultados del diagnóstico:

- La contabilidad se encuentra certificada por el Ministerio del Turismo (MINTUR) en los años 2009 y 2010 respectivamente, obteniendo una evaluación en la contabilidad razonable y control interno aceptable.
- Existe el Manual de Normas y Procedimientos Contables emitido por la casa matriz.
- Existe el expediente de implantación de la Resolución 297/03 del Ministerio de Finanzas y Precios.

- Se constató que funciona el comité de control el que se reúne todos los meses, según actas donde se deja evidencia de los acuerdos adoptados.
- El presupuesto del 2010 se discutió y aprobó por los trabajadores y por la casa matriz.
- En el Consejo de Dirección se discuten los resultados económicos y financieros. No obstante en el informe cualitativo emitido por el área de economía no se profundiza en la relación causa y efecto de las desviaciones para la toma de decisiones.
- Se calcula el costo por peso de las mercancías vendidas, pero no se analizan las causas del sobregasto.
- No se aplican métodos de análisis para determinar los factores que inciden en el incumplimiento de la utilidad neta.
- No se analiza la rentabilidad económica, como indicador que expresa crecimiento.
- Se efectúa el cálculo de la liquidez general e inmediata; pero no se analizan los factores que inciden en el aumento o disminución de estos ratios.
- Se desconoce el Capital de Trabajo que requiere la entidad para prestar los servicios con la calidad que demanda el mercado.
- No se analiza la inmovilización de recursos, y el exceso o defecto de financiamiento.
- En el plan estratégico no se trazan objetivos de carácter financiero.

Los resultados del diagnóstico manifiestan, que los ejecutivos no cuentan con la información necesaria para tomar decisiones operativas y estratégicas que contribuyan a maximizar la rentabilidad. Por tal razón, es necesario desarrollar un procedimiento que posibilite que el proceso de toma de decisiones se realice de forma efectiva. En el próximo epígrafe se propone el procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros.

II.3: Procedimiento para evaluar los indicadores económicos-financieros.

El marco en el que se desenvuelve la empresa cubana en la actualidad, que busca a través del Perfeccionamiento Empresarial elevar la eficiencia económica, requiere de la implementación de técnicas que permitan la toma de decisiones oportunas y razonables. En tal sentido el procedimiento propuesto constituye un soporte para la toma de decisiones, ya que brinda información relevante para adoptar políticas empresariales que contribuyan a maximizar la rentabilidad, mediante el uso racional de los recursos y disminuir el riesgo financiero. Este procedimiento sugiere, en primer orden, tener presente una serie de consideraciones tales como:

1. Recursos humanos: especialista en análisis económico financiero.
2. Recursos tecnológicos: se traduce en computadoras, software contable.
3. Sistema informativo contable informatizado.
4. Contabilidad certificada.
5. Definir los indicadores para evaluar la situación económica financiera.

La autora considera que estas consideraciones pueden quedar explicadas en tres pasos, que se exponen a continuación:

Primer paso: Consiste en ordenar la información contable de forma tal que facilite obtener los indicadores económicos y financieros que se requieren para evaluar la situación de la empresa en dos dimensiones: económica y financiera.

Por tanto la información se obtiene de las fuentes que se relacionan a continuación:

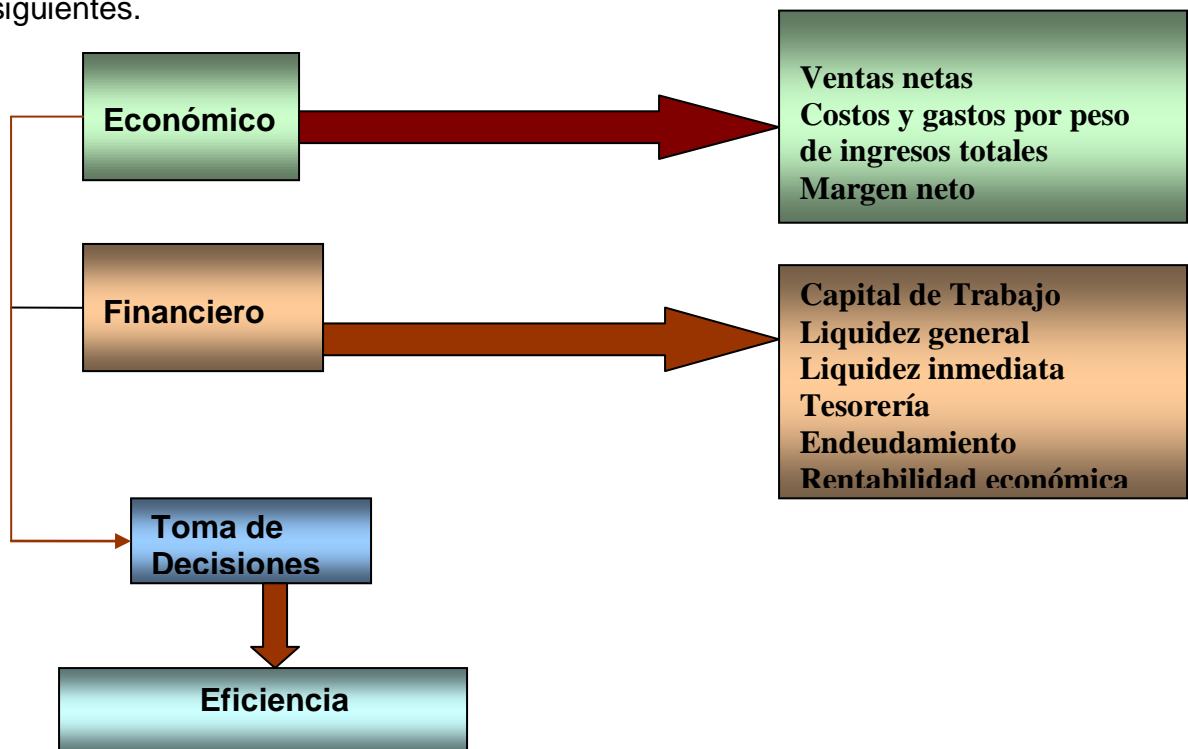
- Estado de Resultado.
- Balance General o Estado de Situación Financiera.
- Estados de Cambios en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo y Efectivo.
- Presupuestos.

Segundo paso: Aplicar los métodos y técnicas de análisis que posibiliten hacer un diagnóstico de la situación de la empresa en lo económico, y en lo financiero para determinar las fortalezas y debilidades.

Tercer Paso: Tomar decisiones oportunas y razonables que contribuyan al incremento de la eficiencia en el uso de los recursos, materiales, financieros y humanos.

II.3.1: Indicadores para evaluar la situación de la empresa en lo económico, y financiero.

La selección de los indicadores se realizó considerando los que figuran en el Plan acorde a lo establecido por el Ministerio de Economía y Planificación para el sector del turismo. Los objetivos de los mismos están orientados a evaluar la situación de la empresa en la dimensión económica, y financiera, facilitándole a los directivos la toma de decisiones. La propuesta de indicadores fue objeto de evaluación con especialistas del área económica, e informático, llegándose al consenso de evaluar los siguientes.



Esquema 2.1. Propuesta de indicadores económicos y financieros. Elaboración Propia.

En el esquema se pone de manifiesto el enfoque sistémico de los indicadores económicos y financieros para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos, jugando un papel importante el presupuesto, por ser esta una de las herramientas de gestión más utilizada por los directivos para planificar el futuro. El mismo supone tomar un conjunto de decisiones que conforman los planes de acción que la entidad tiene previsto emprender.

Uno de los objetivos fundamentales de un presupuesto es la determinación de los ingresos por ventas que se obtendrán, así como los costos y gastos que se van a producir para obtener el nivel de actividad deseado. Además, la entidad debe estimar el Capital de Trabajo que necesitará para lograr la rentabilidad y la capacidad de pago adecuada. En el presupuesto se sintetizan los objetivos de la instalación hotelera y constituye un instrumento que le permite a la gerencia ejercer el control del cumplimiento de los objetivos. El control se llevará a cabo a través de la comparación del presupuesto con los resultados realmente alcanzados. El análisis de estas variaciones lleva implícito la toma de decisiones.

El análisis cuantitativo de los indicadores seleccionados se realizará aplicando el método vertical y el horizontal o comparativo, considerando la información del presupuesto de la entidad y los estados financieros del período objeto de análisis, así como períodos anteriores para conocer la tendencia. Seguidamente se explica el contenido de los indicadores propuestos y la forma de cálculo.

Ventas Netas

El indicador **Ventas Netas** expresa en la entidad objeto de análisis, los ingresos turísticos por los servicios que se les prestan a los clientes por concepto de alojamiento, y ventas de mercancías tales como: comestible, bebidas, tabacos y cigarrillos, mide el nivel de actividad. Este indicador se debe analizar tomando en consideración la interrelación del mismo con el mercado y los clientes acorde a las actividades según presupuesto.

Costos y gastos por peso de ingresos totales.

El costo y gastos por peso de ingresos totales, es un indicador normativo y evaluador de la gestión. Se calcula.

Costos y gastos totales / Ingresos Totales.

. Para determinar el sobre gasto o la economía relativa, se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{CGR} - (\text{CGPP} * \text{IR}) = \text{Economía o sobregasto.}$$

- Si el resultado es negativo hay economía.
- Si el resultado es positivo hay sobregasto.

Donde:

CGR: Costo y gastos Reales

CGPP: Costo y gastos por peso plan

IR: Ingresos reales

Margen neto

Expresa el beneficio que se obtiene antes del impuesto sobre utilidad por cada peso de ventas netas: Se calcula:

Utilidad neta antes de impuesto.

Ventas netas

Las causas de las desviaciones, pueden estar dadas por:

- Incumplimiento del plan de ventas.
- Incremento de los costos y gastos.

Siendo necesario tomar decisiones sobre: mercado, calidad en los servicios, precios, análisis de los elementos del costo y los gastos de administración.

En el análisis de los indicadores implementados para evaluar la dimensión económica en la entidad objeto de estudio, intervienen las siguientes áreas.

- Dirección.
- Economía.
- Comercial.
- Calidad.
- Ventas.
- Mantenimiento.
- Recursos humanos.
- Informática.

Estos indicadores para la toma de decisiones oportunas y razonables se deben evaluar con una periodicidad mensual al finalizar cada período económico.

Para evaluar la **liquidez de la empresa** se han considerado los siguientes indicadores:

Capital de trabajo.

Este indicador expresa la magnitud de fondos permanentes que financia el Activo Circulante. Se calcula.

$$\mathbf{KW= RP - AF = AC - PC}$$

$$\mathbf{KW= KWO + FCF}$$

$$\mathbf{KWO = C + I - PCO}$$

$$\mathbf{FCF= E - PCF}$$

Donde:

KW: Capital de Trabajo

RP: Recursos Permanentes

CC: Cuentas por cobrar

I: Inventarios

PCO: Pasivo Circulante Operativo

PCF: Pasivo Circulante Financiero

FCF: Fondo Circulante Financiero

El **Activo Operativo Corriente**, está representado por las Cuentas por Cobrar, así como los Inventarios y en el Pasivo Operativo Corriente clasifican las Cuentas por Pagar y las Nóminas por Pagar, así como las Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

El Fondo Circulante Financiero está vinculado a la gestión financiera. Está constituido por las partidas de mayor liquidez tales como: Efectivo en Caja y Banco, las Inversiones Temporales, y los Efectos por Cobrar, así como los pasivos financieros corrientes, representados por los Efectos por Pagar, Préstamos Bancarios a corto plazo y los intereses por pagar. Su magnitud no depende del nivel de actividad, sino de los fondos permanentes que posibiliten financiar con comodidad los activos operativos necesarios para el buen funcionamiento de la empresa.

Capital de Trabajo Necesario

Determinar estas necesidades significa un principio elemental en la gestión del Capital de Trabajo, pues posibilita ponderar la composición de los costos y gastos y su impacto por cambios en el nivel de actividad.

El cálculo del Capital de Trabajo Necesario, presupone la planeación financiera como proceso de decisión anticipada para establecer las condiciones que contribuyan a maximizar las utilidades y a lograr una administración más eficiente del circulante. Este depende del ciclo de conversión del efectivo, costos y gastos acorde al nivel de actividad proyectado. Supone de proyecciones financieras para los ciclos de inventarios, derechos de cobro y obligaciones de pago. Las interrupciones del ciclo operativo reducen la rotación del dinero afectando la reproducción simple y ampliada.

Las necesidades de inversión en circulante dependen de los objetivos de la empresa, pues tienen que ver con políticas de existencias, cobros y pagos, adoptadas por la dirección para el logro de la eficiencia. Su análisis está relacionado directamente con el período de comercialización y con la eficiencia en el uso de los recursos.

Para calcular el Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo o ciclo financiero a corto plazo, se proponen las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

La segunda etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materiales a consumir en el proceso de los servicios.
- Vender y cobrar los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Se considera como derechos a cobrar los Efectos y Cuentas por Cobrar y los Pagos Anticipados. Las obligaciones de pagos están representadas por los Efectos y Cuentas por Pagar, las Obligaciones con el Presupuesto del Estado, Gastos Acumulados a Pagar, Salario y Estimulación a Pagar a los trabajadores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores.

La tercera etapa consiste en conocer los costos y gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado excluye el gasto por depreciación y amortización de los Activos Fijos, cuando no originan desembolsos de efectivo.

Análisis de las necesidades de financiamiento.

Las necesidades de financiamiento se pueden determinar comparando el Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra con el Capital de Trabajo Operativo y se nos puede presentar una de las siguientes situaciones:

KW > KWO, se pone de manifiesto que existe exceso de financiamiento permanente y que se genera efectivo.

KW < KWO, existe problema de liquidez, implica un fondo circulante financiero negativo y se requiere de financiamiento.

El análisis del Capital de Trabajo se efectúa trimestralmente para tomar decisiones de inversión y financiación.

Además, mensualmente se efectúa el análisis de la liquidez aplicando la técnica de razones financieras tales como:

- Liquidez general: **Activo Circulante / Pasivo circulante: Favorable mayor a 1.**
- Liquidez inmediata: **Activo Circulante – Inventarios / Pasivo circulante. Favorable igual a 1.**
- Tesorería: **Efectivo / Pasivo circulante. Favorable igual a 0.50.**

Para evaluar la eficiencia en la administración de los recursos se aplica el análisis de las siguientes razones:

- Rotación de Inventarios: $360 \text{ días} / (\text{Gasto de materiales} / \text{materia prima y materiales})$
- Ciclo de cobro: $360 \text{ días} / (\text{ventas netas} / \text{cuentas por cobrar promedio})$
- Ciclo de pago: $360 \text{ días} / (\text{costo y gastos} / \text{cuentas por pagar promedio})$

Otro indicador analizado ha sido el ciclo de efectivo ya que el mismo expresa los días que requiere la empresa para recuperar el dinero, junto con los estados que expresan cambios en la posición financiera, la dirección y toma decisiones para lograr una administración más eficiente de los medios monetarios.

El ciclo de efectivo se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{RI} + \text{CC} - \text{CP}$$

Donde:

RI: Rotación en días de los inventarios.

CC: Ciclo de conversión de las cuentas por cobrar.

CP: Ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

Las causas que originan interrupciones en el ciclo son entre otras:

- Recursos inmovilizados en inventarios y cuentas por cobrar.
- Exceso de financiamiento concedido por los proveedores.

Endeudamiento

Posibilita evaluar la participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa. Se calcula.

Total Pasivo / Total Activo

Las áreas involucradas en el análisis de los indicadores financieros son:

- Economía.
- Administración.
- Marketing.
- Producción.
- Recursos humanos.
- Informática.

Rentabilidad económica o rendimiento operativo

El nivel de actividad, los recursos que se requieren y su financiamiento determinan el rendimiento, siendo este un indicador fundamental para que la entidad pueda desarrollarse y crecer. Este se calcula como sigue:

Rendimiento Operativo = Ganancia Operativa / Activos Operativos

La ganancia operativa representa el beneficio atribuible al Activo Operativo, se calcula:

Ventas

Menos: Costo de venta

Utilidad Bruta en venta

Menos:

Gastos de Operativos

Utilidad neta en Operación

Los Activos Operativos están representados por los Activos Circulantes o Corrientes y los Activos Fijos.

El rendimiento operativo se puede calcular considerando sus componentes: El margen sobre las ventas y la rotación del activo operativo.

$$R O = (UTN / VN) (VN / AOP)$$

Donde:

RO: Rendimiento operativo

UTNO: Utilidad neta

VN: Ventas netas

AOP: Activos operativos promedios

Este indicador se deteriora por las siguientes causas:

- Recursos inmovilizados.
- Incremento de los costos y gastos.
- Incumplimiento del plan de ventas.

En el proceso de toma de decisiones reviste importancia los estados de cambios en la posición financiera para lograr una administración eficiente de los medios monetarios. Por tal razón se elaboran mensualmente aplicando las siguientes técnicas:

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se han considerado los siguientes criterios:

- El aumento del Activo no Circulante y la disminución del Pasivo no Circulante, así como del Patrimonio representan una aplicación.
- La disminución del Activo no Circulante y el aumento de Pasivo no Circulante. Así como del Patrimonio es un origen.

Estado de Flujos de Efectivo.

Este estado les proporciona a los ejecutivos información sobre los ingresos y pagos de efectivo durante un período contable. La estructura empleada para elaborar el estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, 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 los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa en captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión. Este Estado puede demostrar si la empresa destina el efectivo generado a corto plazo a inversiones de lenta recuperación. Este se ha elaborado considerando las siguientes etapas.

Primera etapa: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora de cada rubro del Estado de Situación para dos fechas.

Segunda etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos de efectivo y equivalente a efectivo en el flujo de operaciones corrientes, para lo cual se propone el siguiente criterio.

Fuentes.

- Utilidad neta antes de impuestos.
- Depreciación y Amortización de Activos Fijos.
- Disminución del Activo Circulante.
- Disminución de Otros Activos.

- Aumento de Pasivos Circulantes
- Aumento de Otros Pasivos

Usos.

- Aumento del Activo Circulante.
- Aumento de Otros Activos.
- Disminución de Pasivos Circulantes.
- Disminución de Otros Pasivos.

Tercera etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de inversión, conociendo que la venta de Activos Fijos representa una fuente de efectivo, mientras que la compra es un uso de dichos recursos.

Cuarta etapa: En esta última etapa se determinan las fuentes y usos de efectivo proveniente de las actividades de financiación. Conociendo que el aumento del Patrimonio o del Capital y del Pasivo a Largo Plazo representa fuentes, mientras que la disminución de los rubros que clasifican en dichos grupos constituyen usos de efectivo y equivalentes a efectivo.

Conclusiones del capítulo.

En este capítulo la autora ha fundamentado el procedimiento a seguir para el proceso de implementación del análisis de los indicadores económicos y financieros para la toma de decisiones, asimismo ha considerado tres pasos en el desarrollo del mismo que se enmarcan en: información contable, diagnóstico de la situación de la empresa en dos dimensiones que abarcan lo económico, y financiero, y la toma de decisiones a través del análisis cuantitativo y cualitativo dando a conocer causas y efectos de las desviaciones, las fortalezas y debilidades Así como hace referencia a las áreas involucradas en la toma de decisiones.

CAPITULO III: VALIDACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS, EN EL COMPLEJO PLAZA-RIJO ISLASUL.

En el presente capítulo la autora valida el procedimiento propuesto en la entidad objeto de estudio, así mismo demuestra que el mismo posibilita la información que requiere la dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.

III.1: Análisis de los indicadores económicos.

Ventas netas. Este indicador expresa los ingresos turísticos del hotel por ventas de paquetes y opcionales. Para el análisis de este indicador se propone la siguiente tabla.

Tabla No 3.1. Análisis de las ventas netas

U.M. MCUC

<i>Indicadores</i>	<i>Real Año Anterior (1)</i>	<i>Plan (2)</i>	<i>Real Año Actual (3)</i>	<i>Tendencia % 3/1</i>	<i>Cumplimiento % 3/2</i>
Venta de paquetes	64,0	112,8	120,2	187.8	106.6
Venta de opcionales	66,6	113,9	83,1	124.8	73.0
Total ventas netas	132,6	226,7	203,3	153.3	89.7

Fuente: Estado de Resultado junio 2009 - 2010 y Plan 2010.

Como se aprecia en la tabla 3.1, la gerencia planifica para el período objeto de análisis un crecimiento con relación a igual período del año anterior de un 70.9 por ciento $[(226,7/ 132,6)100\%]$ logra un crecimiento real de un 70.7 por ciento, incidiendo negativamente las ventas por opcionales que presentan una tendencia decreciente de un 24.8 por ciento. Las ventas por paquetes con un impacto favorable tienden a crecer en un 87.8 por ciento y se incrementan con relación al plan en un 6.6 por ciento que representa en valores absolutos 7,4 MCUC. Las ventas por opcionales se incumplen en un 27.0 por ciento que representa en valores absolutos 30.8 MCUC, originándose un incumplimiento en el total de ventas netas de 23,4 MCUC.

Análisis de los factores que inciden en las ventas netas:

Para el análisis de los factores que inciden en las ventas netas se requiere analizar los ingresos por turistas días. Seguidamente se muestra la tabla 3.2.

Tabla No 3.2. Análisis de los ingresos por turistas días **UM. MP**

Indicadores	Plan	Real Año Actual	Cumplimiento %	Variación absoluta
Ventas netas	226,7	203,3	89.9	23,4
Turistas días	4174	4301	103.0	127
Ingresos por turistas días	54.30 pesos	47.40 pesos	87.3	6.90

Fuente: Informe estadístico junio 2010.

El indicador ingresos por turistas días es el resultado de dividir las ventas netas entre los turistas días. Este indicador se incumple con relación al plan en valores relativos en un 12.7 por ciento, incidiendo en el incumplimiento que presentan las ventas netas lo que se denota a continuación:

Método de sustitución consecutiva.

- TDP x Ingresos por turistas días plan = ventas netas planificadas.
- TDP x Ingresos por turistas días real = ventas recalculadas.
- TDR x Ingresos por turistas días real = ventas reales.

Donde:

TDP: Turistas días planificados.

TDR: Turistas días reales.

Sustituyendo:

$$D 1: 4174 \times 54.30 = 226,7 \text{ MCUC}$$

$$D 2: 4174 \times 47.40 = 197,8 \text{ MCUC}$$

$$D 3: 4301 \times 47.40 = 203,3 \text{ MCUC}$$

$$D3 - D2 = 203,3 - 197,8 = 5,5 \text{ MCUC}$$

$$D2 - D1 = 197,8 - 226,7 = -28,9 \text{ MCUC}$$

$$\text{Disminución de las ventas} = -23,4 \text{ MCUC}$$

$$\text{Real - Plan} = -23,4 \text{ MCUC}$$

Las ventas netas se incrementan con respecto al plan en 5,5 MCUC por el incremento de los turistas días y por la disminución de los ingresos por turistas días las ventas disminuyen en 28,9 MCUC

Análisis de la estructura de las ventas.

Las ventas por paquetes representan el 59.1 por ciento del total de ventas, y el 40.9 por ciento lo ocupa las ventas por opcionales. En el siguiente gráfico se ilustra dicho análisis.

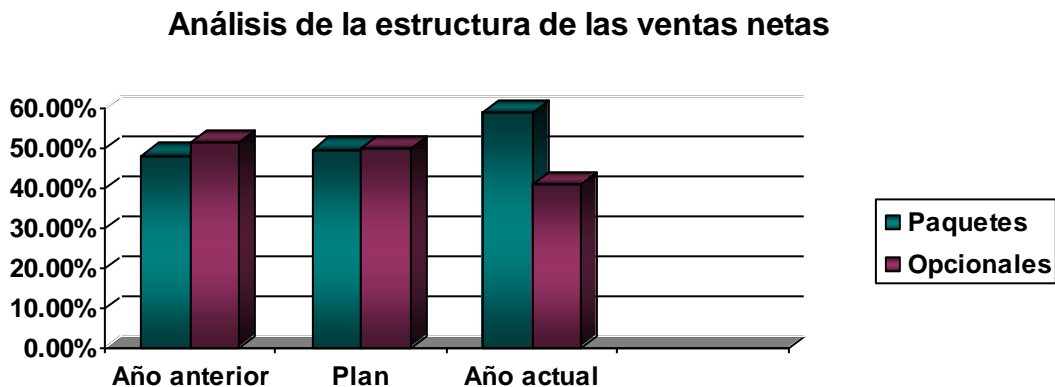


Gráfico 3.1. Análisis de la estructura de las ventas netas. Fuente informe estadístico junio 2010

En junio de 2009 las ventas por opcionales ocupan un peso específico en el total de ventas netas de un 51.7 por ciento, mientras los ingresos por paquetes representan el 48.3 por ciento. Sin embargo esta situación se torna diferente en el año 2010, las ventas por paquetes ocupan un peso específico en el total de ventas netas de un

59.1 por ciento y por opcionales el 40.9 por ciento. En esta situación inciden los contratos con los turoperadores en el extranjero realizados por la casa matriz.

Análisis del costo y gastos por peso de ingresos totales.

El análisis de este indicador se muestra en la siguiente tabla.

Tabla No 3.3 Análisis del los costos y gastos por peso de ingresos totales
U.M. MCUC

<i>Indicadores</i>	<i>Real Año Anterior (1)</i>	<i>Plan (2)</i>	<i>Real Año Actual (3)</i>	<i>Tendencia % 3/1</i>	<i>Cumplimiento % 3/2</i>
a) Costos y gastos	118,6	139,6	129,0	108.8	92.4
b) Ingresos totales	136,7	227,7	205,7	150.5	90.3
Costos y gastos por peso a/b	0.868	0.613	0.627	72.2	102.3

Fuente: *Estado de Resultado junio 2009 - 2010 y Plan 2010.*

La gerencia planifica ingresos totales que ascienden a 227,7 MCUC, proyecta un crecimiento con relación al año anterior de 66.6 por ciento $[(227,7 / 136,7)100\%]$ y en los costos y gastos de un 17.7 por ciento $[(139,6/118,6)100\%]$. Sin embargo los ingresos totales presentan una tendencia creciente de un 50.5 por ciento y se incumplen en 9.7 por ciento. Los costos y gastos tienden a crecer en valores relativos en un 8.8 por ciento y disminuyen con relación al plan en valores relativos en un 7.6 por ciento. No existiendo una proporción adecuada, ya que los ingresos totales disminuyen y los costos y gastos aumentan con respecto al plan, lo que origina un sobregasto de 2,9 MCUC. Seguidamente se calcula dicho incremento.

Análisis del sobregasto o economía relativa.

CGR - (CGPP * IR) = Economía o sobregasto.

Sustituyendo la fórmula

$$129,0 \text{ MCUC} - (0.613 \times 205,7) = 2,9 \text{ MCUC}$$

En el incremento de los gastos inciden las siguientes partidas:

- Cancelaciones de cuentas por cobrar.
- Pérdidas por variación de tasa de cambio.
- Pérdidas por deterioros de medios.

Margen Neto.

Para el análisis de este indicador se confecciona la siguiente tabla.

Tabla No 3. 4 Análisis del Margen Neto UM MCUC

<i>Indicadores</i>	<i>Real Año Anterior (1)</i>	<i>Plan (2)</i>	<i>Real Año Actual (3)</i>	<i>Tendencia 3/1 %</i>	<i>Cumpli- miento 3/2 %</i>
a)Utilidad Neta antes de Impuesto	18,1	88,1	76,7	423.7	87.0
b)Ventas Netas	132.6	226.7	203.3	153.3	89.7
Margen Neto a/ b	0.1365	0.3886	0.3773	276.4	97.1

Fuente: Estado de Resultado junio 2009-2010 y Plan 2010.

La utilidad neta antes de impuesto asciende a 76,7 MCUC, se incumple con relación al plan en valores relativos en un 13.0 por ciento. Los factores que han incidido se analizan a continuación a través del método de sustitución consecutiva. Para lo cual se aplican las siguientes variantes.

- a) **Margen neto plan x ventas netas plan = utilidad neta plan**
- b) **Margen neto plan x ventas netas real= utilidad recalculada**
- c) **Margen neto real x ventas netas real = utilidad neta real**

Sustituyendo:

a) $0.3886 \times 226,7 = 88,1$ MCUC

b) $0.3886 \times 203,3 = 79,0$ MCUC

c) $0.3773 \times 203,3 = 76,7$ MCUC

A) Por el incumplimiento de las ventas netas (b-a)

$79,0 - 88,1 = -9,1$ MCUC

B) Por eficiencia (c -b)

$76,7 - 79,0 = -2,3$ MCUC

Disminución de la utilidad (Real – Plan)

$76,7 - 88,1 = -11,4$ MCUC

Del análisis anterior se infiere que los factores que han incidido son los siguientes:

➤ Incumplimiento del plan de venta	-9,1 MCUC
➤ Sobregasto	-2,9
➤ Incremento de otros ingresos	0,6
Total disminución de la utilidad	- 11,4 MCUC

En la tabla 3.4 se denota que el margen neto se incumple con respecto al plan en valores relativos en un 2.9 por ciento, por el incumplimiento de la utilidad neta.

En el análisis de los indicadores económicos se manifiesta que la gerencia debe tomar decisiones que contribuyan a disminuir los gastos ya que existe un sobregasto que asciende a 2,9 MCUC.

III.2. Análisis de los indicadores financieros para evaluar la capacidad de pago.

Para evaluar la capacidad de pago acorde al procedimiento propuesto en el capítulo II, se analiza el Capital de Trabajo, para lo cual se determinan las necesidades de Capital de Trabajo Operativo acorde al nivel de actividad proyectado.

Tabla 3.5. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Gastos	Costos y Gastos Unitario T.D.	Turistas Días Totales	Tiempo Analizado	Desembolsos diarios de Efectivo	Plazos en días				Oblig. de pago (Días)	Ciclo de Efec.	Capital de Trabajo Necesario
					Stock Merc.	Stock Mat.	Stock Comb .	Cobranza			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
Mercancías	6.16	4301	180 días	147.00	30	-	-	30	30	30	4410.00
Materiales	2.84	4301	180 días	68.00	-	30	-	30	30	30	2040.00
Combustible	0.9412	4301	180 días	22.00	-	-	-			30	660.00
Energía	3.03	4301	180 días	72.00	-	-	-			30	2160.00
Agua	1.15	4301	180 días	27.00	-	-	-			30	810.00
Otros Gastos	18.41	4301	180 días	440.00	-		-			30	23280.00
Total	32.53	4301	180 días	776.00	-	-	-	-	-	30	33360.00

Fuente: Elaboración propia.

La entidad requiere de Capital de Trabajo por un valor de 33,4 MCUC, manteniendo un ciclo de conversión del efectivo de 30 días.

Análisis de Capital de Trabajo que se obtiene del Balance.

La cuantía del Capital de Trabajo depende del ciclo financiero a corto plazo, manteniendo una relación directa con el nivel de actividad. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

Donde:

KW: Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.

KWO: Capital de Trabajo Operativo.

$$KW = RP - AF = AC - PC$$

$$KW = KWO + FCF$$

$$KWO = C + I - PCO$$

$$FCF = E - PCF$$

Donde:

KW: Capital de Trabajo

RP: Recursos Permanentes

CC: Cuentas por cobrar

I: Inventarios

PCO: Pasivo Circulante Operativo

PCF: Pasivo Circulante Financiero

FCF: Fondo Circulante Financiero

Sustituyendo la fórmula

$$KW = 559,9 - 323,4 - 85,7$$

$$KW = 150,8$$

$$KW O = 30,9 + 128,0 - 55,6$$

$$KWO = 103,3 \text{ MCUC}$$

$$FC F = 42,3 + 5,2 - 0$$

$$FCF = 47,5 \text{ MCUC}$$

$$KW = 103,3 + 47,5$$

$$KW = 150,8 \text{ MCUC}$$

El Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance asciende a 150,8 MCUC, representado por un Capital de Trabajo Operativo real por un valor de 103,3 MCUC y un Fondo Circulante de 47,5 MCUC el que se corresponde con el saldo que presentan las cuentas Efectivo y los Efectos por Cobrar en el Balance (Anexo 3). El Capital de Trabajo que se requiere asciende a 33,4 MCUC y el real sin los útiles es de 48,7 MCUC, entonces el exceso de financiamiento fuera del orden de 15,3 MCUC. Sin embargo, considerando los útiles en uso el exceso de financiamiento para Capital de Trabajo asciende a 117,4 MCUC. Seguidamente se analiza dicha situación:

Activo Circulante sin considerar el valor neto de los útiles en uso 104,3 MCUC

Menos: Pasivo Circulante 55,6

Capital de Trabajo 48,7

Activo Circulante incluyendo útiles en uso. 206,4 MCUC

Menos: Pasivo Circulante. 55,6

Capital de Trabajo. 150,8

En este análisis se manifiesta la incidencia que tiene el inventario de útiles en el Activo Circulante.

Análisis de las necesidades de financiamiento.

Las necesidades de financiamiento se pueden determinar comparando el Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra con el Capital de Trabajo Operativo y se nos puede presentar una de las siguientes situaciones:

$KW > KWO$, se pone de manifiesto que existe exceso de financiamiento permanente y que se genera efectivo.

$KW < KWO$, existe problemas de liquidez, implica un fondo circulante financiero negativo y se requiere de financiamiento.

Al analizar ambos indicadores en la entidad que nos ocupa se detecta la siguiente situación:

KW = 150,8 MCUC

KWO = 103,3 MCUC

150,8 > 103,3 MCUC

La situación es favorable ya que cuenta con un efectivo que asciende a 42,3 MCUC lo que evidencia que la gerencia puede pagar las deudas y el incremento de la eficiencia depende de las decisiones que se tomen para acelerar la rotación del ciclo financiero a corto plazo.

Análisis de las razones de liquidez.

Liquidez General. Seguidamente se muestra el resultado de dicho indicador en la siguiente tabla.

Tabla No. 3.5. Análisis de la liquidez general

<i>Indicadores</i>	<i>UM</i>	<i>Año Anterior</i>	<i>Año Actual</i>	<i>Variación</i>	
				<i>En Valor</i>	<i>%</i>
<i>a) Activo Circulante</i>	<i>MCUC</i>	<i>203,7</i>	<i>206,4</i>	<i>2,7</i>	<i>101.3</i>
<i>b) Pasivo Circulante</i>	<i>MCUC</i>	<i>59,3</i>	<i>55,6</i>	<i>- 4,7</i>	<i>93.8</i>
<i>Liquidez general a/b</i>	<i>CUC</i>	<i>3.43</i>	<i>3.71</i>	<i>0.28</i>	<i>108.1</i>

Fuente: Estados financieros junio 2009-2010

Como se aprecia en la tabla 3.5, la liquidez general asciende a 3.71 CUC, se incrementa con relación a igual período del año anterior en valores relativos en un 8.1 por ciento. La inversión en Activo Circulante se incrementa en 2,7 MCUC con relación a igual período del año anterior que representa en valores relativos 1.3 por ciento, mientras que el nivel de actividad disminuye en un 10.3 por ciento.

Seguidamente se ilustra el análisis de las partidas que conforman el circulante.

Activo Circulante

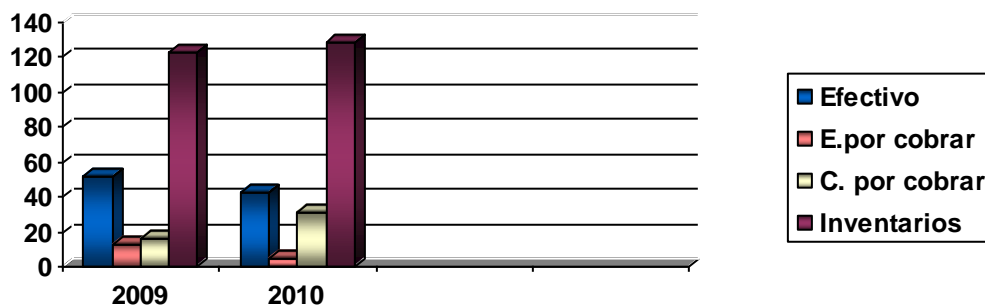


Gráfico 3.3. Análisis del Activo Circulante

La partida que se incrementa en el Activo Circulante se encuentra localizada en los Inventarios con un incremento de 5,3 MCUC que representa en valores relativos un 4.3 por ciento.

Análisis de la liquidez inmediata o razón rápida o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la entidad. A continuación se muestra su análisis.

Tabla No. 3.7 Análisis de la liquidez inmediata

Indicadores	UM	2009	2010	Variación	
				En Valor	
a) Activo Líquido	MCUC	81,0	78,4	2,6	96.8
b) Pasivo Circulante	MCUC	59,3	55,6	- 4,7	93.8
Liquidez Inmediata a/b	CUC	1.37	1.41	0.04	102.9

Fuente: Estados Financieros junio 2009-2010.

La liquidez inmediata es de 1.41 CUC, se incrementa en 2.9 por ciento, pues el Pasivo Circulante disminuye en una proporción mayor que el Activo Líquido. Seguidamente se ilustran las partidas que clasifican en el Activo Líquido.

Activo Líquido



Gráfico 3.4 Análisis del Activo Líquido

Como se aprecia en el gráfico 3.4 las partidas que tienden a decrecer son el Efectivo y los Efectos por Cobrar, las Cuentas por Cobrar se incrementan en un 90.0 por ciento mientras que el nivel de actividad disminuye en un 10.3 por ciento.

Análisis de la razón de tesorería.

La razón de tesorería es la prueba más amarga en el análisis de la liquidez, se evalúa como favorable cuando se obtiene un resultado de 0.50 por peso de deuda a corto plazo.

Tabla No. 3.8 Análisis de la Razón de Tesorería

<i>Indicadores</i>	<i>UM</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>Variación</i>	
				<i>En Valor</i>	<i>%</i>
<i>a)Efectivo</i>	<i>MCUC</i>	<i>51.8</i>	<i>42.3</i>	<i>-9.5</i>	<i>81.7</i>
<i>b)Pasivo Circulante</i>	<i>MCUC</i>	<i>59.3</i>	<i>55.6</i>	<i>-3.7</i>	<i>93.8</i>
<i>Razón de Tesorería a/b</i>	<i>CUC</i>	<i>0.87</i>	<i>0.76</i>	<i>-0.11</i>	<i>87.4</i>

Fuente: Estados Financieros junio 2009-2010

En el período objeto de análisis se obtiene una razón de tesorería de 0.76 CUC por cada peso de Pasivo Circulante, decrece en valores relativos en un 12.6 por ciento

que representa en términos monetarios 0.11 CUC. Resultado que se evalúa como favorable.

Como se aprecia en la tabla 3. 8, el Efectivo disminuye en 8.3 por ciento, mientras que el Pasivo Circulante decrece en 6.2 por ciento.

Análisis del ciclo de Efectivo.

El análisis del ciclo de efectivo requiere evaluar el ciclo de conversión de los inventarios, cuentas por cobrar y pagar. Por tal razón seguidamente se analizan dichos ciclos.

➤ **Análisis del ciclo de conversión de los Inventarios.**

El análisis de la rotación o ciclo de conversión de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer las veces que los inventarios se reponen en un período contable, es decir, las veces que estos se convierten en cuentas por cobrar y dinero (D-M-CC-D). A continuación se muestra dicho análisis.

Tabla 3.10. Análisis del ciclo de conversión del Inventario de Mercancías.

Indicadores	UM	2009	2010	Variación	
				En cantidad	%
<i>Costo de venta</i>	<i>MCUC</i>	<i>118,6</i>	<i>129,0</i>	<i>10,4</i>	<i>108,7</i>
<i>Inventario Promedio</i>	<i>MCUC</i>	<i>23.4</i>	<i>24,1</i>	<i>0,7</i>	<i>103.0</i>
<i>Rotación de Inventario</i>	<i>Veces</i>	<i>5.0</i>	<i>5.4</i>	<i>0,4</i>	<i>108.0</i>
<i>Rotación de Inventario</i>	<i>Días</i>	<i>36 días</i>	<i>33 días</i>	<i>-3 días</i>	<i>91.6</i>

Fuente: Estado de Resultado y Estado de Situación 2009 y 2010

El ciclo de conversión del Inventario de Mercancías para la Venta se materializa en 33 días, y el estándar establecido por el Organismo Superior es de 30 días, lo que expresa que existen recursos inmovilizados, localizado en los materiales.

➤ **Análisis del ciclo de conversión de las Cuentas por Cobrar.**

La realización de las Cuentas por Cobrar en tiempo es muy importante, manifiesta el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. Cuanto más tiempo pase desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza debe estar en constante vigilancia, el importe de las Cuentas por Cobrar no debe exceder una proporción razonable de las ventas netas. A continuación se muestra dicho análisis.

Tabla No. 3.11. Análisis del Ciclo de Conversión de las Cuentas por Cobrar.

<i>Indicadores</i>	<i>UM</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>Variación</i>	
				<i>En cantidad</i>	<i>%</i>
<i>Ventas Netas</i>	<i>MCUC</i>	<i>132,6</i>	<i>203,3</i>	<i>70.7</i>	<i>153.3</i>
<i>Cuentas por Cobrar Promedio</i>	<i>MCUC</i>	<i>20.3</i>	<i>26,1</i>	<i>5,8</i>	<i>128.5</i>
<i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	<i>Veces</i>	<i>6.5</i>	<i>7.8</i>	<i>1.3</i>	<i>120.0</i>
<i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	<i>Días</i>	<i>28 días</i>	<i>23 días</i>	<i>-5 días</i>	<i>82.1</i>

Fuente: Estado de Resultado y Estado de Situación 2010.

Las Cuentas por Cobrar se convierten en dinero cada 23 días, lo que manifiesta que se ha logrado una buena gestión de cobro. Seguidamente se analiza la antigüedad de los saldos.

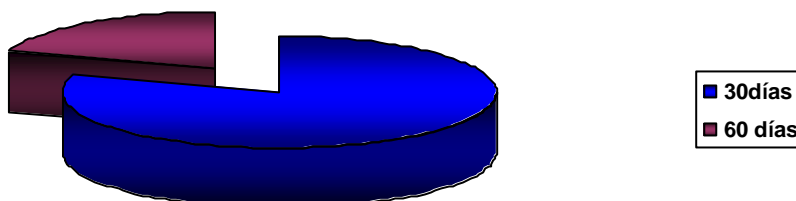


Gráfico. 3.5. Antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar.

En el gráfico 3.5 se denota que el 80 por ciento del saldo de las cuentas por cobrar clasifica en 30 días, el 20 por ciento presenta una antigüedad de 60 días. Por tal razón la gestión de cobro es eficiente.

➤ **Análisis del ciclo de pago.**

En la siguiente tabla se analizan los días que necesita la entidad para ejecutar el pago a los proveedores.

Tabla No. 3.12. Análisis del ciclo de pago.

<i>Indicadores</i>	<i>UM</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>Variación</i>	
				<i>En cantidad</i>	<i>%</i>
<i>Costo y gastos operativos</i>	<i>MCUC</i>	<i>118,6</i>	<i>129,0</i>	<i>10.4</i>	<i>108.7</i>
<i>Cuentas por Pagar Promedio</i>	<i>MCUC</i>	<i>47,9</i>	<i>54,3</i>	<i>6.4</i>	<i>113.4</i>
<i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	<i>Veces</i>	<i>2.48</i>	<i>2.38</i>	<i>-0.10</i>	<i>96.0</i>
<i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	<i>Días</i>	<i>73 días</i>	<i>76 días</i>	<i>3 días</i>	<i>104.1</i>

Fuente: Estados Financieros 2009 y 2010.

El ciclo de pago se materializa en 76 días, por tal razón la entidad se financia con la deuda contraída con los proveedores.

.Ciclo de Efectivo.

Seguidamente se ilustra el ciclo de efectivo en la siguiente tabla:

Tabla No. 3.13. Análisis del Ciclo de Efectivo.

<i>Indicadores</i>	<i>Año 2009</i>	<i>Real 2010</i>
<i>Ciclo de conversión de los inventarios</i>	<i>36 días</i>	<i>33 días</i>
<i>Más: Ciclo de conversión de las cuentas por</i>	<i>28 días</i>	<i>23 días</i>

<i>cobrar</i>		
<i>Menos: Ciclo de conversión de las cuentas por pagar</i>	<i>73 días</i>	<i>76 días</i>
<i>Ciclo de Efectivo</i>	<i>-9 días</i>	<i>-20 días</i>

.

La entidad presenta un ciclo de caja negativo, financiándose con los proveedores. Situación que se torna más desfavorable en el año 2010. Seguidamente se analiza el Estado de Flujos de Efectivo.

Estado de Flujos de Efectivo (Método Indirecto)

Junio 30/2010

Flujos de Efectivo provenientes de operaciones.

Fuentes:

Aumento de la utilidad \$ 58600.00

Disminución de efectos por cobrar	7693.00	
Disminución de pagos a cuenta de utilidad	73576.00	
Aumento de cuentas por pagar	2058.58	
Aumentos de gastos acumulados a apagar	1931.97	
Aumento de operaciones entre dependencias pasivo	<u>74289.32</u>	
Total de fuentes		\$218148.95
Usos:		
Aumento de cuentas por cobrar	\$ 14585.23	
Aumento de los inventarios	5356.79	
Aumento de gastos diferidos	15439.36	
Aumento de reparaciones generales	26888.62	
Aumento de operaciones entre dependencias activos	51208.06	
Disminución de efectos por pagar	5719.74	
Disminución de nóminas por pagar	60.00	
Disminución de provisiones	<u>10.93</u>	
Total usos		119268.73
Flujo de efectivo por operaciones		98880.22

Flujo de efectivo por actividades de inversión

Usos:

Aumento de activos netos	\$ 98376.72	
Aumento activos fijos en ejecución	15893.60	
Total usos		\$ 114270.32

Flujos de efectivos por actividades
de inversión (114270.32)

Flujo de efectivo por actividades de financiación

Fuentes:

Aumento del capital	<u>\$ 5890.03</u>	
Total fuentes		5890.03
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación		5890.03
Flujo neto de efectivo		(9500.07)

Comprobación:

Saldo inicial del efectivo y equivalente a efectivo	\$51815.29	
Saldo final del efectivo y equivalente a efectivo	<u>42315.22</u>	
Variación del efectivo	<u>(\$ 9500.07)</u>	

En el período analizado el Efectivo en la moneda libremente convertible disminuye en 9500.07 CUC, incidiendo el flujo proveniente de inversión. En el siguiente gráfico se ilustra el efectivo generado de cada actividad.

Flujo de efectivo en las actividades del Complejo Plaza - Rijo

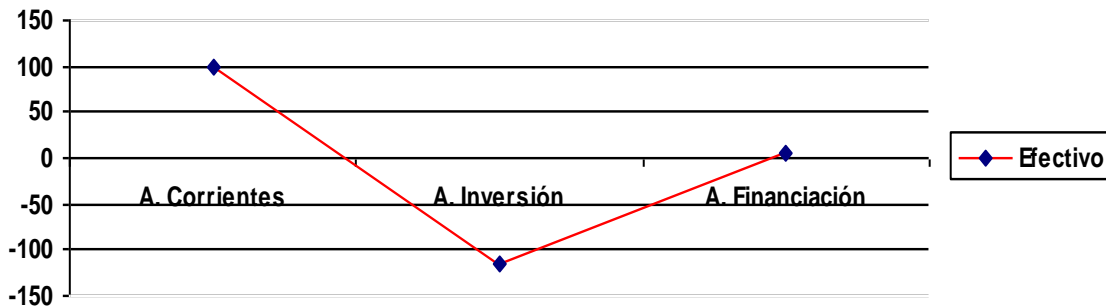


Gráfico 3.6. Variación del efectivo en el Estado de Flujos

En el gráfico 3.6 se denota que el efectivo por actividades de operación aumenta en 98,9 MCUC incidiendo positivamente el incremento de la utilidad neta del período en 58,8 MCUC, así como la disminución de los Pagos a Cuenta de Utilidades por un valor de 73,6 MCUC. Situación que manifiesta que la entidad se ha financiado con las utilidades no aportadas a la Casa Matriz. El flujo neto proveniente de actividades de Inversión muestra una disminución del efectivo por un valor de 114,3 MCUC incidiendo el incremento del Activo Fijo Tangible en 105,2 MCUC.

Análisis del Endeudamiento.

El análisis de la capacidad de pago involucra analizar el endeudamiento. Este indicador se analiza en la siguiente tabla.

Tabla 3.14. Análisis del endeudamiento.

<i>Indicadores</i>	<i>UM</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>Variación</i>	
				<i>En cantidad</i>	<i>%</i>
<i>Total Pasivo</i>	<i>MCUC</i>	<i>61,8</i>	<i>78,7</i>	<i>16,9</i>	<i>127.3</i>
<i>Total Activo</i>	<i>MCUC</i>	<i>557,3</i>	<i>694,2</i>	<i>136,9</i>	<i>124.6</i>
<i>Endeudamiento</i>	<i>CUC</i>	<i>0.111</i>	<i>0.113</i>	<i>0.002</i>	<i>101.8</i>

Fuente: Estado de Situación 2009 y 2010.

En la tabla 3.14 se denota que la entidad por cada peso de inversión en Activos debe 0.11 CUC, por tal razón el 11.3 por ciento de los medios se encuentra financiado con los acreedores y el 88. 7 por ciento representan recursos propios.

Rendimiento Operativo.

Seguidamente se analiza el rendimiento operativo aplicando el método DUPONT.

Año 2009

(Utilidad Neta / Ventas Netas) (Ventas Netas / Activos Operativos)

Sustituyendo la fórmula:

$$\frac{18,1}{132,6} \times \frac{132,6}{412,8} = 0.0438 \text{ CUC}$$

Año 2010

$$\frac{76,7}{203,3} \times \frac{203,3}{529,8} = 0.1448 \text{ CUC}$$

El rendimiento operativo en el período objeto de análisis es de 0.1448 CUC, con un crecimiento en valores absolutos de 0.101 CUC que representa en valores relativos 230.6 por ciento, incidiendo positivamente el crecimiento de la Utilidad Neta en 58,6 MCUC.

Conclusiones del capítulo.

La autora en el presente capítulo ha validado el procedimiento propuesto constatándose, que la utilidad neta del período crece con relación a igual período del año anterior en 58,6 MCUC, influyendo positivamente en el rendimiento que es de 0.1448 CUC y se incrementa en 0.10 CUC, lo que evidencia que la gerencia ha adoptado decisiones que han contribuido lograr el crecimiento. No obstante la Utilidad del período se incumple con respecto al nivel planificado en valores absolutos en 11,1 MCUC que representa en valores relativos 13.0 por ciento, incidiendo negativamente el incumplimiento de las ventas netas en un 10.3 por

ciento, localizado en las ventas por opcionales. Existe un sobregasto que asciende a 2,9 MCUC por cancelaciones de cuentas por cobrar y deterioros en los inventarios. En el análisis de los indicadores financieros se manifiesta que el Capital de Trabajo operativo que requiere el hotel es de 33,4 MCUC que al compararlo con el que se obtiene en el Balance existe un exceso de financiamiento para Capital de Trabajo de 117,4 MCUC. La razón de tesorería muestra un resultado favorable ya que por cada peso de deuda a corto plazo se cuenta con 0.76 CUC, decrece con relación al año anterior en un 12.6 por ciento y el efectivo tiende a disminuir en 9,5 MCUC. En el primer semestre del año 2010 la entidad se ha financiado con las utilidades, pues no han ejecutado los pagos trimestrales a la Casa Matriz.

Conclusiones

- El estudio realizado sobre los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, ha permitido el diseño de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y financieros, conocer las causas de las desviaciones para la toma de decisiones operativas y estratégicas que posibiliten el éxito a corto, mediano y largo plazo.
- En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que no se analizan los indicadores financieros para la toma de decisiones operativas y estratégicas que contribuyan a incrementar la capacidad de pago y el rendimiento de la inversión.
- Las necesidades de Capital de Trabajo Operativo dependen del nivel de actividad, su proyección posibilita determinar las necesidades financieras de la instalación hotelera.
- La duración del ciclo financiero, los flujos de fondos y los recursos necesarios para la explotación del hotel permiten evaluar la liquidez.
- El nivel de actividad, los recursos utilizados y su forma de financiamiento representan elementos que definen el rendimiento.

Recomendaciones

- Instrumentar el procedimiento propuesto en el Complejo Plaza-Rijo Islazul, para evaluar los indicadores económicos-financieros con vista a la toma de decisiones que contribuyan a la administración más eficiente de los recursos materiales y financieros.
- Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos en los indicadores económicos-financieros para medir la efectividad en la aplicación del procedimiento propuesto en el presente trabajo.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en los métodos y técnicas del análisis económico -financiero.

Referencias Bibliográficas

- ¹ Weston Fred, Capeland E Thomas. Administración Financiera Moderna Edición, México 1996 p85.
- ² Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. Cuba 1997.
- ³ Martínez, Juan Antonio. Universidad Autónoma de México. Diplomado de Finanzas. Horizontes, S.A. Cuba
- ⁴ Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
- ⁵ Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
- ⁶ Normas cubanas de contabilidad. Resolución 235 del 2005 del Ministerio de Finanzas y Precios.
- ⁷ Cantú Guajardo Gerardo " Contabilidad Financiera." Segunda edición. México.
- ⁸ Benítez Miguel Ángel " Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los cuadros de dirección, Cuba, 1997 "
- ⁹ Weston Fred J. y Copeland Thomas E. " Fundamentos de Administración Financiera." Novena Edición. México.
- ¹⁰ Kennedy y MCMULLEN " Estados Financieros, formas análisis e interpretación, 1996. México.

Bibliografía

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amát Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Castro Ruz, Fidel: Discurso pronunciado por la inauguración del primer hotel en Cayo Coco, Ciego de Ávila. Periódico Granma La Habana 16 de noviembre de 1993.
- Fomero Ricardo. Análisis Financiero con información contable. Manual de Estudio Programado. Argentina. 2006.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos - www.Gestiopilis.com, 2004.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo - www.Google.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Análisis Financiero, México 1997.

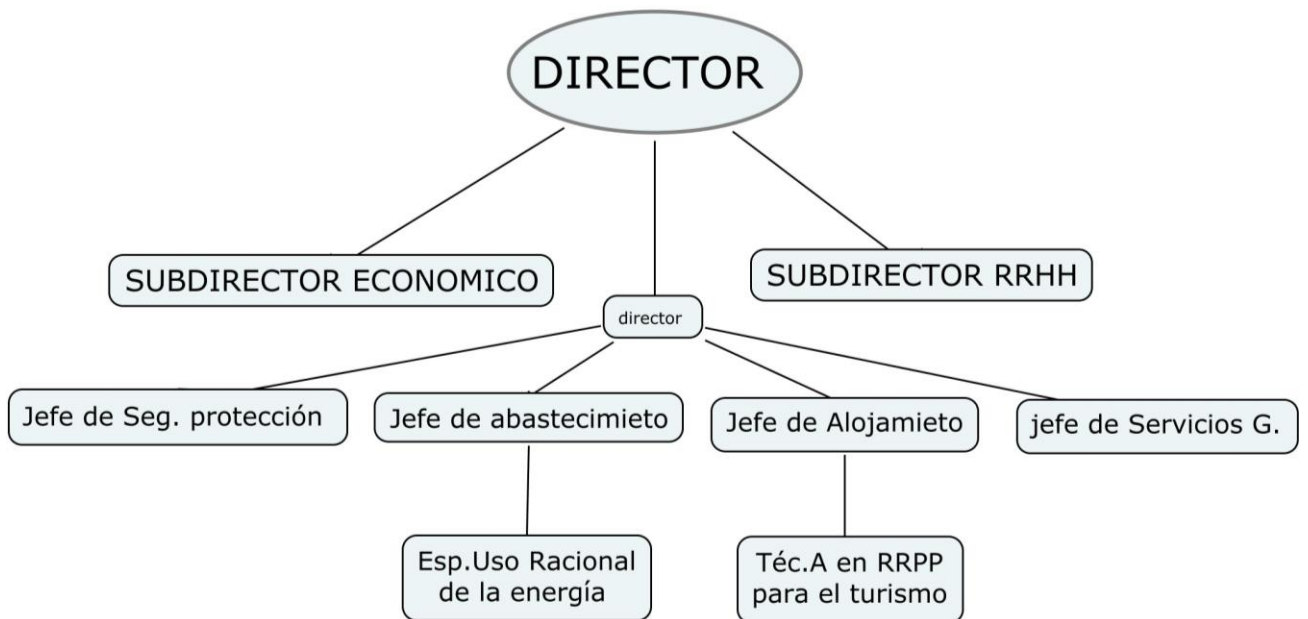
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 1963. - t1
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

Anexos

Anexo # 1: Estructura de Dirección del Complejo

ANEXO 1

ESTRUCTURA DE DIRECCIÓN DEL COMPLEJO PLAZA -RIJO



ANEXO #2

ESTADO DE SITUACION EN DIVISA:

Entidad: Complejo SS RIJO

DIVISA

Cierre Junio

Estado de Situación Comparativo

Conceptos	Periodos 30 Junio		Variación
	2009	2010	2010/2009
ACTIVO CIRCULANTE	203674,58	206423,53	2748,95
Efectivo	51815,29	42315,22	-9500,07
1012 Dv efectivo caja	1847,40	2059,00	211,60
1102 Dv efectivo en banco	49967,89	40256,22	-9711,67
1192 Dv efectivo banco	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar	12822,00	5129,00	-7693,00
1302 Dv efectos x cobrar	12822,00	5129,00	-7693,00
Cuentas por Cobrar	16349,99	30935,22	14585,23
1352 Dv ctas por cobrar	13822,01	22013,34	8191,33
1392 Dv ctas por cobrar	0,00	0,00	0,00
3342 Dv ctas por cobrar	2527,98	2113,46	-414,52
3382 Dv ctas por cobrar	0,00	6808,42	6808,42
Inventarios	122687,30	128044,09	5356,79
1862 Dv mcia para vta	14137,27	12197,83	-1939,44
1892 Dv inventario	9772,56	9571,55	-201,01
1902 Dv invent combust	194,13	363,10	168,97
1912 Dv invent piezas	2446,59	1195,76	-1250,83
1932 Dv utiles dptos	145733,04	101373,58	-44359,46
1942 Dv utiles dptos	6584,88	85093,59	78508,71
2072 Dv otros invent	1163,40	1191,07	27,67
2102 Dv invent ocioso	1248,90	1397,23	148,33
3732 Dv desgaste utiles	-58593,47	-84339,62	-25746,15
ACTIVO FIJO	209148,05	323418,37	114270,32
2402 Dv aft	359268,67	464496,16	105227,49
2552 Dv afi	395,00	395,00	0,00
3752 Dv deprec aft	-167833,72	-174684,49	-6850,77
3902 Dv amortiz afi	-395,00	-395,00	0,00
2652 Dv inversiones	17713,10	33606,70	15893,60
2662 Dv invers en proceso	0,00	0,00	0,00
GASTOS DIFERIDOS	9635,45	25074,81	15439,36
3002 Dv gasto diferido	2644,13	12216,63	9572,50
3102 Dv gasto diferido	6991,32	12858,18	5866,86
OTROS ACTIVOS	134798,81	139319,41	4520,60
1462 Dv pago anticipado	1567,79	6893,70	5325,91
1532 Dv Pago de utilidades	85000,45	6098,46	-78901,99
1722 Dv reparac general	11951,72	38840,34	26888,62

3522 Dv operación e/depend	36278,85	87486,91	51208,06
TOTAL ACTIVO	557256,89	694236,12	136979,23

Conceptos	Periodos 30 Junio		Variación
	2009	2010	2010/2009
PASIVO CIRCULANTE	59345,36	55624,20	-3721,16
Efectos por Pagar	5719,74	0,00	-5719,74
4042 dv efectos x pagar	5719,74	0,00	-5719,74
Cuentas por Pagar	53245,62	55304,20	2058,58
4072 dv ctas por pagar	13977,92	3840,17	-10137,75
4162 dv cobros x cta	0,00	0,00	0,00
4212 dv ctas x pagar aft	17768,85	46289,20	28520,35
4252 dv ctas x pagar	21498,85	5174,83	-16324,02
Nominas por Pagar	380,00	320,00	-60,00
4562 dv nominas x pagar	380,00	320,00	-60,00
Cobros Anticipados	0,00	0,00	0,00
4302 dv cobros anticipados	0,00	0,00	0,00
OTROS PASIVOS	2483,21	78693,57	76210,36
4802 dv gastos acumulados	1736,00	3667,97	1931,97
5822 dv operación e/depend	724,60	75013,92	74289,32
4902 dv provisión	22,61	11,68	-10,93
TOTAL PASIVO	61828,57	134317,77	72489,20
CAPITAL O PATRIMONIO	495428,32	559918,35	64490,03
6192 dv capital de las dv capital	477328.32	483218.35	5890.03
dv resultado periodo	18100.00	76700.00	58600.00
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	557256,89	694236,12	136979,23

ANEXO # 3

Estado de Resultado Resumido:

Estado de Resultados Resumidos
Complejo Plaza Rijo
Diciembre 31 del 2010

Ventas netas	203.3 MCUC
(-) Costos y gastos	129.0
(+) Otros ingresos	2.4
Utilidad Neta	<u>76.7</u>

ANEXO # 4: Estadístico Complejo Plaza - Rijo.

ONE / MINTUR		INDICADORES SELECCIONADOS DE LA ACTIVIDAD TURÍSTICA EN EL TERRITORIO				Informe Correspondiente a:		MENSUAL UNIDAD DE MEDIDAS		MODELO AT-1				
Sistema de Información Estadística - Territorial (SIE - T)		Actividad: 1 ___ X ___ Hotelera 2 ___ Extrahotelera 3 ___ Apoyo		Pertenece a: 1 ___ Soc. Merca. (S.A.) 2 ___ Empresa Mixta		PLAZA RIJO		Miles: Entero con un Dec. Uno: Entero sin decimal		Página 1 de 2				
Centro Informante:		Código:		Cadena:		Código:		Cód. DPA:						
CONCEPTO	U.M.	Cód. No.	M E S						ACUMULADO					
			Plan año actual		Real año actual		Real año anterior		Plan año actual		Real año actual		Real año anterior	
			Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa
A	B	C	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Ingresos	Miles	0001	36,0	34,8	24,7	23,6	20,8	19,1	235,3	227,7	229,6	205,7	150,6	136,7
De ello: Turísticos	Miles	0005	34,7	34,7	23,2	23,2	18,6	18,6	226,7	226,7	203,9	203,9	130,6	130,6
Costos y Gastos	Miles	0010	53,9	23,2	37,5	14,9	45,4	17,7	346,6	139,6	330,9	129,0	344,7	118,6
De ello: Luz, Fuerza y Agua	Miles	0015	3,8	3,8	3,3	3,3	3,1	3,1	25,0	25,0	21,7	21,7	17,5	17,5
Salario	Miles	0020	12,6		7,6		13,4		98,8		92,0		100,3	
Depreciación	Miles	0025	7,0		6,6		4,5		39,9		36,5		29,8	
Utilidad ante impuestos	Miles	0030	-17,9	11,6	-12,8	8,7	-24,6	1,4	-111,3	88,1	-101,3	76,7	-194,1	18,1
Ventas de Paquetes	Miles	0035	14,7	14,7	11,2	11,2	7,3	7,3	112,8	112,8	120,2	120,2	64,0	64,0
Ventas de Opcionales	Miles	0040	20,0	20,0	12,0	12,0	11,3	11,3	113,9	113,9	83,7	83,7	66,6	66,6
Cuentas por Cobrar	Miles	0045										22,7		13,6
Por Cobrar Envejecidas	Miles	0050										0,6		1,1
Cuentas por Pagar	Miles	0055										3,8		13,3
Inventarios Totales	Miles	0060									310,1	209,9	293,8	178,9
Salario Devengado	Miles	0065	9,1		5,5		9,6		71,2		66,2		72,1	
Promedio de Trabajadores	Uno	0070	30		34,0		33,0		37		42,0		36,0	
Turistas Físicos Totales	Uno	0075	430		400		273		3711		4171		2420	
De ello: Extranjeros	Uno	0080	415		351		248		3465		3650		2183	
Turistas Días Totales	Uno	0085	520		466		312		4474		4998		2720	
De ello: Extranjeros	Uno	0090	500		401		283		4174		4301		2455	
Habitaciones Días Existentes	Uno	0095	1230		1230		1230		7421		7421		7421	
Habitaciones Días Ocupadas	Uno	0100	291		292		185		2507		2995		1560	
De ello: Extranjeros	Uno	0105	278		235		158		2318		2406		1349	
Habitaciones Días Disponibles	Uno	0110	1230		1230		810		7421		7270		3226	
SUMA DE CONTROL (Página 1 de 2)			5097,9	142,8	4757,8	96,9	3641,4	78,5	36686,9	933,8	38647,5	1077,9	24445,9	759

Cuentas por Edades	30 Días	31-60	61-90	Más 90	Total	Total Venc.	% Venc.
Cuentas por Cobrar	11,80	10,30	0,40	0,20	22,70	0,60	2,6
Cuentas por Pagar	3,70	0,10			3,80	0,00	0,0

INDICES DE EFICIENCIA DEL MES.														
CONCEPTO	U.M.	Cód. No.	M E S						ACUMULADO					
			Plan año actual		Real año actual		Real año anterior		Plan año actual		Real año actual		Real año anterior	
			Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa	Total	De ello: Divisa
A	B	C	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Costo por Peso de Ingreso	Ctvs		1,497	0,667	1,518	0,631	2,183	0,927	1,473	0,613	1,441	0,627	2,289	0,868
Ingreso por Turistas Días	Peso		66,73	69,40	49,79	57,86	59,62	65,72	50,67	54,31	40,80	47,41	48,01	53,20
% de Ocupación Total	%		23,7		23,7		15,0		33,8		40,4		21,0	
% de Ocupación Extranjero	%		22,6		19,1		12,8		31,2		32,4		18,2	
Productividad	Peso		1200,00	1160,00	726,47	694,12	630,30	578,79	6359,46	6154,05	5466,67	4897,62	4183,33	3797,22
Salario Medio	Peso		303,33		161,76		290,91		1924,32		1576,19		2002,78	
Índice de Portadores / Ingresos	Ctvs		0,11	0,11	0,13	0,14	0,15	0,16	0,11	0,11	0,09	0,11	0,12	0,13
Índice de Portadores / Costos	Ctvs		0,07	0,16	0,09	0,22	0,07	0,18	0,07	0,18	0,07	0,17	0,05	0,15
Días de Estancia Total	Uno		1,2		1,2		1,1		1,2		1,2		1,1	
Días de Estancia Extranjeros	Uno		1,2		1,1		1,1		1,2		1,2		1,1	
Índice Inventario / Ingresos	Ctvs											1,02		1,31
Índice Ctas X Cobrar / Ingresos	Ctvs											0,11		0,10
Índice Ctas X Pagar / Ingresos	Ctvs											0,02		0,10

		MES				ACUMULADO			
		TOTAL		DIVISA		TOTAL		DIVISA	
		Real/Plan	2010/2009	Real/Plan	2010/2009	Real/Plan	2010/2009	Real/Plan	2010/2009
Cumplimiento Plan de Ingresos	%	68,6	118,8	67,8	123,6	97,6	152,5	90,3	150,5
Ingresos Turísticos	%	66,9	124,7	66,9	124,7	89,9	156,1	89,9	156,1
Costos y Gastos Totales	%	69,6	82,6	64,2	84,2	95,5	96,0	92,4	108,8
Utilidad Ante Impuestos	%	71,5	52,0	75,0	621,4	91,0	52,2	87,1	423,8
Costo por Peso de Ingreso	%	101,4	69,6	94,7	68,1	97,8	63,0	102,3	72,3
Ingresos por Turistas Días	%	74,6	83,5	83,4	88,0	80,5	85,0	87,3	89,1
Índice Ocupacional	%	100,3	157,8	84,5	148,7	119,5	192,0	103,8	178,4
Promedio de Trabajadores	%	113,3	103,0			113,5	116,7		
Salario Medio	%	53,3	55,6			81,9	78,7		
Turistas Físicos	%	93,0	146,5	84,6	141,5	112,4	172,4	105,3	167,2
Turistas Días	%	89,6	149,4	80,2	141,7	111,7	183,8	103,0	175,2

ANEXO # 5

COMPLEJO HOTELERO PLAZA RIJO Análisis Económico Junio 2009

1- Cumplimiento del plan mensual de ingresos, costos, gastos y utilidad.

En el período que nos ocupa se obtiene una pérdida en moneda total de 24.6MP, disminuyendo en relación al plan en 0.6P y aumentando respecto a igual período del año anterior en 12.8 MP en MT. En divisa se obtiene una utilidad de 1.4M CUC disminuyendo en 1.8 respecto a lo planificado y a igual período del año anterior.

Los costos y gastos disminuyen respecto a lo planificado en 0.7MP y a lo real ejecutado en igual período (Junio 2008) en 2.2 MP en MT, lo cual se valora a través del ahorro en varios indicadores.

Respecto a los ingresos se observa un ligero incremento de 0.1 MP en moneda total recayendo el mismo en la MN en 0.4.

2. Comportamiento de los indicadores físicos.

- De un plan de turistas días totales de 326 obtuvieron 312 turistas días representando esto 95.7% de cumplimiento con respecto al plan .Los turistas días extranjeros de un plan de 306 se alcanzaron 283 para un 92.4 %.
- De un plan de 168 habitaciones días ocupados se obtuvieron 185 representando un 110.1%, las habitaciones días ocupadas extranjeras de un plan de 158 se obtuvieron 158 representando un cumplimiento del 100.0 %.
- El índice de ocupación total se comportó al 15.0 % de un plan de 13.7%.
- El índice de ocupación extranjera se comportó al 12.8 de un plan de 12.8.

4- Comportamiento de las cuentas por cobrar y por pagar comparado con igual período año anterior.

Conceptos	Saldo Inicial	Facturado Período	Cobrado Período	Saldo Final	Distribución del Saldo Final			
					Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Más de 90 días
* TTOO Extranjeros	4.907,0	1.257,4	3.185,4	2.979,0	1.257,4	430,7	1.002,3	110,4
* Receptivos Cubanos	3741,0	6.562,0	12.510,4	-2.207,4	6.562,0	4.178,0	0,0	0,0
- Viajes Cubanacán	9.146,6	4.145,0	6.683,6	6.608,0	4.145,0	2.463,0	0,0	0,0
- Cubatur	6151,0	2.103,0	4.516,0	3.738,0	2.103,0	1.635,0	0,0	0,0
- Havanatur	796,8	0,0	796,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de Cuentas por Cobrar	24742,4	14067,4	27692,2	13591,19	14067,4	8706,7	1002,3	110,4

Como se observa existe un envejecimiento de 8.1 % al cierre del período, influyendo en el mismo:

TTOO: Sitio Web: Cliente Directo: \$ 731.11 (Se comprobó con el cro, Humberto y todavía no se ha recibido el pago en el grupo).
 Tisp. Travel 44.44 (Se rectificó factura por error en cargo de hab. y no se ha recibido el pago)
 Trasnico 244.62 (Se recibió notificación de pago con fecha 1/07/09 sale para este mes de Julio
 Captivating: 92.59 (Pendiente de pago)
 Total: \$ 1112.76

Comparando con Junio 2008 se decrece en 3.2 MCUC y también se disminuye el por ciento de envejecimiento en un 19%.

Cuentas por pagar en CUC MP

Principales Proveedores	SALDO		Desglose por Edades del Saldo			
			hasta 30	De 31a 60	De 61 a 90	Más 90
TOTAL	13301.52		13301.52			
Sub-Total Sistema Turismo	5283.39		5283.39			

Respecto a las cuentas por pagar se observa un decrecimiento de las mismas en relación al 2008 en igual período en 24.4MP. No existe ningún saldo envejecido en el período ni respecto al año anterior donde existía un 3.79 % de envejecimiento.