



Centro Universitario de Sancti Spíritus “José Martí Pérez”

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Instrumento de Análisis Económico Financiero y administración del Capital de Trabajo en La UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.”

Autor: Zaylery Gómez Cortina

Tutor: Yaribey González Valle.

Curso: 2008-2009

INDICE

Introducción.....	2
- Características Generales de la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.....	6
Diseño teórico.....	9
Problema científico	
Objetivo general	
Objetivos específicos	
Pregunta de investigación	
Objeto de estudio teórico	
Campo de acción	
Fundamento Teórico.....	10
Hilo conductor	
Marco Teórico Referencial	
Diseño metodológico.....	43
Resultados esperados.....	45
Bibliografía.....	46

INTRODUCCIÓN.

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera, el cual involucra el capital de trabajo y su financiamiento por fuentes externas, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

Teniendo en cuenta estos aspectos, el trabajo se enmarca en el análisis económico financiero y su incidencia que permita una mayor precisión en la toma de decisiones. En esta entidad nunca se ha realizado un trabajo tan preciso que permita a sus directivos conocer su situación económica financiera actual.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en la tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido en 1966 se expresó: el sistema de dirección y planificación de la economía deben tratar: " Lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de gastos".

Fidel Castro Ruz en el informe Central del Tercer Congreso del PCC en 1986 expresó: " todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia".

En Cuba se acentuó la importancia de los objetivos y métodos de análisis económicos financieros a partir de la década del 60. En ese periodo el Comandante Ernesto Che Guevara que ocupaba el cargo de Ministro de la Industria organiza la actividad del análisis económico para sus empresas en una conferencia pública en el año 1964 señalaba: " Los controles empiezan en la base estadística suficiente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los

datos que se manejan son exactos así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría, como espera la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de producción, sino que es una cifra que encierra todos los secretos que hay que revelar detrás de ella. Aprender a interpretar estos secretos, es un trabajo de hoy."

En este sentido Miguel Angel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de Dirección de Empresa expresa: " La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir que señala que existe un problema y probablemente donde pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especializados, etc., que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por tanto de las medidas correctivas a aplicar".

Nuestro centro universitario a partir del año 1993 comenzó a introducir en sus planes de estudios la temática vinculada al análisis e interpretación de los estados financieros, vinculando dichos contenidos como herramienta básica para la toma de decisiones empresariales en el territorio. Dado el desconocimiento de nuestros economistas en la provincia se incrementaron cursos de postgrados y diplomados que incluyeron e incluyen en la actualidad el análisis económico financiero, derivándose a su vez los primeros trabajos de diplomas y tesis de maestría en el sector del turismo y la agricultura fundamentalmente.

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

En estos tiempos de desarrollo económico en que se encuentra el país, es preciso que todos los directivos y analistas de las empresas se preparen cada día

más en temas económicos y financieros, para lograr transformar información básica en información útil que permita realizar análisis adecuados y tomar las decisiones correctas, logrando un pronóstico de la situación de la empresa, como también, consigan ser eficientes, planificando los gastos e ingresos y no se malgaste, como dijera nuestro Presidente del Consejo de Estado y de Ministros en su Discurso pronunciado en la Sesión Constitutiva de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular, "Hay que planificar bien, pues no podemos gastar más de lo que tenemos".

Las empresas no solo deben contabilizar en tiempo y hacer un cierre al final de cada mes para luego entregar la información que necesitan los Ministerios para su posterior procesamiento, sino que después del cierre mensual, se reúnan especialistas y directores de áreas en los consejos de dirección y hagan un análisis de la situación económica y financiera de la empresa, para poder llegar a conclusiones y saber que medidas tomar y por consiguiente pronosticar para los meses siguientes como será la situación de la misma, pues en algunos casos solo se van enumerando los resultados de los Estados Financieros Principales no aprovechando así, la información que ellos brindan.

En la actualidad Cuba realiza grandes esfuerzos por elevar el papel de la Contabilidad y las Finanzas en cada organización como elemento necesario al cumplimiento de los principios y sistemas en el Control Interno Administrativo.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una administración financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información en un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado. Actualmente nuestros 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.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que revista en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país, lo que nos ha motivado a realizar la presente investigación, para esta hemos seleccionado la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.

DISEÑO TEÓRICO

Planteamiento del problema científico.

Inexistencia de un instrumento científicamente fundamentado para ejecutar el Análisis Económico Financiero y la administración del Capital de Trabajo que permita tomar decisiones acertadas en la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila para el logro de la eficiencia económica.

De ello se desprende que en nuestra investigación nos tracemos como **objetivo general:**

Aplicar un instrumento de evaluación del comportamiento del Capital de Trabajo y la actividad económico – financiera para la toma de decisiones y el logro de la eficiencia económica.

Objetivos específicos:

- Sistematizar los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico-financiero y la administración del capital de trabajo.
- Aplicar un instrumento de evaluación de la actividad económica y financiera y del comportamiento del capital de trabajo para realizar un diagnóstico de la situación actual de la entidad.
- Proponer posibles soluciones que permitan mejorar el funcionamiento de la empresa.

Pregunta científica:

¿Permite la aplicación de un instrumento de evaluación de la actividad económica – financiera y medición del capital de trabajo la toma de decisiones para el logro de la eficiencia económica?

El **objeto de estudio teórico** para dar solución a la interrogante planteada lo constituyen el análisis económico financiero y la administración del capital de trabajo.

Siendo el **campo de acción** la información económica y financiera generada en la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.

DISEÑO METODOLÓGICO

La **unidad de estudio** lo constituye la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila, definiéndose como población la información contable y de resultados, y la muestra lo constituyen las registradas en los estados fundamentales de la contabilidad de dicha UEB y que corresponde a los cierres de períodos para los años 2007 y 2008.

Métodos: el **análisis y síntesis** permite realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y del comportamiento del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

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

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

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilita, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y evaluación del capital de trabajo y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la evaluación del capital de trabajo para establecer los elementos que incluirá el instrumento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

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

Tipo de investigación:Teórico:

Porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis que mejoren la gestión empresarial y a su vez constituirá un material de consultas que logra accionar en este sentido.

Exploratoria:

Por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis económico - financiero y la evaluación del capital de trabajo que no han sido investigados con anterioridad.

Descriptivas:

El instrumento seleccionado permite elaborar y aplicar normas diferentes de indicadores a tener en cuenta en entidades de este tipo; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección y la gestión empresarial.

Correlacional

Porque existe una relación entre el procedimiento y la efectividad empresarial.

Explicativa

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del instrumento, contribuye a la efectividad para mejorar la gestión empresarial.

La **significación metodológica** de la investigación radica en la posibilidad para la empresa, a partir de la utilización del instrumento seleccionado, de profundizar en los problemas que se generan de la actividad económica y financiera y utilización del financiamiento bancario para capital de trabajo y que tributen a la toma de decisiones.

Como **significación práctica** se tiene precisamente la aplicación de un instrumento de evaluación de la actividad económica y financiero y de la administración del capital de trabajo por financiamiento bancario.

A su vez como **significación económica** se tendrían los resultados a partir de la toma de decisiones por una mejor administración de los recursos económicos y financieros así como del capital de trabajo.

La **significación social** se refleja en que se lograra una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

Capítulo I: Generalidades del análisis económico y financiero para la toma de decisiones.

Hilo Conductor.

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la gestión económica - financiera empresarial, su importancia y formas de medición, así como los estados financieros y el capital de trabajo, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre las técnicas y formas del análisis económico financiero por diferentes autores.

Asimismo se investiga acerca de los procedimientos para valorar la situación económica financiera de las Unidades Empresariales de Base (UEB), para lo cual se propone como **hilo conductor el que se representa en la figura 1.1**

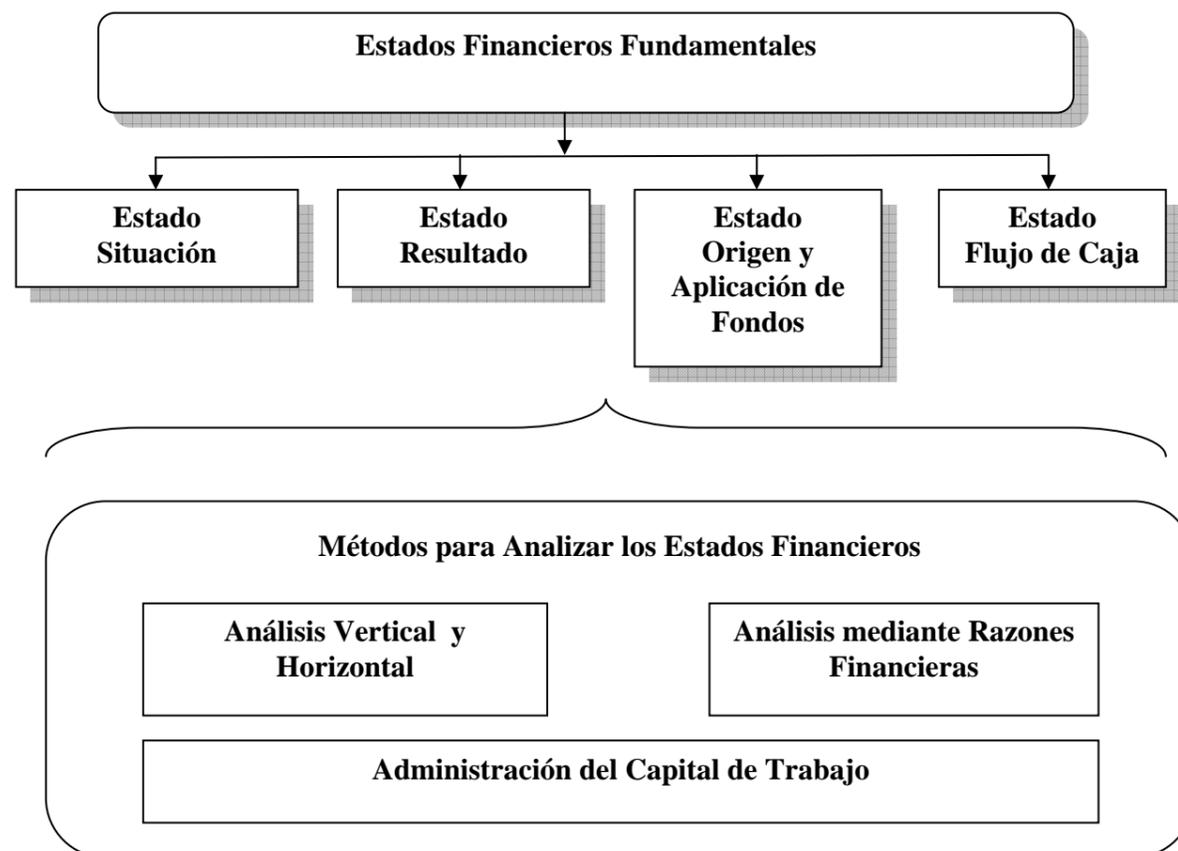


Figura 1: Hilo conductor.

Marco Teórico Referencial:

Estados Financieros Fundamentales

Los Estados Financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos. Los más importantes y que se verán en este trabajo es el Estado de Situación o Balance General, el Estado de Resultado, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Flujo de Efectivo.

Agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas mostraremos a continuación los elementos de los estados financieros. **El Estado de Situación** es el estado financiero más importante, porque tiene el objetivo de mostrar la situación financiera de una organización económica en una fecha determinada, dicha información se presenta en unidades monetarias. Además tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la entidad, así como los derechos de los acreedores y la participación de los dueños de la misma. Cuando el balance es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y la participación de un período a otro.

Los activos:

El activo se define como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre lo que se tiene propiedad, así como cualquier gasto incurrido con anterioridad a la fecha de presentación del balance que deberá ser reconocido en ingresos futuros.

Principalmente este grupo se clasifica de dos formas; la primera lo clasifica en tres subgrupos: Activos circulantes, fijos y diferidos. La segunda forma agrupa los tres subgrupos en dos, reconociendo solamente el activo circulante y el no circulante; los diferidos quedarían incluidos en cualquiera de los dos en dependencia de la forma en que estos intervienen dentro del ciclo financiero a corto o largo plazo.

El ciclo financiero a corto plazo es el tiempo promedio que transcurre desde que se realiza el desembolso, se obtienen las materias primas y materiales, su transformación, su comercialización y por último, la recuperación en efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este ciclo financiero son los que se agrupan dentro de los activos circulantes.

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

Es de considerar que la base de la clasificación entre activo circulante y no circulante va a depender directamente del propósito con que se efectúe la inversión, o sea, si ésta se hace con carácter permanente o no. Partiendo de este principio las partidas que conforman el activo circulante se van presentando dentro de cada grupo de acuerdo a su flexibilidad en la convertibilidad en efectivo, y los no circulantes se presentan según su rápida liquidez; de esta forma el activo circulante se presenta en el siguiente orden:

- Efectivo

- Inversiones temporales
- Cuentas y documentos por cobrar
- Inventarios
- Cargos diferidos a corto plazo.

Y los **no circulantes** como siguen:

- Inversiones en valores
- Activos fijos tangibles (terrenos, edificios, maquinaria y equipo, etc.)
- Activo fijo intangible (patentes, marcas, crédito mercantil)
- Cargos diferidos a largo plazo (gasto en organización, campañas de publicidad, etc.)

Existen excepciones a la hora de clasificar ciertos tipos de activos como circulante y no circulante. Estas excepciones vienen dadas por una controversia, ejemplo de ello es el caso de los inventarios de empresas tabacaleras, los que generalmente representan una inversión de largo plazo, pero se obtiene con el propósito de venderlos y por lo tanto son inversiones típicamente circulantes.

En vista de la dificultad de limitar los círculos financieros sea a corto o largo plazo para diferentes tipos de empresas, se ha adoptado el término de un año para determinar la clasificación de ciertos activos, por lo cual se acostumbra a presentar como activos no circulantes aquellos que aún cuando forman parte del ciclo financiero a corto plazo, representan una inversión cuya convertibilidad en efectivo tomará un período de más de un año.

Los pasivos:

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

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

El pasivo debe valorizarse de acuerdo con su monto nominal de restitución o pago, y los pasivos expresados en moneda extranjera, con su conversión al tipo de cambio vigente. Para lograr un enfrentamiento adecuado de los ingresos y

costos, es necesario ajustar las partidas monetarias en moneda extranjera para reconocer los resultados cambiarios más acordes con la realidad, de tal manera que cuando se devalúe la moneda, no se produzca en forma inesperada una pérdida que debió reconocerse en el pasado.

Los conceptos que generalmente forman el grupo de los pasivos circulantes son:

- Cuentas y documentos por pagar a bancos, proveedores, otros.
- Deuda a largo plazo con vencimiento a un año.
- Anticipos de clientes
- Dividendos decretados
- Pasivos acumulados.
- Gastos e impuestos acumulados por pagar.

Por otro lado, en el grupo de los pasivos consolidados encontramos las partidas:

- Préstamos de proveedores mayores de un año
- Obligaciones
- Gastos e impuestos acumulados con vencimiento a más de un año.
- Créditos bancarios a largo plazo

El capital contable:

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

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Como consecuencia de la valuación anterior, el capital contable no representa el valor de los aportes de los propietarios porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron, por tanto el capital contable muestra el capital social aportado correspondiente a unas unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra. El capital contable debe mostrarse en el balance, segregando las partidas que los forman, con objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido. El capital contable está integrado por los siguientes conceptos:

- Capital social
- Otras aportaciones de los socios o accionistas

- Utilidades retenidas.

En el caso de una empresa estatal particularmente en Cuba, el capital contable o patrimonio, es constituido en su totalidad por la inversión estatal, las reservas que la misma este autorizada a crear las utilidades acumuladas del periodo, a diferencia de una sociedad de negocios, que donde el capital contable se encuentra constituido por el aporte de cada uno de los socios.

El **Estado de Resultado** es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado; no puede considerarse estático ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero y refleja la situación de un corte dado en el tiempo.

Los Ingresos:

La definición de Ingresos incluye tanto a los ingresos Ordinarios como las Utilidades. Los ingresos Ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa y corresponden a una variada gama de denominaciones tales como:

- Ventas
- Intereses
- Dividendos
- Alquileres

Los Gastos:

La definición de gastos incluye tanto las perdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa tales como en:

- Distribución y Ventas
- De administración y generales
- Financieros
- Faltantes y Perdidas

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

El Estado de Ingresos y Gastos también es preponderantemente económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un lapso más o menos corto (un año), en el cual, las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por lo tanto similares en su contenido económico. Esta aseveración no puede generalizarse en vista de que el Estado de Ingresos y

Gastos puede estar considerablemente influenciado por unidades monetarias de años anteriores con otro poder de compra, provenientes de inversiones en bienes principalmente inventarios y depreciación de propiedad, planta y equipo.

Estado de Origen y Aplicación de fondos.

Las operaciones que realizan las empresas producen variaciones en su estructura financiera y económica y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos explica cómo se han producido, mediante comparación de dos balances consecutivos que resumen los cambios experimentados en cada una de las cuentas que forman el activo, el pasivo y el neto patrimonial.

Tiene especial interés para el estudio de la evolución financiera de la empresa la solvencia y la liquidez. Además, el análisis de las mutaciones patrimoniales habidas en el transcurso de dos balances sucesivos generadas por los aumentos y disminuciones de los fondos propios y ajenos, así como los resultados y cambios de activos fijos y circulantes habidos, posibilita deducir como se llegó a la situación financiera actual.

Y constituye un anexo importante del balance y cuenta de resultados al evidenciar hechos financieros que no se reflejan en ninguno de los estados contables indicados. Así mismo, sirve para orientar el programa financiero a desarrollar.

Concepto de fondos: Con relación al estado de origen y aplicación de fondos, con carácter general y amplio, el concepto de fondos responde al valor en dinero atribuido a cada una de las cuentas representativas de las diferentes partidas que configuran el balance. Es común a la estructura económica y a la estructura financiera. Y, según se refiera a su origen o empleo, se denominan obtenidos o aplicados.

Se llaman fondos fijos si se trata de masas patrimoniales que componen el inmovilizado y el pasivo a largo plazo (deudas), así como los recursos propios (capital y reservas).

Los fondos circulantes son los representados por las masas patrimoniales de activo y pasivo cuando su grado de disponibilidad y exigibilidad, respectivamente lo es a corto plazo.

EMPLEO O APLICACIÓN DE FONDOS = FUENTE U ORIGEN DE FONDOS

Al partir de una situación de equilibrio (balance inicial) para pasar a otra situación de equilibrio (balance final), es necesario que los movimientos estén a su vez equilibrados.

Presentación ordenada de los empleos y fuentes

Planteado de forma teórica el esquema se presentaría así:

EMPLEOS	FUENTES
(+) Activo fijo	(+) Fondos propios
(+) Activo Circulante	(+) Amortización acumulada
(-) Fondos Propios	(+) Exigible a Largo plazo
(-) Exigible a largo plazo	(+) Exigible a corta plazo
(-) Exigible a corto plazo	(-) Activo fijo
	(-) Activo circulante

Interpretación de las variaciones

El estado de origen y aplicación de fondos, revelador de las variaciones cuantitativas del complejo activo, pasivo y neto patrimonial, facilita la información necesaria para investigar las causas que han influido en la evolución de la estructura económica y financiera de la empresa.

Con carácter general se pueden citar las siguientes consideraciones sobre la interpretación de los cambios producidos y sus incidencias:

- 1 El aumento del activo circulante influye favorablemente si obedece a un mayor saldo de las cuentas de clientes y de las de existencias, como consecuencia de que el volumen de las ventas ha crecido paralelamente. Por el contrario, incide desfavorablemente si es debido a retrasos en el cobro de los créditos o a la acumulación de incobrables o a un mayor almacenamiento de existencias por reducción de la cifra de ventas.
- 2 El aumento del pasivo circulante significa, en principio, un cambio desfavorable, así como una disminución, por el contrario, influye favorablemente. Y no altera la situación cuando su variación positiva o negativa está correlacionada con el activo circulante.
- 3 El aumento o disminución del activo fijo influye favorable o desfavorablemente, toda vez que, una mayor o menor inversión, en principio, supone también una mayor o menor productividad.
- 4 Los aumentos de las amortizaciones acumuladas, que suponen mutaciones del activo fijo en masas patrimoniales más líquidas, mejoran la situación de la empresa, ya que, al repercutir sobre el coste de los productos fabricados, se recaudan indirectamente a través de las ventas.
- 5 El aumento del pasivo fijo puede favorecer la situación financiera, máxime si obedece a una sustitución del pasivo circulante que era excesivo, mejorando así el índice de liquidez de la empresa.

- 6 Si el saldo de las empresas filiales aumenta, hay que averiguar a qué obedece e informarse de la situación que las mismas presentan.
- 7 Los aumentos del capital y de las reservas mejoran el índice de endeudamiento, así como una disminución lo empeoran.
- 8 Los beneficios mejoran la situación al contribuir al aumento de los fondos propios, mientras que las pérdidas la empeoran al suponer un drenaje de los mismos.
- 9 No afectan al cambio de la estructura de la empresa: Las revalorizaciones contables por la actualización monetaria, ni los traspasos de las cuentas de resultados a reservas, o de reservas a capital.

Estado de Flujo de Caja

Otro de los estados Financieros que se elaboran en una Empresa y resulta de especial importancia es el Flujo de Caja, llamado también como presupuesto de efectivo, o de tesorería, siempre es necesario hacer la proyección del mismo pues así puedes prever las entradas y salidas de efectivo que tendrá la empresa en un determinado tiempo y así poder conocer con antelación si faltará dinero o si existirá determinados excedentes.

El flujo de Caja se estructura en tres niveles de actividades

- Actividades de Operación
- Actividades de Inversión
- Actividades de Financiamiento

Esto posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos, para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos así como de los dividendos del periodo.

Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamiento externo, demostrando si la empresa destina fondos obtenidos a corto plazo para colocarlos en inversiones de lenta recuperación y si la empresa se encuentra en crecimiento, estancada o en recesión.

Existen dos métodos para realizar el flujo de efectivo, tenemos el directo que parte de los saldos que muestran las cuentas de ingresos y gastos, ajustándolas por las variaciones de las cuentas del Balance General que se relacionan con ellas, y el método indirecto que parte de la utilidad neta más los gastos no desembolsables que es ajustado por las variaciones de las cuentas del Balance General que se relacionan con la operaciones de la empresa y también con las cuentas del estado de resultado.

Métodos para analizar los Estados Financieros

Es muy importante el uso de porcentajes y razones en los análisis económico-financieros como herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los estados, como también es imprescindible la aplicación de análisis horizontales y verticales.

Análisis Vertical y Horizontal.

El análisis vertical también se conoce como "Calculo de los Porcentajes", para el Estado de Situación se inicia una vez que el mismo esta debidamente ordenado y preparado para el análisis. Este calcula los porcentajes que representa cada grupo patrimonial en relación con el total del activo.

Para el Estado de Resultado, los porcentajes verticales toman como base el importe de las ventas (100%) de manera que todas las restantes líneas de la cuenta de resultados muestran el resultado que representan sobre esa magnitud. No es ocioso decir que hay conceptos que no tienen relación con las ventas, como pueden ser los gastos e ingresos extraordinarios; no obstante se computan, igualmente, para llegar al concepto de beneficio líquido o beneficio después de impuestos.

Si el Estado de Resultado se presenta en forma de comparación, reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de crítica. Además, si se presenta comparándolo con cifras de años anteriores y/o proyectados serán de mayor utilidad pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El análisis horizontal, debe su denominación al hecho de que las cifras que se utilizan en los cálculos se muestran en una misma fila de estos estados.

En el análisis horizontal mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

El análisis horizontal, puede además, ayudar a realizar estimaciones de perspectivas futuras. Sin embargo, debido a que los cambios pueden revertir su dirección en cualquier momento, la proyección de las tendencias pasadas hacia el futuro siempre implica riesgo. Una debilidad de este análisis es que la comparación con el pasado no ofrece una base de evaluación en términos absolutos.

Análisis mediante Razones Financieras.

Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro que se toma como unidad o ciento por ciento. Las razones se pueden

expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Las razones se clasifican atendiendo a la naturaleza de las cifras, es decir, según su ubicación en los distintos estados, las que obtenemos del Balance General se denominan razones estáticas, las del Estado de Resultados son razones dinámicas y las que se obtienen de la combinación de ambos estados se denominan razones mixtas.

Una razón por sí sola no dice nada, cuando se va a calificar el resultado como positivo o negativo, favorable o desfavorable, etc., se necesita establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante como puede ser; una cifra anterior, una cifra externa, una cifra proyectada.

Analizar las tendencias de las razones financieras así como sus niveles absolutos es de gran importancia ya que las tendencias proporcionan valiosos indicios en cuanto a la probabilidad de que la situación financiera de una empresa mejore o empeore. La interpretación de ratios debe hacerse siempre con mucho cuidado, ya que los factores que inciden sobre el numerador a veces están en correlación con los que inciden sobre el denominador. Para realizar un análisis de tendencias sólo se necesita graficar una razón en función de los años transcurridos.

Existe gran variedad de razones financieras, pero en el presente trabajo solo se analizarán las que se han considerado de uso más necesario para la entidad objeto de análisis, entre las que se encuentran:

- Razones de liquidez
- Razones de actividad o administración de activos
- Razones de endeudamiento
- Razones de rentabilidad

Razones de liquidez: El objetivo principal de las razones de liquidez es determinar la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo; se refiere al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que presumiblemente cuenta la empresa.

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

Este ratio se usa frecuentemente para medir la solvencia de las entidades en el corto plazo e indica en que medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos líquidos o que se espera se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al vencimiento de las obligaciones.

La solvencia o liquidez a corto plazo de una empresa puede venir complementada por magnitudes ajenas al capital circulante, en el sentido de que aquella pueda tener mayor o menor liquidez de la que sus estados financieros pueden mostrar. Una razón superior a 1 es satisfactoria y puede llegarse a elevar hasta 2 y significa que por cada peso que se tiene comprometido a pagar en el corto plazo se poseen tantos pesos como respaldo. No es aconsejable que sea muy superior a 2, pues puede significar que se tienen activos circulantes ociosos y, por tanto, se pierde rentabilidad, aunque esto depende del sector a que pertenece la empresa.

$$\text{Ratio de la prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón de la prueba del ácido es una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Se determina de este modo ya que los inventarios son por lo general los menos líquidos y por lo tanto más difíciles de convertir en efectivo, lo que los convierte en una cuenta con mayores probabilidades de que proporcionen pérdidas en caso de liquidación.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Tesorería (Efectivo)} + \text{Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El ratio de tesorería mide la capacidad para afrontar las obligaciones a corto plazo con los recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Para no tener problemas de liquidez, el valor de este ratio ha de ser de 1, aproximadamente. Si es menor que 1, la empresa puede hacer suspensión de pagos por no tener los activos líquidos suficientes para atender los pagos y si es superior a 1, indica la posibilidad de que se tenga un exceso de activos líquidos y por tanto se esté perdiendo rentabilidad.

Razones de actividad o de administración de activos: El objetivo principal de estas razones es medir la efectividad con que la empresa administra los recursos de que dispone. Todos los ratios de esta categoría vinculan una cuenta del Balance General con una cuenta del Estado de Resultados, por tanto, relacionan un concepto de fondo con uno de flujo.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

La rotación de activos totales muestra la eficiencia con que la empresa puede emplear la totalidad de sus activos para generar ventas. Mientras más rote mejor es para la empresa.

$$\text{Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante Promedio}}$$

Los componentes del activo circulante son unos de los que intervienen en la realización del objeto social de la empresa. Es decir, es la magnitud que genera el beneficio, de tal manera que con un margen positivo de ventas, cuanto más alto sea el número de rotaciones del activo circulante tanto mayor será el beneficio que obtiene la empresa.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Promedio}}$$

Este ratio mide la efectividad con la cual la empresa ha utilizado su activo fijo para la generación de ventas. Mientras más rote mejor es para la empresa.

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

El ratio de rotación de inventarios proporciona una medida de la actividad o liquidez del inventario de una empresa. Una rotación muy alta, aunque en muchas ocasiones resulta bueno, puede ser consecuencia de un nivel de inventarios demasiado bajo, lo cual puede provocar que la empresa pierda ventas por escasez de inventario teniendo, por tanto, asociado un elevado costo de oportunidad.

Así, es posible que la empresa incurra en un costo mayor que el que supondría mantener a un nivel más alto de inventarios con una rotación más baja. Una rotación relativamente baja suele ser síntoma de un nivel excesivo de inventarios, e indicar que este es de difícil salida o está obsoleto.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Este ratio muestra cuantas veces por término medio, rotan las cuentas por cobrar, es decir, cuantas veces son generadas y cobradas durante el año. Mientras más alta sea esta razón es más favorable. Una empresa puede aumentar la rotación de sus cuentas por cobrar con una política de créditos muy restrictiva, pero no se recomienda esta estrategia debido a que podría producir pérdidas de venta. Rotaciones muy altas pueden ser indicativas de una política de crédito deficiente.

$$\text{Plazo Promedio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Este ratio indica el número de días promedio que transcurre desde que se efectúa una venta hasta su cobro. Es una cifra más significativa para aplicar en la evolución de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Ventas o Compras}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Este ratio muestra las veces que rotan las cuentas por pagar en el año.

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotacion de cuentas por pagar}}$$

Este ratio expresa el número de días que, por término medio, la empresa tarda en pagar sus deudas a los proveedores.

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

Este ratio muestra cuantas veces rota el efectivo en el período

Razones de Endeudamiento: Las razones de endeudamiento muestran la forma en que una empresa está administrando o usando sus deudas y sirven para diagnosticar la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa.

Los acreedores prefieren razones de endeudamiento de nivel bajo porque mientras más baja sea dicha razón, mayor será su respaldo contra las pérdidas en caso de liquidación.

$$\text{Relación de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$$

La razón de endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Cuanto más alto sea, mayor es la cantidad de dinero de tercero usados para generar utilidades.

$$\text{Ratios de calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

Este ratio representa que cantidad de pasivo circulante hay por cada peso de pasivo total. Cuanto menor sea el valor, significa que la deuda es de mejor calidad.

Razones de Rentabilidad: Las razones de rentabilidad miden la capacidad de la entidad para generar utilidades, condición necesaria para su supervivencia, dado que las utilidades son las que organizan el desarrollo de la misma y representa el éxito o fracaso con que se está manejando los recursos.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilid. o Pérd. antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Total Activo}}$$

La rentabilidad económica mide el rendimiento de los activos totales al margen de la estructura financiera, por tanto, resulta un componente económico puro. Esta razón permite medir el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos.

21

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilid. o Pérd. Neta o Antes de impuesto}}{\text{Capital}}$$

Cuanto más elevada sea la rentabilidad mejor porque indicará que se obtiene más productividad del activo.

Este ratio mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los propietarios

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este ratio muestra el comportamiento de las utilidades generadas por el negocio con relación a las ventas, es decir, determina el margen que queda en cada venta después de deducir todos los gastos. Es mejor mientras más alto sea el margen de la utilidad del período.

Administración del Capital de Trabajo.

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

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

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

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

un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

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

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

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

También es de vital importancia verificar la relación Ventas-Capital de Trabajo, ya que se supone que un aumento de las primeras conlleve a elevar el capital de trabajo. Esta verificación se puede realizar a través del cálculo de la rotación de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

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

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

Para realizar un análisis más detallado en cuanto a una eficiente gestión del capital de trabajo, es necesario examinar las distintas vías de administrar por separado cada una de las partidas que lo componen: Efectivo, Cuentas y Documentos por

Cobrar en el corto plazo, Inventarios y Obligaciones para con terceros en el corto plazo.

Administración del Efectivo.

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

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

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

- Cancelar las Cuentas por Pagar lo más tarde posible sin afectar la posición crediticia de la entidad y sin dejar de aprovechar los descuentos por pronto pago que puedan obtenerse y que estén justificados económicamente.
- Rotar el inventario con la mayor frecuencia posible pero evitando quedarse sin existencias para cumplir con los pedidos.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin perder ventas futuras por haber empleado políticas de cobro muy agresivas.

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

El Presupuesto de Efectivo no es más que un programa de entradas y salidas de efectivo que brinda información sobre el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual permite seguir de cerca el proceso de administración de los recursos financieros, puede ser a corto, mediano, o a largo plazo, según el período de

tiempo que se tome. Su confección permite controlar las desviaciones del plan, conocer si los medios financieros han sido empleados con eficiencia y el comportamiento del efectivo en el presente y el futuro.

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

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

A continuación se muestra el modelo general para confeccionar el Presupuesto de Efectivo:

Modelo general del Presupuesto de Efectivo

	Conceptos/Período	Enero	Febrero	.....	Diciembre
	Entradas de efectivo			.....
Menos:	Desembolso de efectivo			.....
	Flujo neto de caja			.....
Más:	Saldo inicial en caja			.....
	Saldo final en caja			.....
Menos:	Saldo requerido			.....
	Superávit o Déficit de caja			.....
Más:	Financiamiento requerido				
	(si existe déficit)			.....
Menos:	A inversiones temporales				
	(si existe superávit)			.....
	Saldo final en caja con los				
	ajustes correspondientes			.....

Fuente: Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

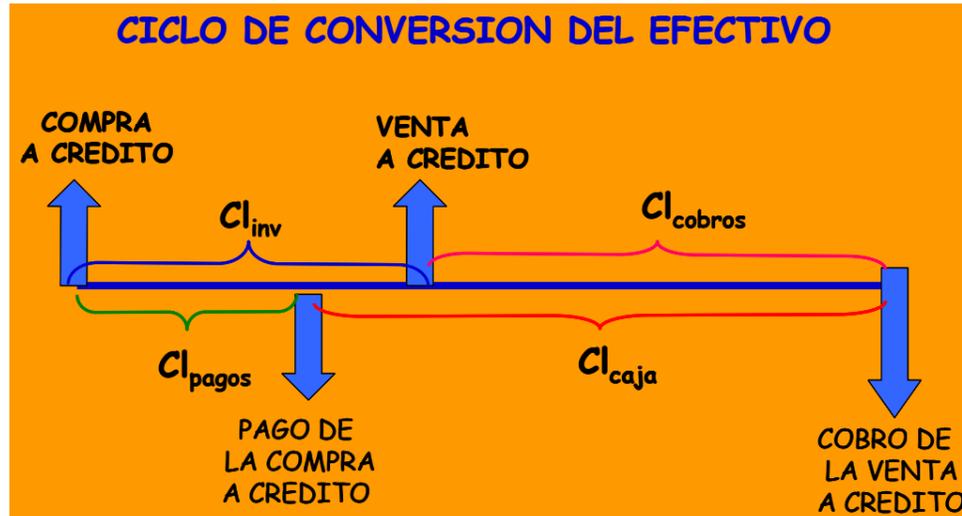
William Baumol considera al saldo de efectivo con que cuenta la entidad como si fuera un almacén de efectivo. La cantidad de efectivo mínimo se determina de manera empírica y el resto de efectivo, considerado como excedente, se convierte en valores negociables y se venderán de forma periódica, manteniendo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

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

- Según el modelo del ciclo de caja promedio.

Otra estrategia para determinar un nivel óptimo de efectivo, sería la de **Saldo Medio de Efectivo o Efectivo Mínimo Requerido**, mediante el **Ciclo de Conversión de Efectivo**. Debido a las características de este modelo y su aplicación viable en el sector empresarial del Estado en Cuba en condiciones de

una economía centralizada, el empleo de este se ajustaría correctamente para alcanzar los objetivos que se persiguen en este trabajo investigativo.



$$Cl_{operac.} = Cl_{inv.} + Cl_{cobros}$$

$$\therefore Cl_{caja} = Cl_{operac.} - Cl_{pagos}$$

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

\bar{E} = Efectivo promedio para operaciones

Donde:

R_E : Rotación Promedio de Efectivo.

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

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

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

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

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

Período de conversión de las cuentas por cobrar o Ciclo de Cobros:

Determina el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranza.

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

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

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

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

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

Cuando una empresa espera tener superávit, puede reducir los préstamos y programar inversiones a corto plazo, o usarse en alguna otra parte del negocio mientras que si espera un déficit de caja entonces deberá planear la forma de obtener un financiamiento a corto plazo.

Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.**Cuentas por Cobrar:**

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

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

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

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

Documentos por Cobrar:

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

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

Administración de Inventarios:

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

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

Para un gerente financiero lo importante es administrar eficientemente los flujos de caja, o sea, debe controlar los niveles de todos los activos asegurándose de que la entidad no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos, con una tendencia a mantener el inventario que más rápida rotación presenta. Sin embargo para el gerente comercial, lo óptimo sería tener grandes inventarios de cada uno de los productos de la empresa para garantizar el cumplimiento de todos los pedidos.

Técnicas de Administración de Inventarios:

A continuación presentaremos algunos métodos de control de inventarios que aunque no estén estrechamente relacionados con el área financiera sí deben de conocerse ya que presentan ciertos costos financieros. Para ello se estudiarán los tres campos principales de control de inventarios.

Control necesario (Sistema ABC):

La mayoría de las empresas virtualmente confrontan miles de artículos de diferente inventario, algunos son relativamente de bajo costo, en tanto otros tienen altos costos y representan la mayor parte de la inversión, por otra parte existen artículos que aunque no son altamente costosos rotan lentamente y en consecuencia exigen una inversión considerable y viceversa. Por tanto, realizar clasificaciones atendiendo las características anteriormente mencionadas, sería de gran utilidad para llevar un mayor control sobre los inventarios; para esto utilizaremos el sistema **ABC** ejemplificado por Gitman, en el cual el inventario es agrupado en tres grupos:

A: Inventarios que representan la mayor inversión, son los más costosos o los de más lenta rotación y por tanto se debe tener un control intensivo del mismo.

B: Está integrado por artículos que representan una parte menos considerable de la inversión en relación con el grupo A y mayor con respecto al C, esto implica que se empleen técnicas menos sofisticadas para controlarlo y se realicen controles con menos frecuencia que el A.

C: Tiene la mayor cantidad de artículos aunque representan el menor por ciento de la inversión. Estos artículos reciben el mínimo de atención, probablemente se pidan grandes cantidades para obtener descuentos.

Modelo básico de la cantidad económica del pedido:

Este modelo tiene inherentes a él, ciertos costos financieros y de operaciones y al aplicarse se obtiene el monto del pedido que minimiza los costos del inventario de la empresa, entre los que se incluyen el costo de colocar una orden y del almacenamiento de la mercancía. Este modelo parte de la suposición que la empresa sabe con certeza la utilización anual de un determinado artículo en inventario, no varía con el tiempo la frecuencia con la cual se utiliza el inventario y los pedidos para reemplazarlo llegan en el momento exacto en el que éstos se agotan.

El cálculo de la cantidad económica del pedido se realiza por las siguientes fórmulas:

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Donde:

Q = Cantidad económica del pedido.

S = Costo anual del pedido por orden.

R = Demanda anual en unidades.

C = Costo unitario anual de mantenimiento del inventario.

$$C = \frac{S * R}{Q}$$

Donde:

CP= Costo de pedir una orden.

$$CA = \frac{C * Q}{2}$$

Donde:

CA= Costo anual de almacenar las unidades.

CT= CP+CA

Donde:

CT= Costo total.

En este punto es importante referirnos al momento en el que se hace el pedido, suponiendo un ritmo constante de utilización del inventario y que se conoce el

intervalo de tiempo que dista entre la colocación y la recepción del mismo. El punto de reorden se calcularía de la siguiente manera:

$$\text{Punto de reorden} = \text{Intervalos para la recepción en días} * \text{Utilización diaria}$$

El cálculo del punto de reorden sin márgenes de error, es lo que permite a la empresa contar con el inventario necesario en cada momento, sin incurrir en costos de oportunidad por no poder cumplir con la demanda que tengan los artículos en un momento específico.

Después de haber referido los aspectos teóricos de la administración de cada una de las partidas del activo circulante, se procederá a realizar de forma abreviada un análisis de los componentes del pasivo circulante tales como: cuentas y documentos por pagar y los pasivos acumulados, por ser los mismos los de más peso y de mayor importancia dentro los financiamientos a corto plazo. Es de vital importancia para la empresa poder contar con financiamiento a corto plazo para el desarrollo normal de operaciones, además este financiamiento es el que sostiene gran parte de los activos circulantes a los que se hizo alusión anteriormente.

Administración de los Pasivos Circulantes.

Cuentas por Pagar:

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

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

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

Documentos por pagar:

Los documentos por pagar aunque no son financiamientos con garantías, representan una promesa de pago formal por la compra de mercancías o por el

pago de servicios. Se debe tratar de tener una menor cantidad de estos documentos ya que resultan más caros que las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, al presentar implícitos un tipo de interés, establecido con anterioridad en la negociación realizada por la administración de la empresa.

Pasivos acumulados:

Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo de carácter espontáneo, estos pasivos no son más que obligaciones originadas por los distintos servicios recibidos cuyo pago que aún no se ha efectuado. Las partidas más comunes dentro de los pasivos acumulados son los impuestos y los salarios. Con los salarios se puede manipular hasta cierto punto su acumulación para disponer de mayor financiamiento, no siendo así con los impuestos que se pagan al fisco.

De esta forma concluye el estudio de los aspectos teóricos de las partidas más importantes que incluye el capital de trabajo, así como las vías para lograr una administración más eficaz y eficiente de las mismas y por tanto una optimización del capital de trabajo. Esto contribuirá a lograr la eficiencia total de la empresa en la realización de las actividades u operaciones, en la administración de los recursos monetarios y financieros, en el otorgamiento de créditos razonables a clientes dignos y la gestión eficiente de los cobros, en un uso efectivo del financiamiento a corto plazo y una correcta administración del inventario. Al combinar todos estos aspectos se garantizará una obtención de resultados más favorables, así como el crecimiento sostenido de la empresa.

El Capital de Trabajo Necesario.

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

Según Weston y Eugene Brigham, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar,

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

dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización.

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

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

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

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

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

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

gestión de cobros y pagos, administración de los recursos financieros, administración del inventario, etc....

Capítulo II: Diagnóstico de la situación económica y financiera.

2.1- Características Generales de la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama. División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.

Nuestra investigación se desarrolla en la División Territorial Centro Este que se encuentra ubicada en Circunvalación Sur entre Carretera Central y Reparto 26 de Julio. Sancti Spíritus.

La Resolución No. 156 del 2000, emitida el 7 de julio del 2000 dictada por el Ministro de Economía y Planificación en su resuelto séptimo autoriza: crear la Empresa Comercializadora de Tabaco en Rama. La misma tiene personalidad jurídica independiente y patrimonio propio y está subordinada al grupo Empresarial de Tabaco de Cuba "TABACUBA" adscrito al Ministerio de la Agricultura, con el siguiente objeto empresarial.

- Comercializar de forma mayorista en Moneda Nacional Tabaco en Rama, insumos y medios de producción necesarios para el desarrollo del proceso agrícola y preindustrial del Tabaco.

Objeto Social de la entidad.

- Comercializar de forma mayorista los medios de producción e insumos necesarios para el desarrollo del proceso agrícola y preindustrial del tabaco con las empresas agrícolas tabacaleras.
- Controlar el cumplimiento de las obligaciones establecidas en los contratos con las empresas agrícolas tabacaleras y los clientes y dar solución a las desviaciones detectadas.
- Controlar el cumplimiento por parte de las empresas agrícolas tabacaleras en lo referente a la localización, definición y contratación de las áreas de plantación de cada campaña.
- Exigir por el cumplimiento de las normas e instructivas técnicas y los parámetros de calidad establecidos para los distintos procesos de la actividad tabacalera.
- Realizar servicios de fumigación a las empresas del grupo empresarial "Tabacuba" y a entidades del sistema de la agricultura.

**Estructura organizativa de la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama.
División Territorial Centro Este. Sancti Spíritus- Ciego de Ávila.**

- Dirección

Grupo Comercial de Tabaco en Rama.

Grupo de Contabilidad y Finanzas.

Grupo de Supervisión y Control.

Grupo de Recursos Humanos.

- Unidad de Logística

Brigada de Servicios Generales.

- Unidad Cabaiguán.

Brigada de Estiba.

Grupo de Seguridad Interna.

- Unidad de Ciego de Ávila

Como empresa su actividad económica y financiera es recopilada y registrada en los estados fundamentales de la contabilidad, en la misma se elaboran los Estados de Situación y de Resultados para el cierre de cada mes y al final del año, teniéndose que señalar que no se elaboran informes de flujos de efectivo ni el análisis del uso de los recursos propios y ajenos. En esencia la información elaborada solo se utiliza para tener criterio del resultado final, sin que se analice la actividad por el uso de un instrumento o método de evaluación económica y financiera y del uso del capital de trabajo como criterio para la toma de decisiones.

2.2- Diagnóstico de la situación económica y financiera.

Para la evaluación de la actividad económica y financiera de la UEB Comercializadora de Tabaco en Rama se seleccionan un grupo de indicadores que permiten el análisis la liquidez, la actividad y la rentabilidad como indicadores de medición de la eficiencia empresarial, pero primeramente debemos analizar la composición de los estados fundamentales de la contabilidad y su relación vertical y horizontalmente.

2.2.1 Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Fundamentales de la Contabilidad.

A nuestro criterio el análisis vertical y horizontal de los estados de la contabilidad ya sean el Estado de Situación o el Estado de Resultado, permiten tener un criterio de la composición de las diferentes partidas en cada grupo y subgrupo de los Activos, Pasivos y Patrimonio, que visto horizontalmente reflejan la variación creciente o decreciente, positiva o negativa del último período de análisis con respecto al base, y verticalmente refieren el peso específico o composición en dependencia de su conversión en efectivo.

El análisis vertical arroja que dentro del total del activo el Activo Circulante representa el 95,6 y 97,8% para los cierres de período correspondiente a los años 2007 y 2008, y dentro de los mismos las partidas de mayor composición son las que reflejan los saldos de cuantas por cobrar a corto plazo, las que representan un 14 % y se incrementan al 20% del 2007 al 2008, y las mercancías para la venta que representan el 84 y 53% en el 2007 y 2008 respectivamente; debemos destacar que en el 2008 existe una variación creciente en el valor de los efectos por cobrar al corto plazo al representar el 20% del total del Activo Circulante.

De la evaluación de la composición del Activo Circulante se infiere que existan bajos niveles de activos financiados por recursos propios, definiendo dentro de ellos a los Activos Fijos ya que representan en el 4,3% en el 2007 con un decrecimiento al 2,2% en el 2008.

A su vez en el análisis de los Pasivos se observa que los compromisos contraídos para con terceros lo son en su totalidad al corto plazo teniendo la mayor representatividad dentro del Pasivo Circulante la partida que denominan Cuentas por Pagar a Corto Plazo en pesos en el orden del 98%, y ellos a su vez representan el 14 y 12% al cierre de los períodos contables del 2007 y 2008 respectivamente.

De lo anteriormente señalado se obtiene como resultado de la evaluación vertical que la cuenta Patrimonio representa el 86 y 88% para el 2007 y 2008 respectivamente.

Dentro del análisis horizontal evaluamos el comportamiento en la variación o en valores y relativa o porcentual de las diferentes partidas que componen dicho estado. Analizando el activo circulante de manera general el se incrementa en el 2008 con respecto al 2007 en 19,1 MMP para un 130% en lo que inciden fundamentalmente el incremento de las mercancías para la venta en un 44% por el valor de 5,5 MMP, y la aceptación de efectos por cobrar al corto plazo por el valor de 0,65 MMP.

Como se observa el activo fijo neto conformado fundamentalmente por los activos fijos tangibles, independientemente a no conformar un alto peso específico dentro del total de los activos, destacamos su incremento en un 30% por un valor aproximado a los 0,3MMP. Todo lleva como resultado a un ascenso en el valor del total de los activos por 19,2 MMP para un valor relativo del 125%.

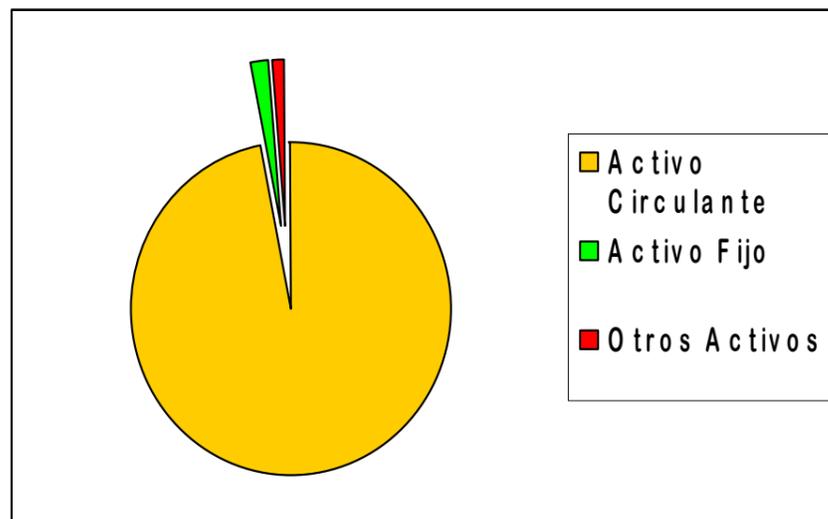
El análisis horizontal del pasivo circulante arroja una variación por 1,9 MMP para un 92% en lo que incide fundamentalmente el incremento por un valor muy cercano a este de las cuentas por pagar a corto plazo en pesos.

El patrimonio conformado fundamentalmente por la inversión estatal, que representa el valor de la inversión en los activos fijos de la empresa se incrementa en el 2008 con respecto al base en 16,7 MMP que en valores relativos significan un 131%.

Todo lo anteriormente señalado, a partir del análisis vertical y horizontal arrojan que la empresa se puede catalogar con una estructura balanceada en su composición de activo, pasivo y capital, teniendo en cuenta que se actividad fundamental es la comercialización del tabaco a nivel nacional e internacional.

Gráficamente la composición de los activos se observaría así:

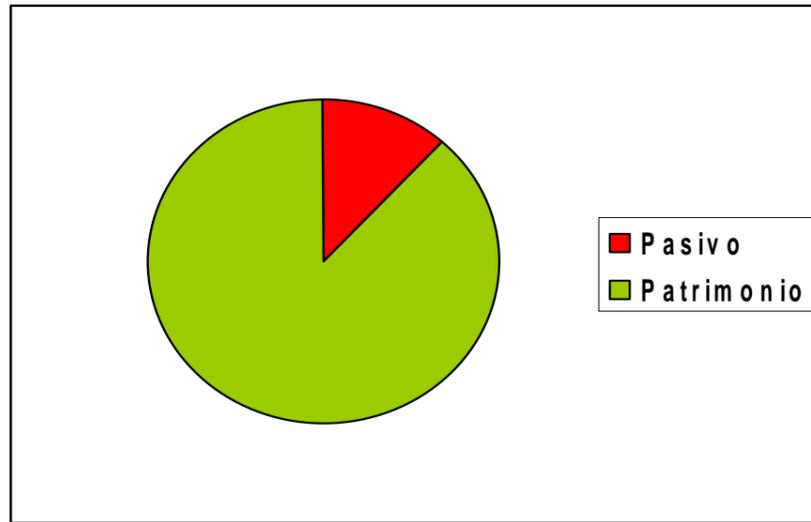
Gráfico 2.14: Composición del Activo. 2008



Fuente: Elaboración propia.

Tanto del análisis vertical y horizontal y de lo que se refleja gráficamente se puede asumir que la entidad posee un fuerte apalancamiento por recursos propios, con un bajo nivel de riesgo ante los compromisos con terceros.

Gráfico 2.15: Composición del Pasivo. 2008



Fuente: Elaboración propia.

2.2.2- Indicadores de liquidez.

Dentro de los indicadores que permiten el análisis y evaluación de la liquidez seleccionamos fundamentalmente la razón de solvencia, prueba ácida y tesorería.

Solvencia.

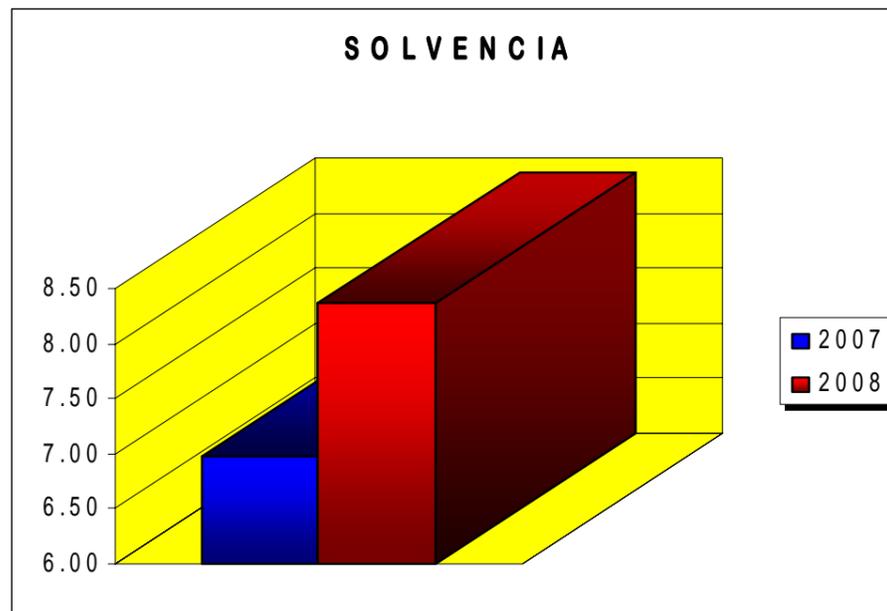
Tabla No2.1: Solvencia.

RAZON de SOLVENCIA		VARIACION			
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	Pesos	14756691	33930752	19174061	230
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	2114944	4053823	1938879	192
SOLVENCIA	Pesos	6.98	8.37	1.39	120

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Es uno de los indicadores más usados para evaluar la capacidad de pago para una entidad y los resultados de su evaluación, si tenemos en cuenta que un buen indicador es cuando se comporta alrededor de 2, se observa un crecimiento negativo de 6,98 a 8,37 MMP reflejando un exceso de disponibilidad de recursos líquidos y un bajo nivel de compromisos con terceros al corto. Téngase en cuenta que independientemente al incremento del pasivo circulante en un 92% el activo circulante lo hace por el 130%.

Gráfico 2.1



Fuente: Elaboración Propia

Razón Rápida.

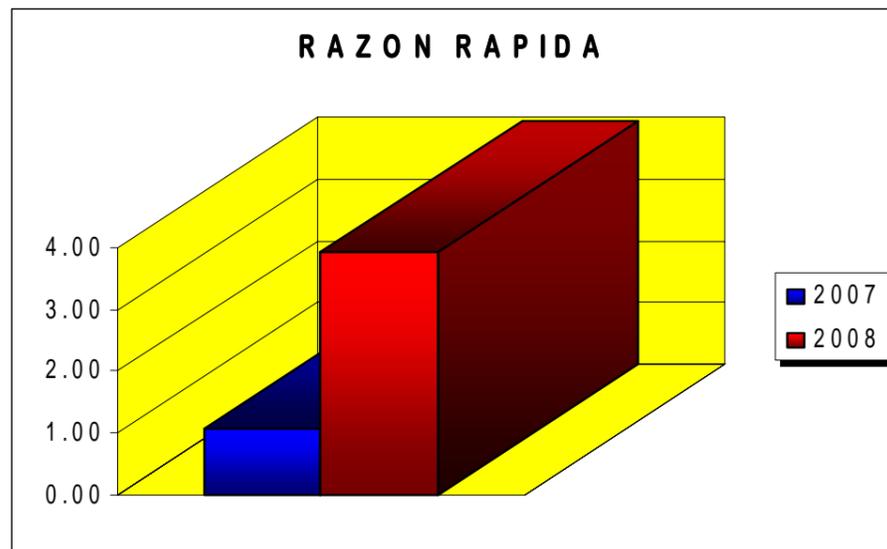
Tabla No2.2 Razón Rápida.

RAZON RAPIDA INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	Pesos	14756691	33930752	19174061	230
TOTAL de INVENTARIO	Pesos	12413319	17948418	5535099	145
PAGOS ANTICIPADOS	Pesos	53497	4407	-49090	8
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	2114944	4053823	1938879	192
RAZON RAPIDA	Pesos	1.08	3.94	2.86	364

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

También conocida como prueba ácida, porque desecha aquellos activos circulantes que con mayor dificultad se convierten en efectivo considerándose de buen comportamiento cuando el indicador es alrededor de 1. En su evaluación comprobamos que manifiesta un exceso de crecimiento al aumentar en un 264% por 2,86 veces, en ello incide la desproporción en el crecimiento de los inventarios con respecto el resto del circulante independientemente al incremento del pasivo circulante.

Gráfico 2.2



Fuente: Elaboración Propia

Razón Tesorería.

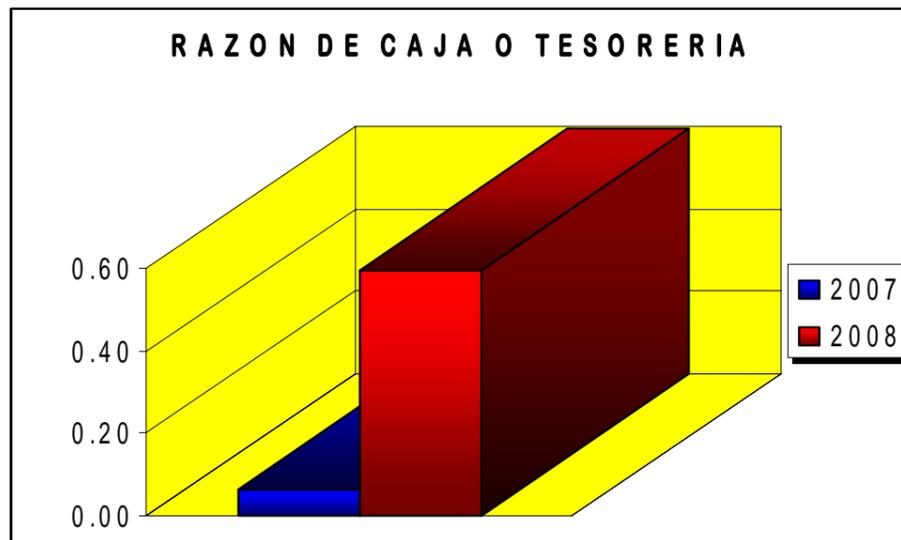
Tabla No2.3: Razón de Caja o Tesorería.

RAZON de CAJA o TESORERÍA	INDICADORES	U/M	VARIACION			
			2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
	EFFECTIVO en CAJA	Pesos	8852	6629	-2223	75
	EFFECTIVO en BANCO	Pesos	124525	2407657	2283132	1933
	PASIVO CIRCULANTE	Pesos	2114944	4053823	1938879	192
	RAZON de TESORERIA	Pesos	0.06	0.60	0.53	944

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este

La evaluación de este indicador reflejaba que la entidad no contaba para afrontar los compromisos al corto con liquidez inmediata, sufriendo un cambio sustancialmente favorable al cierre del 2008 al incrementarse hasta 0,60 en un 844%; en ello incide especialmente el incremento del efectivo en banco en el orden de los 0,124MMP a 2,40 MMP por el 1833%.

Gráfico 2.3



Fuente: Elaboración Propia

2.2.3- Indicadores de actividad.

Estos indicadores evalúan la eficiencia en el uso de los recursos, en qué período rotan o cuantas veces dentro de él lo realizan. Para sus análisis seleccionamos:

- Razón fondo de maniobra sobre activo total.
- Rotación del capital de trabajo.
- Rotación de inventarios.
- Ciclo de cobros y pagos.
- Rotación de activos totales.
- Período rotación de caja.
- Rotación de activos fijos.

Razón de fondo de maniobra sobre activo total.

Tabla No2.4: Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

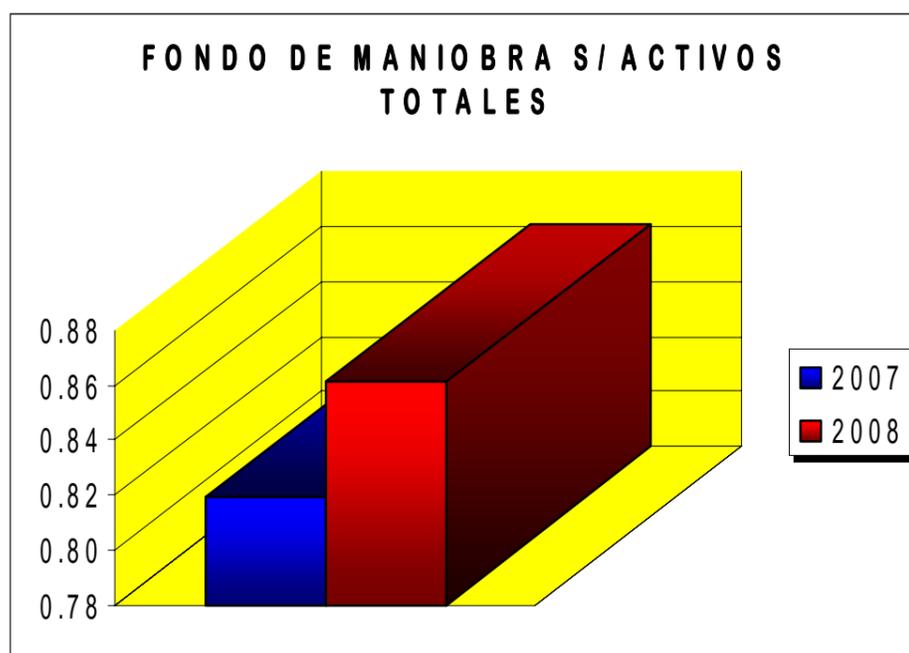
Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	VARIACION				
	INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
CAPITAL de TRABAJO	Pesos	12641747	29876929	17235182	236
ACTIVO TOTALES	Pesos	15434058	34685887	19251829	225
Fondo de Maniobra s/ Activos Totales-	Pesos	0.82	0.86	0.04	105

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Este indicador también es conocido como generación de recursos para operaciones corrientes a partir de los activos totales considerándose positivos en la medida que manifiesten un comportamiento creciente. Los cálculos en la evaluación del mismo dejan ver un aumento en el 2008 con respecto al 2007 en un 5%, no obstante los resultados de la actividad económica aún no reflejan la generación en al menos 1 vez al año ya que el crecimiento del capital de trabajo aunque se comporta en un

136%, el total de los activos lo hacen el 125% pero que analizado en valores absolutos no significan una gran variación.

Gráfico 2.4



Fuente: Elaboración Propia

Rotación de Capital de Trabajo.

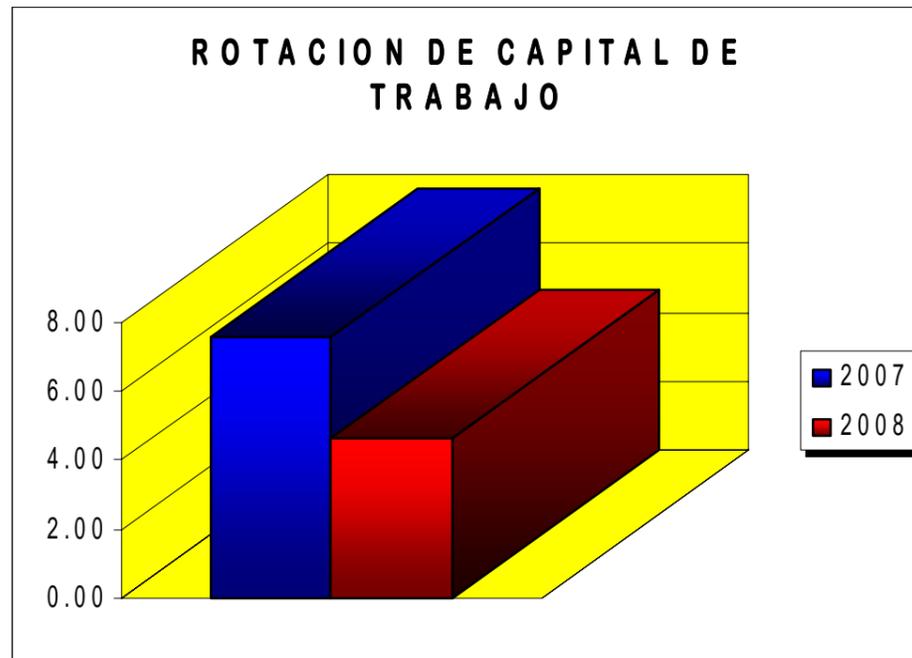
Tabla No2.5: Rotación de Capital de Trabajo.

ROTACION CAPITAL de TRABAJO	INDICADORES	U/M	VARIACION		VARIACION	
			2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
	VENTAS NETAS	Pesos	95965860	138182880	42217020	144
	CAPITAL de TRABAJO	Pesos	12641747	29876929	17235182	236
RAZON ROT. CAPITAL de TRABAJO		Veces	7.59	4.63	-2.97	61

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

El uso de esta razón es para evaluar las veces en que se regenera el Capital de Trabajo por ingresos por ventas y los resultados de la evaluación reflejan un comportamiento decreciente negativo al caer de 7,6 veces a 4,6 veces en cerca del 40%; esto se debe a que no existió una proporción en la variación de las ventas con respecto a la variación del Capital de Trabajo, ya que si bien las primeras se incrementan positivamente en 4,2 MMP para un 44%, el Capital de Trabajo solo lo hace en 1,7 MMP para el 136%, un mayor crecimiento en valor relativo pero no así en valor absoluto, provocando esto una caída en la rotación del Capital de Trabajo en cerca de 3 veces.

Gráfico 2.5



Fuente: Elaboración Propia

Rotación de Inventario.

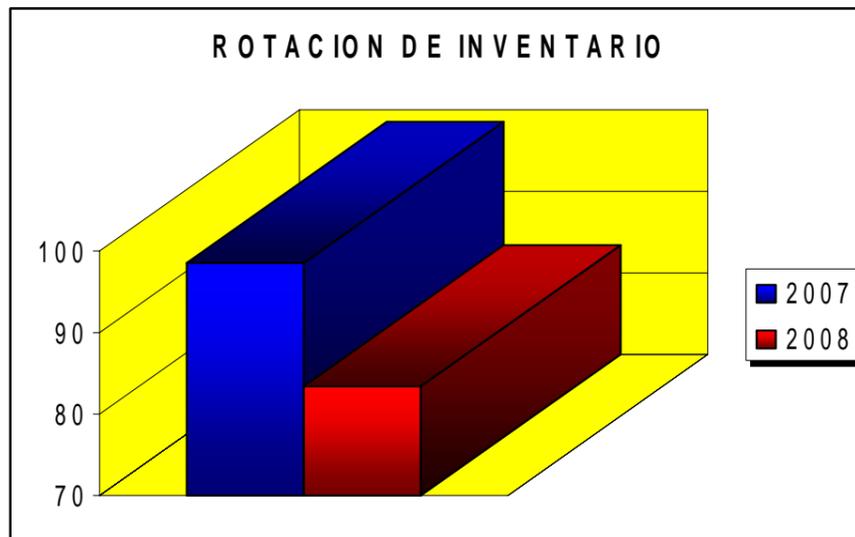
Tabla No2.7: Rotación de Inventario.

ROTACION de INVENTARIO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO de VENTA	Pesos	45474317	65638911	20164594	144
INVENTARIO PROMEDIO	Pesos	12450270.50	15199344.25	2749073.75	122
RAZON ROT. INVENTARIO	Veces	3.65	4.32	0.67	118
RAZON ROT. INVENTARIO	Días	99	83	-15.20	85
INVENTARIO PROMEDIO					
INVENTARIO INICIAL	Pesos	12487222	12450271	-36951.5	100
INVENTARIO FINAL	Pesos	12413319	17948418	5535099	145
INVENTARIO PROMEDIO	Pesos	12450271	15199344	2749073.75	122

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Un buen comportamiento en la rotación de inventario es cuando se refleja un crecimiento en el mismo; es decir, que aumente su rotación en veces o disminuya su plazo en días, lo que se manifiesta en la evaluación de dicho indicador ya que disminuye en el 2008 con respecto al 2007 en 15 días para un 15%, no obstante a que lo ideal por ser una empresa comercializadora es a que fuera una vez al mes, tal situación está dada por el ciclo productivo, producción en proceso y los convenios de comercialización de la producción principal; no obstante llama la atención el incremento de los costos de ventas en un 44% contra un incremento de los inventarios en solo el 22% demostrándose así la desproporción en sus variaciones.

Gráfico 2.7



Fuente: Elaboración Propia

Ciclo de Cobros y Pagos.

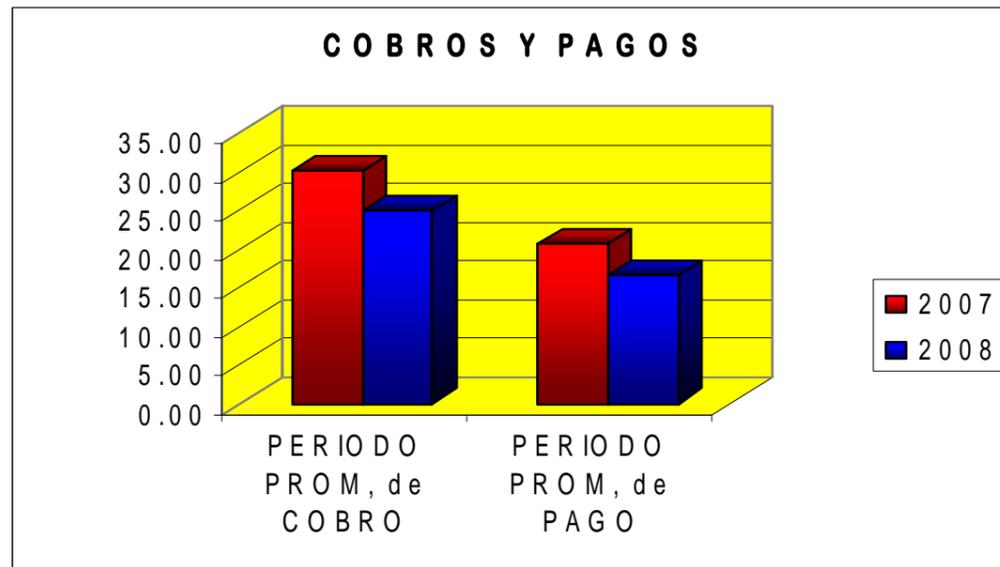
Tabla No2.8: Período de Cobros y Pagos.

PERIODO PROM. de COBRO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO C*C	Pesos	3797224	4520996	723772	119
COSTO de VENTA	Pesos	45474317	65638911	20164594	144
DIAS del PERIODO		360	360		
Periodo Prom. de COBRO	Días	30.06	24.80	-5.27	82
PERIODO PROM. de PAGO					
PROMEDIO C*P	Pesos	2596631	3017206	420575	116
COSTO de VENTA	Pesos	45474317	65638911	20164594	144
DIAS del PERIODO		360	360		
PERIODO PROM, de PAGO	Días	20.56	16.55	-4.01	81

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

La regla de oro de los cobros y pagos plantea que se cobra primero antes de realizar los pagos, porque de lo contrario conllevaría a la descapitalización. Los resultados en la evaluación de estos indicadores reflejan una tendencia al déficit en la disponibilidad de recursos líquidos para afrontar los compromisos con terceros y que si bien el período promedio de cobro disminuye en más de 5 días y el de pago por 4 días, el de pagos lo es en 8 días menos que el de cobros, por lo que de seguir con esta tendencia provocaría una insolvencia.

Gráfico 2.8



Fuente: Elaboración Propia

Razón de Rotación de Activos Totales.

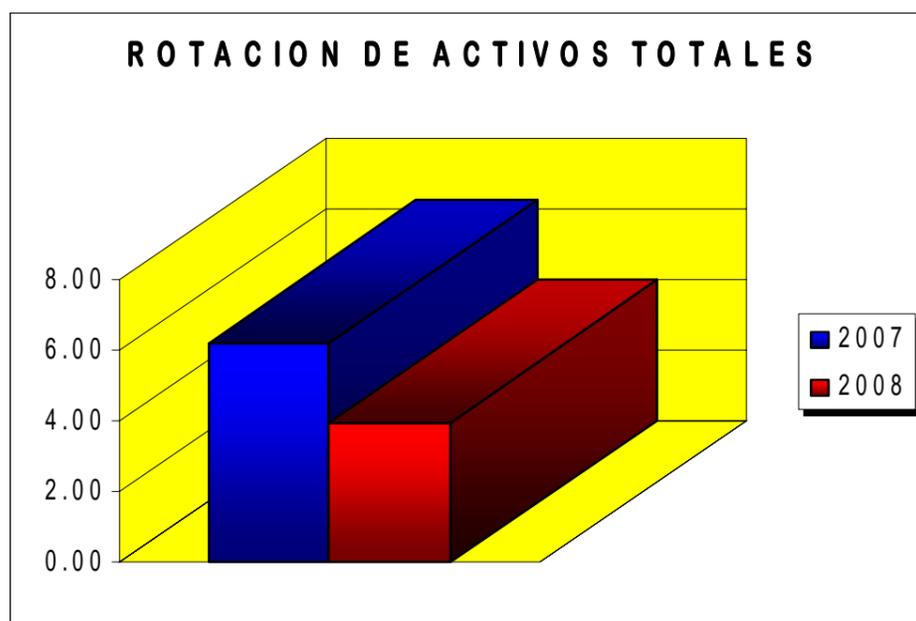
Tabla No2.9: Rotación de Activos Totales.

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	INDICADORES	U/M	2007	2008	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	95965860	138182880	42217020	144	
ACTIVOS TOTALES	Pesos	15434058	34685887	19251829	225	
RAZON ROT. ACTIVOS TOTALES	Pesos	6.22	3.98	-2.23	64	

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

El cálculo de este indicador va dirigido a identificar cuanto genera de ingresos por ventas por disponibilidad de recursos propios. Su evaluación refleja un comportamiento descendente negativo al disminuir la generación de ingresos por ventas por peso de activo total de 6,22 a 3,98 MMP por el 36%; es decir, de dejan de generar más de 2 pesos por el uso de los activos totales independientemente al incremento en las ventas en el 44% ya que el valor de los activos lo hizo por el 125%.

Gráfico 2.9



Fuente: Elaboración Propia

Período de Rotación de Caja.

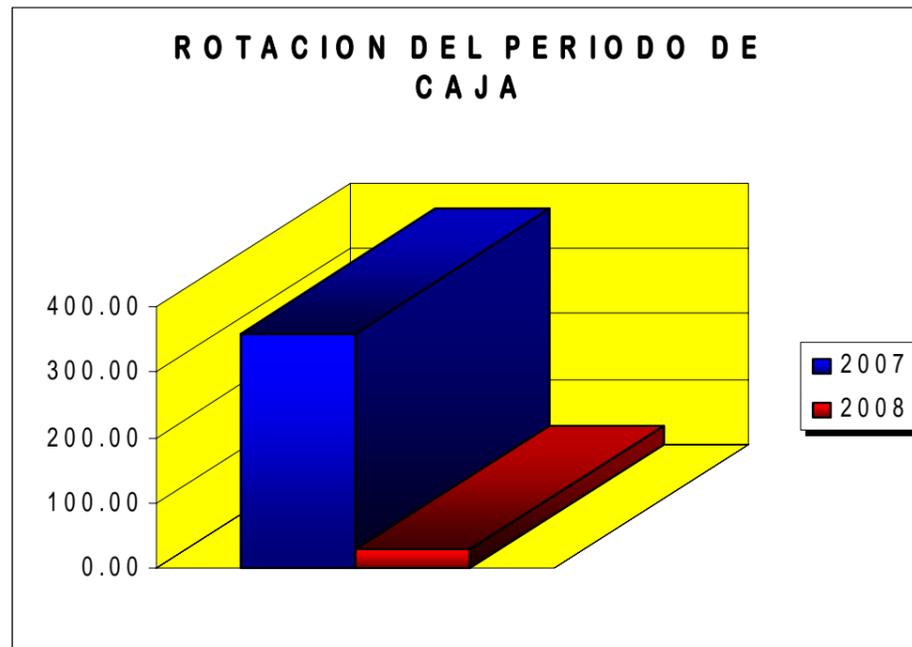
Tabla No2.10: Rotación de Caja.

ROTACION de CAJA			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	47999119	69152820	21153701	144
EFFECTIVO	Pesos	133377	2414286	2280909	1810
PERIODO ROT de CAJA	Veces	359.88	28.64	-331.23	8

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

También es otro de los indicadores que refleja la capacidad de generación de ingresos por ventas; su cálculo muestra un decrecimiento en más de 300 veces causado por el incremento desproporcionado del efectivo en un 1700% contra solo el incremento de las ventas en un 44%, mostrándose así: o que al final del período el incremento del efectivo es resultado de las realizaciones para ventas, o por la inmovilización del mismo cuestión esta que atenta directamente contra el resultado de la empresa.

Gráfico 2.10



Fuente: Elaboración Propia

Rotación de Activo Fijo.

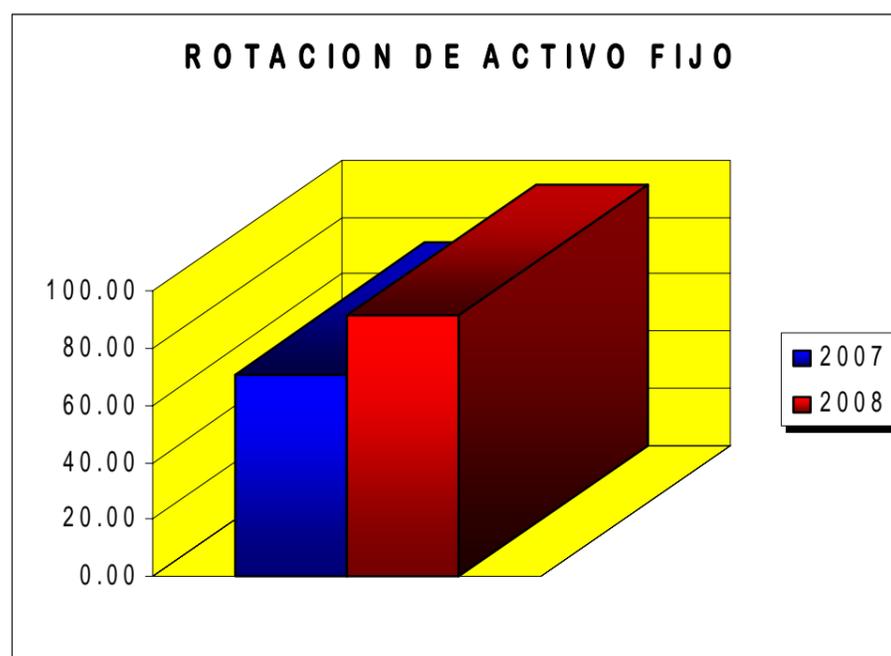
Tabla No2.11: Rotación de Activo Fijo.

ROTACION de ACTIVO FIJO			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	47999119	69152820	21153701	144
ACTIVO FIJO TANGIBLE	Pesos	675015	755060	80045	112
PERIODO ROT de ACTIVO FIJO	Días	71.11	91.59	20.48	129

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Debe mostrar cuanto generan por su correcto uso y administración debiendo tener un comportamiento creciente de un período a otro. Positivamente su evaluación refleja que en el 2008 la generación de ingresos por ventas por el uso de los Activos Fijos se incrementa en 1/3 con respecto al 2007 causado por el incremento de las ventas en un 30% más en proporción con el incremento de los activos fijos.

Gráfico 2.11



Fuente: Elaboración Propia

2.2.4- Indicadores de apalancamiento.

La utilización de los indicadores de apalancamiento se dirige a la evaluación del comportamiento de los niveles de endeudamiento y solidez de la entidad, teniéndose en cuenta que los primeros no deben excederse del 60 por cien.

Endeudamiento y Autonomía.

Tabla No2.6: Razón de Endeudamiento y Autonomía

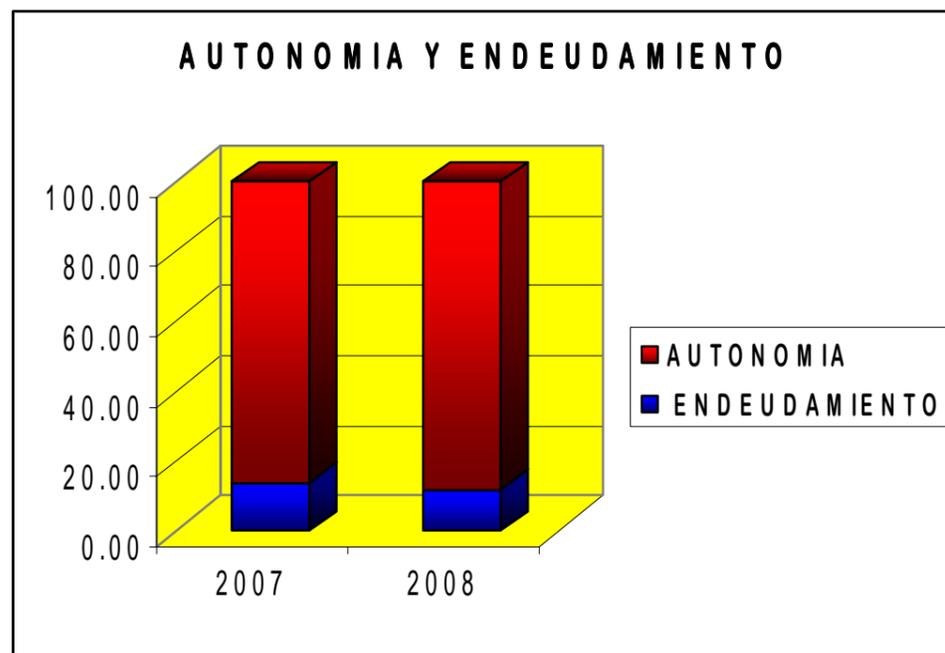
RAZON ENDEUDAMIENTO			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVOS TOTALES	Pesos	2114944.0	4053823.0	1938879	192
ACTIVOS TOTALES	Pesos	15434058	34685887	19251829	225
RAZON ENDEUDAMIENTO	%	13.70	11.69	-2.02	85
RAZON AUTONOMIA					
PATRIMONIO	Pesos	13319114	30632064	17312950	230
TOTAL ACTIVO	Pesos	15434058	34685887	19251829	225
AUTONOMIA	%	86.30	88.31	2.02	102

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Se plantea que las entidades comercializadoras pueden mantener alto nivel de endeudamiento dado que por el fruto de su propia actividad poseen un corto ciclo del efectivo que se trasluce en su rápida generación y por tanto genera confianza ante los clientes. Los resultados en la evaluación de este indicador reflejan una tendencia negativa a su decrecimiento al disminuir en un 15% en el 2008 con respecto al 2007 pero que de manera general no se excede del 15% reflejándose así que la empresa no usa el financiamiento externo como fuente de generación de

beneficios, sustentando ello en el uso de los recursos propios. Estos resultados demuestran el alto financiamiento por recursos propios; es decir, una alta solidez.

Gráfico 2.6



Fuente: Elaboración Propia

2.2.5- Indicadores de rentabilidad.

Para gran parte de los directivos empresariales los resultados de la realización de las producciones constituyen el elemento fundamental en la evaluación de su actividad, es por ello que se hace necesario determinar en que niveles se comporta la rentabilidad por el uso de los activos y el patrimonio, para ello se determina la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, sin dejarse de determinar el margen neto sobre ventas.

Margen Neto sobre Ventas.

Tabla No2.12: Margen Neto sobre Ventas.

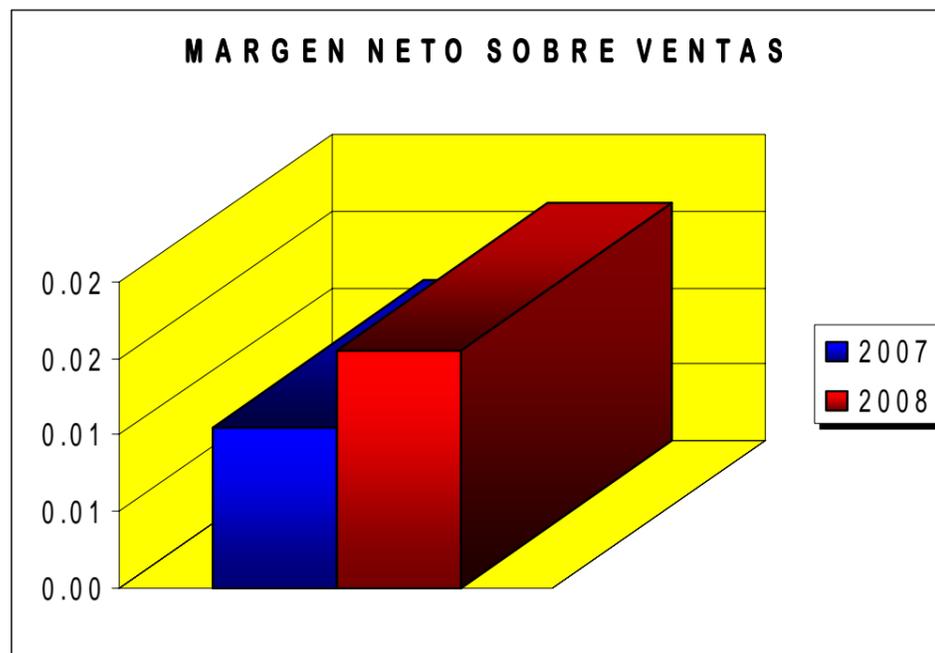
MARGEN NET / VENTAS			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA PERIODO	Pesos	505209	1072073	566864	212
VENTAS NETAS	Pesos	47999119	69152820	21153701	144
MARGEN S/V NETAS	Pesos	0.01	0.02	0.00	147

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Un comportamiento positivo en este indicador lo es cuando refleja una tendencia creciente y, para las condiciones de una economía como la nuestra en el orden de los 10 a 15 centavos de utilidad por peso de venta, lo que muestra a su vez que el costo por peso no exceda del 85%, y como se muestra en los datos de la tabla solamente se obtienen de utilidad por cada peso de venta 0,02 y 0,01 peso al cierre de los años 2008 y 2007 respectivamente. El análisis de la variación relativa desvirtúa el contenido de la información porque refleja un incremento de dicho

indicador en un 100% pero que en realidad solo lo hace en 1 centavo en el período respecto al base.

Gráfico 2.12



Fuente: Elaboración Propia

Rentabilidad Económica y Financiera.

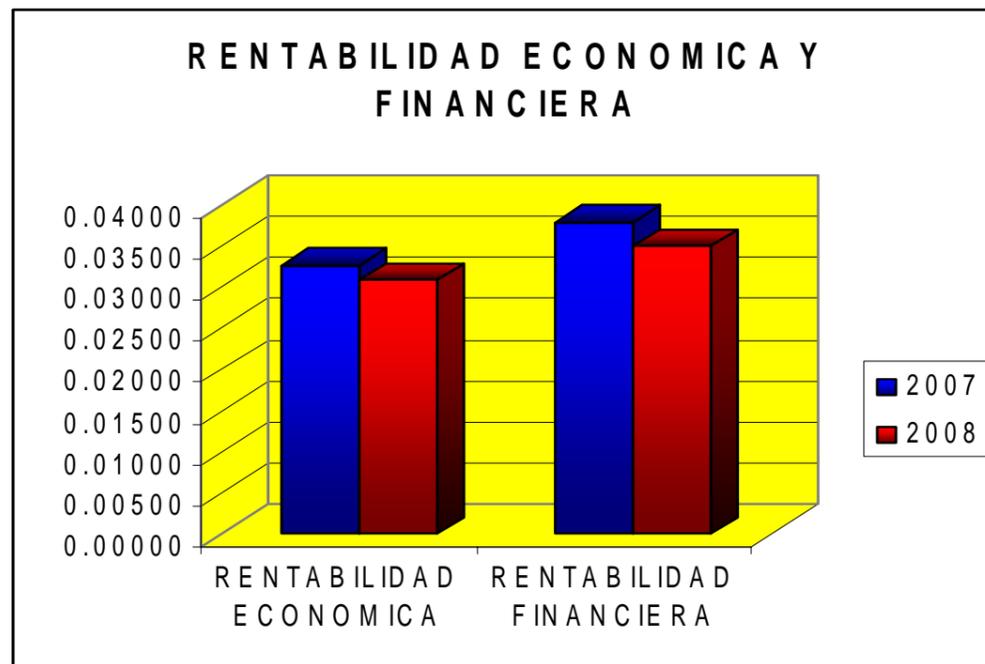
Tabla No2.13: Rentabilidad Económica y Financiera.

RENTABILIDAD ECONOMICA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	Pesos	505209	1072073	566864	212
ACTIVOS TOTALES	Pesos	15434058	34685887	19251829	225
RENTABILIDAD ECONOMICA	Pesos	0.03273	0.03	0.00	94
RENTABILIDAD FINANCIERA				VARIACION	
UTILIDAD NETA	Pesos	505209	1072073	566864	212
PATRIMONIO	Pesos	13319114	30632064	17312950	230
RENTABILIDAD FINANCIERA	Pesos	0.04	0.03	0.00	92

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

Generalmente como resultado de la generación de beneficios por el uso de los recursos disponibles o de los recursos propios es que evaluamos la Rentabilidad Económica y Financiera; un buen comportamiento de ambas es cuando reflejan un resultado creciente con respecto al período base y los cálculos realizados muestran que solo se genera de beneficio 3 centavos por cada peso de Activo Total y por cada peso de Recursos Propios no existiendo prácticamente variación en ambos períodos, es curioso señalar que existe un incremento en las utilidades en más del 100% en el 2008 con respecto al 2007 sin embargo los Activos Totales lo hacen en el 25% y el Patrimonio en el 130%.

Gráfico 2.13



Fuente: Elaboración Propia

2.3- Evaluación del capital de Trabajo.

Capital de Trabajo.

Tabla No2.14

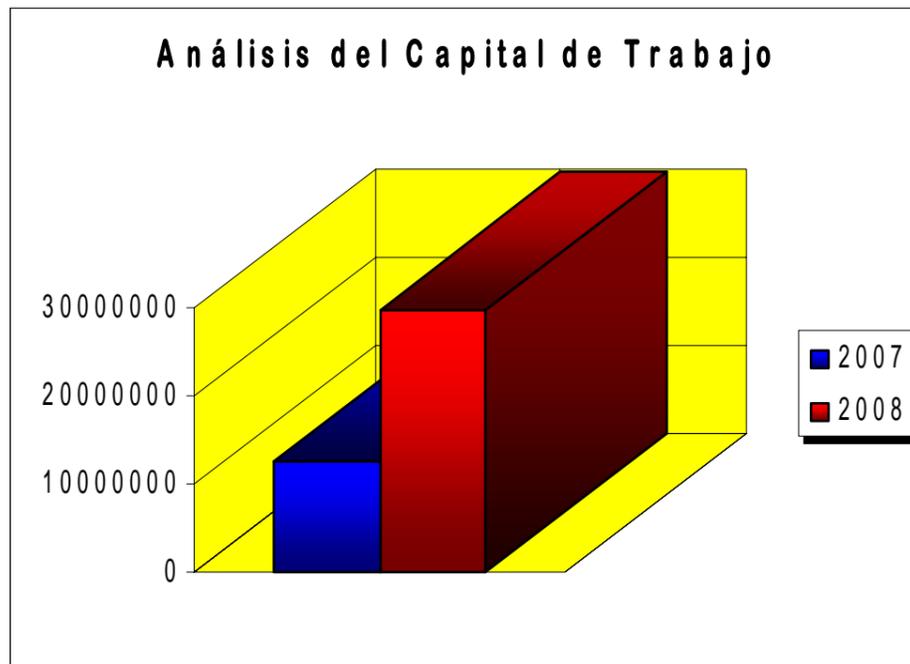
CAPITAL de TRABAJO NETO				VARIACION	
	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	pesos	14756691	33930752	19174061	230
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	2114944	4053823	1938879	192
CAPITAL DE TRABAJO NETO	Pesos	12641747	29876929	17235182	236

Fuente: Balance General División Territorial Centro Este.

La existencia de Capital de Trabajo Neto significa la capacidad de cubrimiento de los compromisos a terceros y disponibilidad de recursos para las operaciones corrientes hacia la generación de beneficios. Los resultados de se evaluación reflejan su incremento en 17,2 MMP para un 136% causado fundamentalmente por:

- La aceptación de efectos por cobrar en 6,5MMP.
- El incremento del inventario de mercancías para la venta en 5,5 MMP.
- El aumento de las cuentas por cobrar a corto plazo en 4,8 MMP, y
- el incremento del efectivo en caja por 1,9 MMP y en banco por 2,3 MMP.

Gráfico 2.16



Fuente: Elaboración propia.

2.3.1- Determinación del Capital de Trabajo Neto Necesario y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para la determinación del capital de trabajo necesario se tienen que determinar los elementos que permiten evaluar el ciclo de maduración o conversión del efectivo, es decir: el ciclo de inventario, de cobros y de pagos.

Para la valoración de dichos elementos tendremos en cuenta el comportamiento y las necesidades para los períodos correspondientes a los años 2007 y 2008.

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago (Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

1er Paso.

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

2007	2008
Ciclo Inventario = 99	Ciclo Inventario = 83
Ciclo de Cobro = 30	Ciclo de Cobro = 24

Ciclo de Pago = 20	Ciclo de Pago = 16
--------------------	--------------------

Fuente: Elaboración propia.

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Ciclo del Comercial = Ciclo Inventario + Ciclo Cobro

2007	2008
Ciclo Inventario = 99	Ciclo Inventario = 83
Ciclo de Cobro = 30	Ciclo de Cobro = 24
Ciclo de Comercial = 129	Ciclo de Comercial = 107

Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

2007	2008
Ciclo Comercial = 129	Ciclo Comercial = 107
Ciclo de Pago = 20	Ciclo de Pago = 16
Ciclo de Efectivo = 109	Ciclo de Efectivo = 91

Fuente: Elaboración propia.

3er Paso.

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{TotalDesembolsos}}{\text{DíasPeríodo}}$$

2007	2008
Consumo Promedio diario de Efectivo= 4679	Consumo Promedio diario de Efectivo= 5027.98
Capital Necesario de Trabajo= 509992	Capital Necesario de Trabajo= 457547

Fuente: Elaboración propia.

Si tenemos en cuenta que en los años 2007 y 2008 los montos del Capital de Trabajo con que operó la UEB ascendieron a valores superiores a 12.6 MMP y 29.8 MMP respectivamente se puede concluir que para ambos períodos se ha trabajado con exceso de Capital de Trabajo en lo que ha incidido fundamentalmente el aletargamiento de los cobros a terceros y el alto monto de inventarios. Esta evaluación nos indica que a partir de la presupuestación para el próximo período se puede determinar entonces con que niveles de Capital de Trabajo debe actuar la empresa.

A partir de ello consideramos importante entonces analizar como se comportó el uso del Efectivo a través de análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Tabla No2.15: Análisis de las Fuentes y Usos del Efectivo.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Método Indirecto

Proveniente de Operaciones Corrientes

Fuentes:

Utilidad del Período	1072073	
Disminución del Activo	71892	
Incremento de los Pasivos	1946933	
Total de Fuentes		3090898

Usos:

Incremento de los Activos	16962767	
Disminuciones del Pasivo	8054	
Total de Usos		16970821

Disminución del efectivo en operaciones corrientes

-13879923

Proveniente de Operaciones de Inversión

Fuentes:

Disminuciones del Activo Fijo Neto	0	
Total de Fuentes		0

Usos:

Incrementos del Activo Fijo Neto	80045	
Total de Usos		80045

Disminución del efectivo en operaciones de inversión

-80045.00

Proveniente de Operaciones de Financiación

Fuentes:

Incremento de la Inversión Estatal	16746086	
Total de Fuentes		16746086

Usos:

Utilidad del período anterior	505209	
Total de Usos		505209

Aumento del efectivo proveniente de operaciones de financiación

16240877

Variación del Efectivo

2280909

Comprobación

Efectivo en caja Moneda Nacional	-2223	
Efectivo en banco moneda extranjera	-13376	
Efectivo en banco Moneda Nacional	2296508	
		2280909

La evaluación del comportamiento del efectivo a través de la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el método indirecto reflejan un incremento del efectivo en lo que incide fundamentalmente el aumento de las operaciones de financiamiento por el incremento de la inversión estatal en 16.7 MMP y solo un uso del efectivo por este concepto en 0.5MMP; por su parte de las operaciones corrientes existió una disminución del efectivo en 13.8MMP en lo que incidió fundamentalmente el aumento de los activos en 16.9MMP y con un incremento de los pasivos en 1.9MMP a los que se les suman las pérdidas del período anterior por 1.07MMP.

Por otra parte debemos destacar la disminución de efectivo proveniente de las operaciones de inversión dado al aumento del Activo Fijo en 80 045 pesos.

BIBLIOGRAFÍA

- Gitman, Lawrence,” Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.
- Weston and Brigham, “Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.
- Demestre, Ángela; Castells, César y Gonzáles, Antonio,” Técnicas para Analizar Estados Financieros “, Segunda edición Ampliada, 2002.

- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio. "Decisiones Financieras, una necesidad empresarial". Grupo Editorial: Publicentro, 2006.
- Pozo Orozco, Roberto, "Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Radiocuba", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio del 2003.
- Cala Domínguez, Akemy, "Análisis Económico-Financiero de Maquinport y determinación del Capital Circulante Necesario", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio de 2006.
- Dra. Gil Morell, Inés María y Dr. Rodríguez Mesa, Gonzalo: ``Reflexiones sobre la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo. Universidad de la Habana.

ANEXOS.

Grupo Empresarial de Tabaco de Cuba
Estado de Situación
Entidad: UEB División Centro-Este

	2007	PE	2008	PE	VARIACIÓN	
					ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	14756691	95.61	33930752	97.82	19174061.00	230
Efectivo en caja MN	8852	0.06	6629	0.02	-2223.00	75
Efectivo en banco CUC	25130	0.17	11754	0.03	-13376.00	47
Efectivo en banco MN	99395	0.67	2395903	7.06	2296508.00	2410
Efectos por Cobrara a corto plazo en MN		0.00	6561483	19.34	6561483.00	#jDIV/0!
Cuentas por Cobrar a corto plazo en MN	2094924	14.20	6947068	20.47	4852144.00	332

Pagos anticipados a suministradores	53497	0.36	4407	0.01	-49090.00	8
Adeudo del presupuesto del Estado		0.00	1079	0.00	1079.00	#jDIV/0!
Útiles y Herramientas en uso	60375	0.41	52369	0.15	-8006.00	87
Útiles y Herramientas en almacén	1199	0.01	1642	0.00	443.00	137
Mercancía para Venta	12365754	83.80	17864638	52.65	5498884.00	144
Otros inventarios	35046	0.24	71057	0.21	36011.00	203
Otras producciones en Proceso		0.00	12723	0.04	12723.00	#jDIV/0!
Producción Animal en Proceso	12519	0.08		0.00	-12519.00	0
Activo Fijo	675015	4.37	755060	2.18	80045.00	112
Activos Fijos Tangibles	1073486	159.03	1397268	185.05	323782.00	130
Menos: Depreciación de AFT	464821	68.86	621244	82.28	156423.00	134
Depreciación para Inversiones		0.00	20964	2.78	20964.00	#jDIV/0!
Inversiones Materiales	66350	9.83		0.00	-66350.00	0
Otros Activos	2352	0.02	75	0.00	-2277.00	3
Pérdidas en Investigación	1340	56.97			-1340.00	0
Cuentas por Cobrar D.-Operaciones C	1012	43.03	75		-937.00	7
						#jDIV/0!
TOTAL DE ACTIVOS	15434058	100.00	34685887	100.00	19251829.00	225
Pasivo Circulante	2114944	100.00	4053823	100.00	1938879.00	192
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN	2057440	97.28	3976972	98.10	1919532.00	193
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en CUC	8357	0.40	465	0.01	-7892.00	6
Obligaciones con Presupuesto del Estado	23950	1.13	31298	0.77	7348.00	131
Nómina por Pagar	162	0.01		0.00	-162.00	0
Retenciones por Pagar		0.00	14	0.00	14.00	#jDIV/0!
Provisiones para vacaciones	25035	1.18	37920	0.94	12885.00	151
Cuentas por Pagar Diversas		0.00	7154	0.18	7154.00	#jDIV/0!
Total Pasivo	2114944	13.70	4053823	11.69	1938879.00	192
PATRIMONIO	13319114	86.30	30632064	88.31	17312950.00	230
Inversión Estatal	12813905	96.21	29559991	96.50	16746086.00	231
Utilidad del Período	505209	3.79	1072073	3.50	566864.00	212
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15434058	100.00	34685887	100.00	19251829.00	225

Grupo Empresarial de Tabaco de Cuba
Gastos e Indicadores Seleccionados
Entidad: UEB División Centro-Este

Concepto	VARIACIÓN			
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
Materias Primas y Materiales	130667	298185	167518.00	228.20
Combustibles	141024	164847	23823.00	116.89
Energía	7840	8848	1008.00	112.86
Salarios	604486	712614	108128.00	117.89
De ellos : Salario Sujeto al Impuesto	592280	712614	120334.00	120.32
Otros gastos de la Fuerza de Trabajo	229761	280697	50936.00	122.17

De ellos: Contribución a la Seguridad Social	75561	89077	13516.00	117.89
Seguridad Social a Corto Plazo	6130	178153	172023.00	2906.25
Impuesto x Utilización de Fza de Trabajo	148070	13467	-134603.00	9.10
Amortización	35160	39374	4214.00	111.99
De ella: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	35160	39374	4214.00	111.99
Otros gastos Monetarios	535439	305510	-229929.00	57.06
Servicios Productivos Recibido de Terceros	150427	164585	14158.00	109.41
Dietas y Otros Gastos de Personal en Efectivo	2016	7801	5785.00	386.95
Otros Gastos	382996	133124	-249872.00	34.76
TOTAL DE GASTOS	1684377	1810075	125698.00	107.46
			0.00	#¡DIV/0!
DATOS INFORMATIVOS			0.00	#¡DIV/0!
Producción Mercantil de Toda la Empresa:Costo	1578255	1781425	203170.00	112.87
Producción Mercantil de Toda la Empresa:Valor	2542455	3574889	1032434.00	140.61
Producción Total de Toda la Empresa:Costo	1647616	1781629	134013.00	108.13
Producción Total de Toda la Empresa:Valor	2611816	3575093	963277.00	136.88
VALOR AGREGADO BRUTO	2181858	2938628	756770.00	134.68
Pagos de Inversiones a partir de Recursos del Presupuesto	12138890	28804931	16666041.00	237.29
Pagos de Inversiones a partir de Provisiones y Reservas			0.00	#¡DIV/0!
Promedio de Trabajadores	103	121	18.00	117.48

Grupo Empresarial de Tabaco de Cuba
Estado de Resultado
Entidad: UEB División Centro-Este

Concepto	2007		2008		VARIACIÓN	
					ABSOLUTA	RELATIVA
Total Ventas Netas	47999119	0	69152820	0	91214	389.146009
Ventas de producciones y Servicios	31546	0	122760	0	91214	389.146009
Ventas en el mercado Agropecuario	832	0		0	-832	0
VENTAS NETAS EN PRODUCCIONES Y SERV.	32378	0.07	122760	0	90382	379.1463339
Costo de Ventas de Producciones y Servicios	17404		60980		43576	350.3792232

Costo de Ventas Mercado Agropecuario	249		-249	0
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS	14725	61780	47055	419.5585739
UTILIDAD O PERD NETA VTAS DE PROD Y SERV	14725	61780	47055	419.5585739
UTILIDAD O PERD NETA EN ACTIV FDMENTAL	14725	61780	47055	419.5585739
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	14725	61780	47055	419.5585739
Ventas de mercancías	47966741	69030060	21063319	143.9123413
Ventas Netas de Comercio	47966741	99.93 69030060	21063319	143.9123413
Costo de Ventas de Mercancías	45456664	65577931	20121267	144.2647243
MARGEN COMERCIAL	2510077	3452129	942052	137.5308008
Menos: Gastos de Operación-Comercio	1560602	1720445	159843	110.2423936
Gastos Generales y Admón de Activ. Comercial	69900	70100	200	100.286123
UTILIDAD O PERD NETA EN OPERAC. COMERC	879575	1661584	782009	188.9075974
Otros Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes	109273	48248	-61025	44.15363356
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios	226946	311868	84922	137.4194742
Otros Gastos Financieros	48423	291791	243368	602.5876133
Cancelación de Cuentas por Cobrar	5162		-5162	0
Gastos de Comedores y cafeterías	30302	28506	-1796	94.07299848
Gastos de Autoconsumo-Ventas a Trabajadores	3341		-3341	0
Más: Ingresos de Comedores y Cafeterías	31518	29122	-2396	92.3979948
Ing. de Autoconsumo por Ventas a Trabajador	2838		-2838	0
UTILIDAD DEL PERIODO	505209	1072073	566864	212.2038602
Menos: Reservas p/ Contingencias y Pérd. Futuras	25260	53604	28344	212.2090261
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	479949	1018469	538520	212.2035883
Menos: Impuestos sobre Utilidades	167982	356464	188482	212.2036885
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	311967	662005	350038	212.2035343
Utilidades Retenidas(Disponibles)	311967	662005	350038	212.2035343
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	505209	1072073	566864	212.2038602