

**Universidad de Cienfuegos “Carlos Rafael Rodríguez”
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Departamento de Ciencias Contables.
Centro Universitario Municipal de Palmira**



Trabajo de Diploma

Título: “El Análisis Económico Financiero en la Empresa de Comercio y Gastronomía de Palmira”

Autor: Orelvis González Suárez.

Tutor: Lic. Yaqueline Pérez Dueñas.

Curso 2011-2012.

“Año 54 de la Revolución”

RESUMEN

Actualmente, una de las vías más empleadas para mejorar la eficiencia en la toma de decisiones es la utilización de la evaluación económica. En Cuba existe una clara percepción entre los profesionales de que la administración adecuada de los recursos, así como el desarrollo de técnicas que permitan el análisis de la situación económica financiera de las entidades del sector público, tiene una vital importancia para la satisfacción de las urgencias del desarrollo social del país y por ende la satisfacción de las necesidades de los ciudadanos.

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía, es una entidad que se encuentra dentro de las entidades públicas cubanas, dentro del sector empresarial; dentro de sus funciones fundamentales está la prestación de servicios comerciales y gastronómicos; así como la elaboración de alimentos destinados a cubrir las necesidades de las unidades que prestan el servicio a la población.

La presente investigación tiene como objetivo general aplicar las técnicas y herramientas para realizar el análisis económico – financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira y le permita evaluar los resultados económicos obtenidos al concluir cada período contable, y facilitar el proceso de la toma de decisiones en cuanto los aspectos económicos y financieros.

Para lograr este objetivo se analizan los principales aspectos teóricos a tener en cuenta para el análisis económico financiero, se caracteriza a la entidad objeto de estudio, así como se realiza una propuesta de las técnicas y herramientas para el análisis económico financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

Como resultado principal se presenta la aplicación y análisis de estas técnicas para reducir las arbitrariedades en la toma de decisiones sobre el uso de los recursos disponibles, constituyendo un instrumento valioso para mejorar la práctica económica.

INDICE

	CONTENIDO	PÁG.
RESUMEN		
INTRODUCCIÓN		
Capítulo 1: Generalidades Teóricas sobre el Análisis Económico – Financiero.		8
1.1. Origen de la Contabilidad.		8
1.2. La información financiera.		9
1.3. Los estados financieros y el análisis económico – financiero.		15
1.3.1. Estados Financieros Básicos.		15
1.3.2. El análisis económico – financiero.		23
1.3.3. Métodos para el análisis económico financiero.		26
1.4. Métodos o técnicas para la planeación financiera.		28
Capítulo 2: Técnicas para el Análisis Económico Financiero.		30
2.1. Caracterización de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.		30
2.2. Análisis del sistema contable de la entidad objeto de estudio.		37
2.3. Técnicas para el análisis económico – financiero.		39
2.3.1. Análisis de las Razones Financieras.		39
2.4. Método horizontal o comparativo.		46
2.5. Método Du – Pont.		47
2.6. Estado de Cambio en la Situación Financiera.		49
2.7. Determinación del Equilibrio financiero.		49
2.8. Herramienta del Cuadrante de Navegación.		51
Capítulo 3: Aplicación de las Técnicas Económico – Financieras en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.		53
3.1. Aplicación de las Técnicas para el análisis económico – financiero.		53
3.1.1. Calculo de las razones financieras.		53
3.2.- Método Horizontal o Comparativo		62
3.3. Estado de Cambio en la Situación Financiera		64
3.4. Determinación del Equilibrio financiero		65
3.5. Análisis del Cuadrante de Navegación		66
3.6. Análisis financiero mediante el Sistema Du Pont		68
CONCLUSIONES		71
RECOMENDACIONES		72
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		73
BIBLIOGRAFÍA		75
ANEXOS		

INTRODUCCIÓN

La economía en Cuba, a raíz de su inserción, a partir de los años noventa, en la economía mundial, se ha volcado en su proceso de reestructuración, orientado a mantener el sistema económico socialista y las relaciones alcanzadas por este en el plano social, originándose no obstante, una serie de cambios en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas, incidiendo en la estructura económica social.

Esta que desde los inicios de la década de los años noventa debió enfrentar una situación de aguda crisis económica, ha tenido un proceso de recuperación en los últimos años. En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del Partido Comunista de Cuba, se subrayó que la rehabilitación de la economía es un hecho, que su tendencia es irreversible. Este resultado es la consecuencia de un conjunto de importantes decisiones de política económica que ha permitido un crecimiento cuantitativo y cualitativo en un corto período, sin cambiar la esencia socialista de la sociedad cubana.

Enfrentar la crisis sin el respaldo que había significado el campo socialista hasta la década de los años ochenta, obligó a dedicar todos los esfuerzos al logro de un mayor aprovechamiento de los escasos recursos disponibles. De ahí que se planteara la importancia del concepto de eficiencia para destacar la mejor relación entre recursos y resultados a partir de un enfoque social. Se ha subrayado que la eficiencia es un pilar básico del socialismo. Más que un concepto teórico, esta debe erigirse como un modo de actuar, controlar y exigir a dirigentes y trabajadores.

Independientemente de la recuperación económica y de los logros recientes alcanzados en la economía cubana, la limitación de recursos es un factor presente, hecho que se hace más complejo ante el constante recrudecimiento del bloqueo económico al que Cuba ha sido sometida por parte del gobierno de Estados Unidos.

Con la realización del VI Congreso del Partido, se reconocen las debilidades que aún persisten en el país desde el anterior congreso ya mencionado, también destacándose los avances logrados y trazándose una nueva política dentro de la que se encuentra el objetivo de lograr que los procesos económicos se realicen cada vez con mayor eficiencia, eficacia y economía.

Por lo que el conocimiento y la aplicación de técnicas y herramientas que conduzcan a un intenso aprovechamiento de los recursos cobran singular importancia práctica. En este sentido, se ha priorizado la lucha por la eficiencia y la calidad, así como la sostenibilidad. Los procesos encaminados a solucionar los problemas asociados a los retos que enfrenta la eficiencia tienen carácter prioritario, planteándose que el análisis económico desarrollado sobre bases científicas es un punto de partida importante para alcanzar este propósito.

Actualmente, una de las vías más empleadas para mejorar la eficiencia en la toma de decisiones es la utilización de la evaluación económica. Esta permite reducir las arbitrariedades en la toma de decisiones sobre el uso de los recursos disponibles, constituyendo un instrumento valioso para mejorar la práctica económica.

Por lo que para el funcionamiento de toda empresa o entidad, entendida como una organización unitaria de trabajo, resulta fundamental definir su razón social y objetivos estratégicos, así como el conjunto de lineamientos de su política direccional.

Dentro de esa vertiente, el análisis económico – financiero es un método necesario para evaluar si el plan de la organización afecta positiva o negativamente el resultado de sus indicadores financieros. Igualmente, en la medida en que se va ejecutando el plan, este se usa para comparar el grado de desempeño logrado con respecto a lo planeado, facilitando las acciones correctivas que lleven a la organización hacia los objetivos deseados. Ello hace que desde una visión interna de la empresa, este método sea una herramienta indispensable para la adecuada dirección económica de la entidad.

La capacidad para revisar Estados Financieros y detectar problemas operativos potenciales es esencial para el ejecutivo financiero moderno. La complejidad creciente de las transacciones, actividades e instrumentos financieros, por no mencionar su velocidad, hace crítica esta destreza para la efectividad empresarial en constante necesidad de actualización.

Las consideraciones anteriores condujeron a la siguiente **Situación Problemática**:

En Cuba existe una clara percepción entre los profesionales de que la administración adecuada de los recursos, así como el desarrollo de técnicas que permitan el análisis de la situación económica financiera de las entidades del sector público, tiene una vital importancia para la satisfacción de las urgencias del desarrollo social del país y por ende la satisfacción de las necesidades de los ciudadanos.

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira, es una entidad que se encuentra dentro de las entidades públicas cubanas, dentro del sector empresarial; la misma se encuentra ubicada en calle Máximo Gómez No. 67- a entre Cerice y Villuendas en este municipio y dentro de sus funciones fundamentales está la prestación de servicios comerciales y gastronómicos; así como la elaboración de alimentos destinados a cubrir las necesidades de las unidades que prestan el servicio a la población.

Al efectuar un diagnóstico en la entidad se determina que la misma presenta grandes volúmenes de venta, contando con un sistema contable que le permite recopilar, registrar, resumir y clasificar los hechos económicos-financieros ocurridos; presentando varios problemas que se han sido

detectados en auditorías financieras practicadas en cuanto al uso y destino final de su recursos, utilizándose varios de estos de una manera irracional, indicándose por estas como la causa y condición la falta de análisis de los resultados financieros a través de las técnicas que la legislación establece. Lo anteriormente planteado constituye la **Situación Problemática** que se presenta la entidad objeto de estudio; por lo que teniendo en cuenta esta situación se plantea el siguiente **Problema de la Investigación**: *¿Como contribuir a la realización del análisis económico – financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira, que le permita utilizar los resultados de las operaciones contables y financieras para la toma de decisiones?*

Las consideraciones anteriores condujeron a formular la **Hipótesis de la Investigación** siguiente: *Mediante la aplicación de algunas técnicas y herramientas para realizar el análisis económico – financiero en la Empresa, le permitirá evaluar los resultados económicos obtenidos al concluir cada período contable, y facilitar el proceso de la toma de decisiones en cuanto los aspectos económicos y financieros.*

Los objetivos que se plantean en la presente investigación son:

Objetivo General:

- *Aplicar las técnicas y herramientas para realizar el análisis económico – financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira y le permita evaluar los resultados económicos obtenidos al concluir cada período contable, y facilitar el proceso de la toma de decisiones en cuanto los aspectos económicos y financieros.*

Para lograr este **Objetivo General** se plantean los siguientes **Objetivos Específicos**:

- Elaborar el marco teórico – referencial sobre las técnicas y herramientas fundamentales que se utilizan en el análisis económico – financiero.
- Caracterizar la entidad objeto de estudio y analizar su situación económica – financiera.
- Proponer técnicas y herramientas para el análisis económico – financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.
- Aplicar las técnicas y herramientas para realizar el análisis económico – financiero en dicha Empresa y le permita evaluar los resultados económicos obtenidos al concluir cada período contable, así como facilitar el proceso de la toma de decisiones.

De esta investigación constituyen variables las siguientes:

Variable dependiente:

- Resultados económicos que se obtienen con el análisis Económico – Financiero.

Variables independientes:

- Técnicas y herramientas para realizar el Análisis Económico – Financiero.
- Documentos del Sistema de Control Interno.

- Estados Financieros.

Los métodos y técnicas de investigación empleados en la presente son los siguientes:

Métodos y Técnicas de Investigación:

Del nivel teórico:

- Análisis - síntesis e inducción – deducción utilizados para analizar, resumir, sintetizar e inferir la información sobre el tema tratado.
- Histórico – Lógico, para estudiar el desarrollo de las teorías correspondientes en su decursar histórico.
- Inducción – Deducción, para a partir de casos particulares, inferir proposiciones que posteriormente se deducen, generalizan y particularizan nuevamente.
- Tránsito de lo abstracto a lo concreto en la evaluación de las técnicas para el análisis económico – financiero.

Del nivel empírico:

- Observación.

Para cumplir los objetivos que se trazan en la presente investigación, esta se estructura de la siguiente manera:

Capítulo 1: Fundamentación Teórica.

Este capítulo presenta los principales aspectos teóricos a tener en cuenta para el análisis económico financiero, como: la fundamentación teórica, el análisis económico – financiero y los métodos y técnicas para la planeación financiera.

Capítulo 2: Técnicas para el Análisis Económico – Financiero.

En el presente se caracteriza a la entidad objeto de estudio, así como se realiza una propuesta de las técnicas y herramientas para el análisis económico financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

Capítulo 3: Aplicación de las Técnicas Económico – Financieras en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

En este capítulo se evalúa la propuesta según su aplicación en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

Capítulo 1: Generalidades Teóricas sobre el Análisis Económico – Financiero.

Este capítulo presenta los principales aspectos teóricos a tener en cuenta para el análisis económico financiero, como: el análisis económico – financiero y los métodos y técnicas para la planeación financiera.

1.1. Origen de la Contabilidad.

Desde tiempos remotos, al igual que en la actualidad, el hombre ha tenido la necesidad de informarse acerca de cuáles son los recursos que posee y cómo y en qué invierte los mismos; siendo esto vital para ejercer un mayor control y realizar una adecuada toma de decisiones.

Se conoce que fue en la edad antigua donde se advierte la necesidad de tener un registro de las transacciones, deudas e impuestos; lo que dio lugar a las primeras prácticas contables recogidas por la historia.

Aunque los métodos utilizados por las civilizaciones antiguas eran rudimentarios, fueron sin duda alguna, un paso de avance. Como prueba de ello se tiene que:

- En Babilonia, en el imperio de Hammurabi (2123 a 2081) se encontraron registros de operaciones.
- En China, durante la dinastía Shang (1766 a 1122) surge la moneda.
- En Egipto aparece en un rollo de papiro la primera inscripción en forma bilateral: “Tabulae Acceptum” (lado del debe) y “Tabulae Expensum” (lado del haber).

Con el transcurrir del tiempo la contabilidad se fue desarrollando de acuerdo con la necesidad de interactuar con el mercado, que se hacía más complejo.

El comerciante no se satisfacía con solo fijar el precio de venta, ahora requería conocer los gastos para medir la utilidad o pérdida del negocio. De esta forma surge en Italia la Contabilidad, debido al desarrollo alcanzado por importantes mercados.

En el año 1494, el monje italiano, Fray Luca Pacioli, publicó el primer libro sobre Teneduría de Libros por partida doble, titulado: “Summa aritmética, geometría proportioni et proportionalita”; fundamento teórico hasta nuestros días. Pacioli fundamentó que “toda operación efectuada tiene una causa, que a su vez produce un efecto, existiendo una compensación numérica entre la una y el otro”.

Pacioli incentivó el desarrollo contable de la historia, apareciendo en 1581 la primera agrupación profesional de contadores, fundada también en Venecia, Italia.

Con el surgimiento de la Revolución Industrial, en Inglaterra, las producciones aumentaron a un ritmo acelerado, incrementando y complicando cada vez más, las relaciones mercantiles. Debido a ello se debían adoptar sistemas contables más perfeccionados. Los dueños de las empresas necesitaban conocer cómo marchaba el negocio, que crecía vertiginosamente y al que podían controlar en menor medida. Las técnicas de registros evolucionaron aceleradamente, hasta llegar a los métodos modernos, usados en la actualidad.

Estos son más complejos pero brindan información financiera más detallada; permitiendo evaluar actuaciones pasadas y proyectar el futuro de forma tal que la entidad alcance sus metas y objetivos específicos.

Hoy se impone un mercado agresivo, dónde las exigencias competitivas son cada vez más potentes. Por consiguiente, se precisa de sistemas contables flexibles, capaces de adaptarse a las desavenencias del tiempo, tratando que siempre cumplan el propósito de generar información útil para la toma de decisiones. [1]

Como se puede apreciar anteriormente a medida que los procesos productivos, de comercialización o servicios se han ido desarrollando y se han hecho más complejos, la contabilidad ha tenido que ir evolucionando para responder a las necesidades de las entidades y como respuesta a dichos cambios.

Pero el aspecto más importante que se produce en el proceso contable no lo constituye el mero registro de los hechos económicos, el cual debe garantizar la fiabilidad, sino la información que de estos procesos emana, pues es a partir de esta que el alto mando e incluso los gobiernos pueden tomar decisiones, por lo que a continuación se tratan los aspectos relacionados con la información financiera.

1.2. La información financiera.

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

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales, sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con calidad, la información que sustentan estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el contador o económico correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la Organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Estos aspectos abordados deben encontrar su refrendación en el marco legal económico y financiero de una nación, para que de esta manera presenten una validez práctica.

En Cuba con el fin de introducir estos aspectos a la práctica empresarial sobre la base de un marco jurídico conceptual se han creado una serie de organismos de la Administración Central del Estado con facultad de legislar sobre estos temas, dentro de los que se encuentran: el Ministerio de Finanzas y Precios, el Ministerio de Economía y Planificación y la Contraloría general de la República de Cuba.

Con el objetivo de la armonización, implementación, y evaluación, tanto de la política contable como de los principios que rigen la información financiera se constituye el 19 de abril de 2002 el Comité de Normas Cubanas de Contabilidad, bajo el marco organizativo – legislativo antes mencionado y auspiciado por el Ministerio de Finanzas y Precios.

Desde su creación en dicho año este ha realizado una ardua labor, cumpliendo a cabalidad con las funciones para las cuales es creado, dentro de las que se encuentran las siguientes: [2]

- Analizar los proyectos que se someten a su consideración y proponer el marco legal necesario para el ejercicio de la práctica contable cubana.
- Examinar y proponer el marco conceptual, y las normas de información financiera para la preparación, presentación y publicación de los estados financieros en el país.
- Emitir interpretaciones contables para abordar temas en discusión y fijar una posición a tenor del marco conceptual para la preparación, presentación y publicación de la información financiera.
- Recomendar los temas que deben ser objeto de capacitación para el correcto ejercicio de la práctica contable en la República de Cuba.
- Analizar y recomendar soluciones técnicas a los problemas derivados de las interpretaciones de las normas contables por prácticas no satisfactorias dentro del alcance de las normas vigentes.
- Estudiar y recomendar soluciones técnicas a los inconvenientes derivados de las interpretaciones de las normas contables, ya sea por problemas emergentes o por nuevos temas no considerados en las normas vigentes.
- Investigar y proponer mejoras como resultado del proceso de armonización de las regulaciones, normas contables y procedimientos relacionados con la preparación, presentación y publicación de los estados Financieros.
- Estudiar y recomendar la posición que debe adoptar el país ante los proyectos de normas internacionales o nacionales.

- Formular y proponer la difusión de las interpretaciones necesarias a la norma contable cubana e internacional.
- Analizar y dictaminar sobre documentos y proyectos de disposiciones legales, sometidos a su consideración.
- Otras que les asigne el Ministerio de Finanzas y Precios dentro de las funciones asignadas a este órgano asesor.

De lo anterior se deduce la importancia de este comité, sobre todo por la interpretación que brinda del marco legislativo específico de la actividad contable y financiera, muy decisivo para armonizar y sobre todo para lograr la uniformidad en el uso de los escritos legales que se dictan para regular esta actividad, evitando las interpretaciones erradas que el usuario podría hacer de estos.

Como parte del trabajo del tan ya mencionado comité se encuentra el desarrollo de una serie de normas con el objetivo de asegurar la integridad y el control financiero de los intereses del Estado Cubano en entidades públicas, privadas y asociaciones con capital extranjero, que subsisten en la economía cubana e incluyendo los principios, normas y procedimientos de contabilidad, costos y control interno.

Dentro de estas normas se encuentran las siguientes:

- Norma Cubana de Contabilidad No. 1: referida a la presentación de Estados Financieros.

El objetivo de esta norma es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de lograr que los mismos sean comparables, tanto con aquellos publicados por la misma entidad en ejercicios anteriores, como con los de otras entidades diferentes. [3]

Para cumplir este objetivo la misma establece los requisitos generales para la presentación de los estados financieros y a continuación ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido. Tanto la valoración como la información a revelar sobre determinadas transacciones y otros eventos.

- Norma Cubana de Contabilidad No. 2: referida a los Flujos de Efectivo.

La información relacionada con los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios los estados financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y valores equivalentes a efectivo, así como sus necesidades de liquidez; instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas, los usuarios podrán evaluar la capacidad que la entidad posee, así como las fechas en las que se producen estos flujos y el grado de certidumbre de la aparición de los mismos. [4]

El objetivo de esta norma es exigir a todas las entidades del país que suministren información relacionada con los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes a este a través de la presentación de un estado de flujo de efectivo, desglosado según su procedencia en actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

- Norma Cubana de Contabilidad No. 3: destinada a regular lo concerniente a la información financiera intermedia.

El objetivo de esta norma es establecer el contenido mínimo de la información financiera intermedia, así como establecer los criterios para el reconocimiento y la valoración que deben seguirse en la elaboración de los estados financieros intermedios, ya se presentan de forma completa o condensada. La información financiera intermedia, si se presenta en el momento oportuno y contiene datos fiables, mejora la capacidad que los inversores, prestamistas y otros usuarios tienen para entender la capacidad de la entidad para generar beneficio y flujo de efectivo, así como su fortaleza financiera y liquidez. [5]

En esta norma se introduce el concepto de información intermedia el cual se define como: toda información financiera que contenga, o bien un conjunto de estados financieros completos o un conjunto de estados financieros condensados para un período contable intermedio. [6]

Y define a período contable intermedio a: todo período contable menor que un período contable anual. [7]

- Norma Cubana de Contabilidad No. 4: esta norma está dirigida a regir las políticas contables, los cambios en las estimaciones contables y los errores.

El objetivo de esta norma es definir los criterios para seleccionar y modificar las Políticas Contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en dichas políticas, de los cambios en las estimaciones contables y de la corrección de errores. La Norma trata de realzar la relevancia y fiabilidad de los Estados Financieros de una entidad, así como la comparabilidad con los Estados Financieros emitidos por ésta en ejercicios anteriores, y con los elaborados por otras entidades. [8]

Entendiéndose en la misma como:

Un cambio en una estimación contable a: un ajuste en el importe en libros de un activo o de un pasivo, o en el importe del consumo periódico de un activo, que se produce tras la evaluación de la situación actual del elemento, así como de los beneficios futuros esperados y de las obligaciones asociadas con los activos y pasivos correspondientes. Los cambios en las estimaciones contables son el resultado de nueva información o nuevos acontecimientos y, en consecuencia, no son correcciones de errores. [9]

Y a errores de ejercicios anteriores: las omisiones e inexactitudes en los Estados Financieros de una entidad, para uno o más ejercicios anteriores, resultantes de un fallo al emplear o de un error al utilizar información fiable que: [10]

- Estaba disponible cuando los Estados Financieros para tales ejercicios fueron formulados.
- Podría esperarse razonablemente que se hubiera conseguido y tenido en cuenta en la elaboración y presentación de aquellos Estados Financieros.

Dentro de estos errores se incluyen los efectos de errores aritméticos, errores en la aplicación de Políticas Contables, el no advertir o mal interpretar hechos, gastos e ingresos no considerados, así como los fraudes.

- Norma Cubana de Contabilidad No. 5: se introduce esta norma en el marco jurídico económico – financiero para regular los hechos posteriores a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

El objetivo de esta es definir: [11]

- Cuándo una entidad ajustará sus Estados Financieros por hechos posteriores a la fecha del balance.
- Las revelaciones que la entidad debe efectuar respecto a la fecha en que los Estados Financieros han sido formulados o autorizados para su divulgación, así como respecto a los hechos posteriores a la fecha del balance.

La norma exige también, a la entidad, que no elabore sus Estados Financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, si los hechos posteriores a la fecha del balance indican que tal hipótesis de continuidad no resulta apropiada.

La misma es aplicable en la contabilización y en la información a revelar correspondiente a los hechos posteriores a la fecha de la emisión de los Estados Financieros y para la aplicación de ajustes retroactivos, la entidad debe contar con la aprobación expresa de la Dirección de Política Contable del Ministerio de Finanzas y Precios sobre la base de la legislación fiscal vigente.

Se entiende por hechos posteriores a la fecha del balance a aquellos eventos, ya sean favorables o desfavorables, que se hayan producido entre la fecha del balance y la fecha de formulación o de autorización de los Estados Financieros para su divulgación. Pueden identificarse dos tipos de eventos: [12]

- Aquellos que muestran las condiciones que ya existían en la fecha del balance (hechos posteriores a la fecha del balance que implican ajuste).
- Aquellos que son indicativos de condiciones que han aparecido después de la fecha del balance (hechos posteriores a la fecha del balance que no implican ajuste).

Norma Cubana de Contabilidad No. 6: que regula las operaciones con moneda extranjera o pesos convertibles.

El objetivo de esta norma es definir cómo se incorporan, en los Estados Financieros de una entidad, las transacciones en moneda extranjera y cómo convertir los Estados Financieros a la moneda de presentación elegida.

Los principales problemas que se presentan son el tipo o tipos de cambio a utilizar, así como la manera de informar sobre los efectos de las variaciones en los tipos de cambio dentro de los estados financieros. [13]

La norma antes citada es de aplicación al:

- Contabilizar las transacciones y saldos en moneda extranjera, salvo las transacciones y saldos con derivados que estén dentro del alcance de la NCC sobre Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración.
- Convertir los resultados y la situación financiera de los negocios en el extranjero que se incluyan en los Estados Financieros de la entidad, ya sea por consolidación, por consolidación proporcional o por el método de la participación.
- Convertir los resultados y la situación financiera de la entidad a una moneda de presentación.

Como se observa en los aspectos tratados anteriormente, se hace alusión constantemente a los estados financieros, ya que de estos es que emana toda la información que se utiliza para el análisis económico – financiero que se realice de cualquier entidad. Lo anterior no significa que el resto de los procesos que se experimentan en el ciclo contable, hasta arribar a los ya tan citados estados financieros no sean importantes, si lo son, y de hecho de ellos depende de que la información que recojan los dichos estados sea fiable, es decir que para realizar un correcto análisis de los mismos hay que cerciorarse de que todas operaciones contables hayan sido clasificadas correctamente teniendo en cuenta las especificidades del marco legislativo de cada nación, y tendido en cuenta esta clasificación entonces habría que analizar si el registro de dichos hechos se realiza correctamente. A continuación se tratan los aspectos relacionados con los estados financieros por la importancia que estos tienen para el análisis económico.

1.3. Los estados financieros y el análisis económico – financiero.

1.3.1. Estados Financieros Básicos.

Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y sobre el flujo de sus fondos. La información que estos estados financieros brindan permite:

- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Evaluar los resultados financieros de la administración en cuanto a su rentabilidad.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo cual requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general.

Los Estados Financieros principales son:

- Estado de Situación.
- Estado de Resultado.
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa.

En el ámbito externo, los Estados Financieros interesan a las empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital, para estudiar y evaluar la conveniencia de su inversión, a los acreedores como fuente de información para estimar la capacidad de pago de la entidad para cubrir créditos y, a las autoridades fiscales al efecto de los impuestos que gravan las empresas.

Los Estados Financieros condensan la información económica relativa a la empresa. La presentación de los estados financieros requiere la verificación de detalles básicos para el correcto cumplimiento de sus fines, los cuales están contenidos en el encabezamiento y en el cuerpo de los mismos. Los Estados Financieros deben presentarse con un encabezamiento, señalando el nombre de la empresa a la que se refiere, así como una breve descripción de lo que muestra o contiene y la fecha o el período que cubren.

Por su parte, el cuerpo debe mostrar las partidas correctamente agrupadas o clasificadas, y con denominaciones que no produzcan confusión o lleven a engaño a quienes leen los Estados Financieros. Deberá cuidarse, de que la terminología utilizada sea comprensible, tomando en cuenta quienes serán los lectores de los Estados Financieros. La información se muestra en unidades monetarias, siendo recomendable que indique el tipo de moneda en que está expresada.

Características fundamentales de los estados financieros básicos.

Estado de Situación:

El Estado de Situación es considerado el Estado Financiero fundamental. Este Estado muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. El objetivo del Estado Situación es, mostrar la naturaleza y magnitudes de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y el grado de participación de los dueños. Este Estado Financiero también se denomina como Estado de la Posición Financiera, estado de conciliación financiera, estado de activo, pasivo y capital, estado de contabilidad y balance general. (Ver figura No. 1)

Las cuentas que conforman las cuentas de activo son las siguientes: [14]

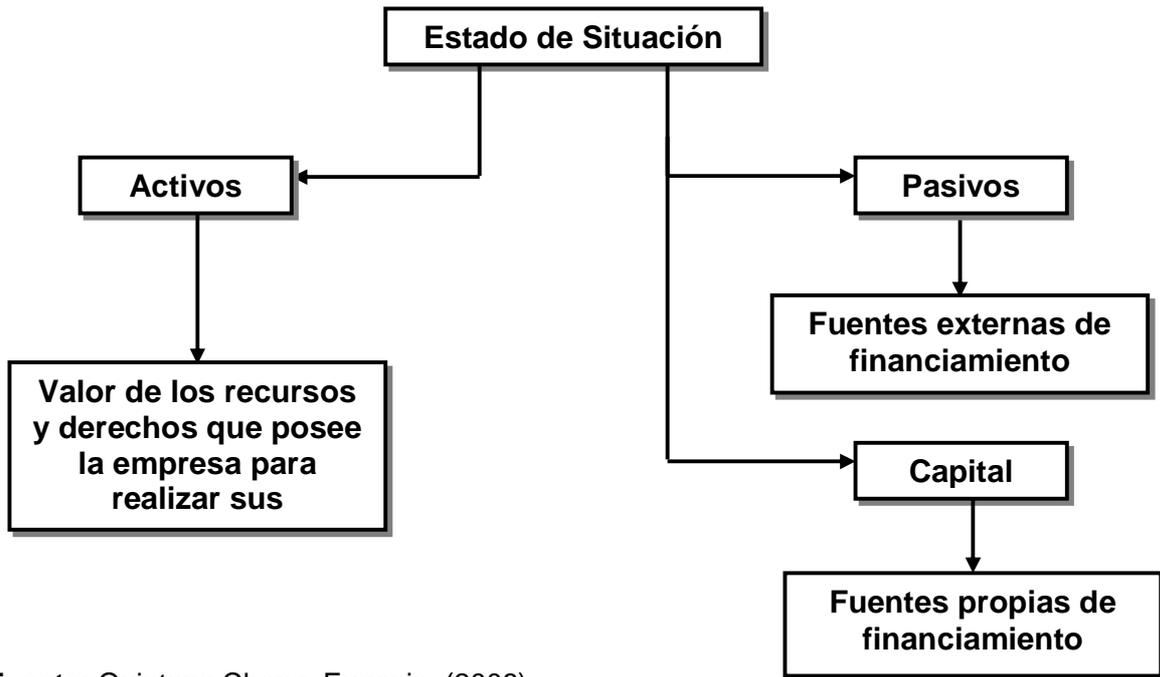
- Activo: Representa beneficios económicos futuros obtenidos o controlados por una entidad como consecuencia de transacciones y hechos pasados y para su análisis se divide en activo real y activo ficticio.

Como se aprecia en la figura No. 1.1 este estado se muestra las cuentas reales, es decir las de activo, pasivo y capital.

Existen dos formas para clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres grupos principales: Circulante, Fijo y Cargos Diferidos. La segunda reconoce dos grupos únicamente: el Activo Circulante y el no Circulante, el grupo de cargos diferidos quedará incluido en el grupo de Activo Circulante o no Circulante, y para su análisis se divide en activo real y activo ficticio.

- Activo Real: Constituye todos los bienes y derechos en propiedades con que cuenta la entidad, para la realización de su actividad y se divide en circulante e inmovilizado.
- Activo Circulante o Corriente: Esta representado por todos los bienes, créditos comerciales y derechos que se hallan en constante circulación en el proceso económico financiero de la empresa, cuya vida útil es a corto plazo, es decir un año o menos y se divide en disponible o realizable.
- Activo Disponible: Está constituido por los grupos de cuentas representativas a la disponibilidad de la empresa (dinero) o sea activos líquidos de la misma.
- Activos Realizables: Agrupa las cuentas y efectos por cobrar, las inversiones a corto plazo, así como las mercancías compradas para la reventa, las materias primas compradas para su transformación, los productos en proceso de elaboración y los artículos fabricados por la empresa, por lo tanto todos aquellos activos a corto plazo que aún no son líquidos pero de realizarse, pueden convertirse.

Figura No. 1.1. Estructura del Estado de Situación.



Fuente: Quintana Chong, Eugenio. (2006).

- **Activo Inmovilizado:** Agrupa las cuentas donde se registran el movimiento de los bienes en uso con una vida útil a largo plazo mayor a un año y altos montos de valor en dinero, se tiende a dividir en material constituido por bienes tangibles ya bien sean muebles o inmuebles; financieros integrados por derechos de títulos o activos financieros no ficticios y por último en inmaterial; formados por rubros sin exteriorización corpórea, es decir bienes intangibles.
- **Activo Ficticio:** Constituidos por gastos que se mantienen en el activo que corresponden a uno o varios períodos contables y deben irse amortizando en el transcurso del tiempo, por tanto no se convierten en propiedades o bienes que incrementan el activo real, sino lo disminuye.
- **Activos Especulativos:** Inversiones Temporales.

Pasivo: Es el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar los bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Quintana Chong, 2006, considera los siguientes pasivos: [15]

- **Pasivo Circulante o Corriente:** Se compone habitualmente de obligaciones por bienes y servicios adquiridos, impuestos debidos y otros gastos devengados, incluye depósitos

recibidos, pagos anticipados, aceptaciones comerciales, efectos a pagar y préstamos bancarios a corto plazo.

- Pasivo Fijo o a Largo Plazo: En este se incluyen las deudas que van a ser canceladas en un período superior a un año. Generalmente incluye deudas por adquisición de activos fijos, hipotecas, emisión de obligaciones o préstamos recibidos a largo plazo.
- Recursos Ajenos: Total del Pasivo.

Por último se analiza la cuenta de capital como parte integrante de las cuentas reales.

- Capital Contable: Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más o menos sus utilidades retenidas o 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.

- Recursos Propios: Normalmente es la principal de las fuentes de financiación y comprenden los fondos aportados por el estado o empresarios, que figuran en las cuentas de capital; los beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores que estarán contabilizados en la cuenta de reserva y los beneficios del último ejercicio en tanto no se distribuyan.

El Estado de Resultado (o de Pérdida y Ganancia): El Estado de Resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en un período dado, en forma de un beneficio o una pérdida. Así, este estado financiero ofrece un resumen de los hechos significativos que originaron las variaciones en el patrimonio o capital de la entidad durante un período determinado. Los resultados obtenidos mostrados en este estado, permiten predecir el futuro comportamiento de la entidad, por lo cual se utiliza con frecuencia con este objetivo. [16]

Se considera a este un estado eminente dinámico, debido a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos, y gastos resultantes de un período determinado. Es preponderante económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un período de tiempo de un año, o menor. Se confecciona tomando como base los saldos de las cuentas nominales. Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Como ha podido observarse para la confección del mismo se utilizan las cuentas nominales, es decir aquellas que clasifican como de ingresos y gastos.

En Cuba el Estado de Resultados se emite realmente una vez al año, cuando se cierran las cuentas nominales para calcular la utilidad o pérdida del período. Pero producto a la necesidad de ir evaluando periódicamente el resultado económico que las entidades del sector público o no,

inmersas en el sistema empresarial cubano, van obteniendo se implementa la medida del cálculo de los resultados con periodicidad mensual, no constituyendo este un autentico estado de resultados pero si refrendado en ley a través de la Norma Cubana de Contabilidad No. No. 3: destinada a regular lo concerniente a la información financiera intermedia, de la cual ya se hizo mención anteriormente.

Como se planteaba las cuentas que se integran al Estado de Resultados son las que clasifican como de ingresos y gastos, las cuales se definen en la Resolución No. 9 del Ministerio de Finanzas y Precios del año 2007 como sigue: [17]

- Ingresos: comprenden todos los ingresos que recibe una entidad por entrega a clientes de productos terminados, trabajos efectuados, servicios prestados y mercancías adquiridas para este fin. Dentro de ellas se registran también; intereses ganados, cancelaciones de cuentas por obligaciones y otros partidas a pagar, ganancia por cambio de monedas en deudas y fluctuaciones de las tasas de cambio, ingresos por pronto despacho, ganancias en negocios conjuntos con otras entidades extranjeras, dividendos ganados; ingresos por sobrantes de inventarios y medios monetarios, que una vez investigados, son asumidos por la entidad; ingresos de años anteriores, no registrados en su oportunidad ; y otros que se produzcan.
- Gastos: incluyen todos los gastos en que incurra una entidad, que representen o no desembolso de efectivo.

Estado de origen y aplicación de fondos.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es un Estado Financiero que muestra las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación con el objeto de precisar las fuentes. Así como las Aplicaciones de los Fondos de la entidad que se produjeron durante el período analizado. [18]

Este muestra la variación de los saldos de las cuentas del Estado de Situación, agrupándolas en las Fuentes y las Aplicaciones de los Fondos utilizados en la operación de la entidad, durante el período analizado. La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por lo tanto, es un estado financiero dinámico. Se confecciona sobre la base de las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Este estado expresa los movimientos o corrientes del efectivo durante el período analizado de operación de la entidad de acuerdo con los distintos orígenes y destinos. Por tanto, expresa como se obtuvo y hacia donde se destinó el efectivo en las operaciones, así como el resultado final

logrado con dichos movimientos de efectivo, de ahí su necesidad para el análisis económico – financiero en una entidad.

El estado de origen y Aplicación de Fondos, como instrumento de control y análisis financiero, puede tomar diferentes esquemas, en dependencia de su uso, tales como:

- Análisis de las corrientes de fondos en efectivo.
- Análisis de las variaciones del capital de trabajo.
- Planeamiento y control del flujo de caja.

En Cuba los Estados Financieros se clasifican atendiendo a su uso en los de uso interno y de uso externo, a continuación se muestran estos según la clasificación antes mencionada y reconocida en la legislación financiera vigente: [19]

De uso interno y externo:

- Estado de situación.
- Estado de Resultado.
- Políticas contables y demás notas explicativas.

De uso interno:

- Estado de costo de producción o de mercancía vendida.
- Estado de movimiento de la inversión estatal.
- Estado de origen y de aplicación de fondos.
- Estado de movimiento de capital.
- Estado de movimiento de las utilidades retenidas.
- Estado de flujo de efectivo.

Para uso de todas las empresas del sector público cubano (entidades presupuestas y empresas) y privado se establece la obligatoriedad en la confección de los siguientes:

- Estado de situación.
- Estado de Resultado.
- Políticas contables y demás notas explicativas.
- Estado de costo de producción o de mercancía vendida.
- Estado de origen y de aplicación de fondos.

- Estado de flujo de efectivo.

Para uso exclusivo del sector público (entidades presupuestas y empresas) se establece la obligatoriedad del:

- Estado de movimiento de la inversión estatal.

Para uso exclusivo del sector privado se establece la obligatoriedad del uso del:

- Estado de movimiento de capital.
- Estado de movimiento de las utilidades retenidas.

Los estados financieros deben reflejar fielmente la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La imagen fiel exige la representación de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos fijados en el marco jurídico conceptual.

Al confeccionar los estados financieros una entidad debe valorar: [20]

La hipótesis de empresa en funcionamiento: esta consiste en evaluar la capacidad que tiene la entidad para continuar en funcionamiento. Los Estados Financieros se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, a menos que la dirección pretenda liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Cuando la dirección, al realizar esta evaluación, sea consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente, procederá a revelarlas en los Estados Financieros. En el caso de que los Estados Financieros no se elaboren bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, tal hecho será objeto de revelación explícita, junto con las hipótesis alternativas sobre las que hayan sido elaborados, así como las razones por las que la entidad no puede ser considerada como una empresa en funcionamiento.

Uniformidad en la presentación: La presentación y clasificación de las partidas en los Estados Financieros se conservará de un ejercicio a otro, a menos que:

- Tras un cambio en la naturaleza de las actividades de la entidad o una revisión de sus Estados Financieros, se ponga de manifiesto que sería más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando en consideración los criterios para la selección y aplicación de políticas contables de la norma correspondiente.
- Una Norma o Interpretación requiera un cambio en la presentación.

Materialidad o importancia relativa y agrupación de datos: Cada clase de partidas similares, que posea la suficiente importancia relativa, debe ser presentada por separado en los Estados Financieros. Las partidas de naturaleza o función distinta deberán presentarse separadamente, a menos que no sean materiales.

Compensación: no se compensarán activos con pasivos, ni ingresos con gastos, salvo cuando la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma o interpretación.

Información comparativa: la información comparativa respecto al ejercicio anterior, se presenta para toda clase de información cuantitativa incluida en los Estados Financieros. La información comparativa debe incluirse también en la información de tipo descriptivo y narrativo, siempre que ello sea relevante para la adecuada comprensión de los Estados Financieros del ejercicio corriente.

Una vez analizados los estados financieros que generalmente se utilizan en el mundo y en Cuba, se hace necesario analizar el uso fundamental de los mismos, es decir, el análisis económico financiero que a su vez se utiliza en el proceso de toma de decisiones.

1.3.2. El análisis económico – financiero.

Analizar es separar un conjunto en sus partes, con el objeto de llegar a conocer cada elemento componente y sus relaciones. El análisis es un proceso crucial ya que para poder explicar la apariencia mostrada por un fenómeno, es necesario determinar su esencia, o sea lo que determina y produce esa apariencia, lo que sólo se logra conociendo las características de cada uno de los elementos que componen el fenómeno.

A continuación se presentan varias definiciones del Análisis Económico - Financiero dadas diferentes autores:

El análisis de los Estados Financieros consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de una entidad o un negocio, tal como los muestra una sola serie de Estados de fechas sucesivas. [21]

El análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta analizar desempeño operativo, el análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo. Cada frente o cada analista emplean distintas listas o combinaciones de razones para el análisis. No existe un conjunto de razones que pueda utilizarse siempre, tan solo aquellas razones que se sugieren para la decisión inmediata. [22]

El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros. [23]

El análisis financiero no es más que la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y explicar posibles proyecciones hacia el futuro. [24]

Se puede plantear que el análisis e interpretación de los estados financieros es el procedimiento que permite que la información que brinda la contabilidad muestre la posición financiera de la empresa y ayude a la dirección a tomar decisiones correctas. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros y al analista le corresponde la tarea de dar vida a las cifras que los mismos contienen.

Weston T. F (2006), plantea que si la administración ha de maximizar el valor de la empresa, debe tomar ventaja de los puntos fuertes de esta y corregir sus puntos débiles. El análisis de estados financieros incluye una comparación del desempeño de la empresa frente al de otras dentro de la misma industria. Esto ayuda a la administración a identificar deficiencias y posteriormente a tomar acciones para mejorar el desempeño. [25]

La confección de los estados financieros constituye la sintetización de lo ocurrido en la empresa durante un periodo, es decir, los resultados obtenidos durante ese tiempo y la situación financiera que muestra al terminar el ejercicio económico.

Es decir que su objetivo básico es el de proporcionar información útil para la toma de decisiones, satisfaciendo así las necesidades de información, tanto del sector privado como del sector público.

Desde el punto práctico el análisis económico financiero se utiliza para aplicar las técnicas y herramientas existentes, evaluar los resultados e influencias y para tomar de decisiones inteligentes que conlleven a elevar la eficiencia y eficacia de la entidad.

En la Figura No. 1.2 se sintetizan los usos del análisis económico financiero.

Objetivamente, se utiliza con la finalidad de encontrar respuestas a gran variedad de preguntas importantes y de orden práctico, que pueden ser:

¿Cuál es la capacidad de pago a corto plazo y largo plazo que tiene la empresa?

¿Es excesiva la inversión en los inventarios?

¿Están los gastos sujetos a control?

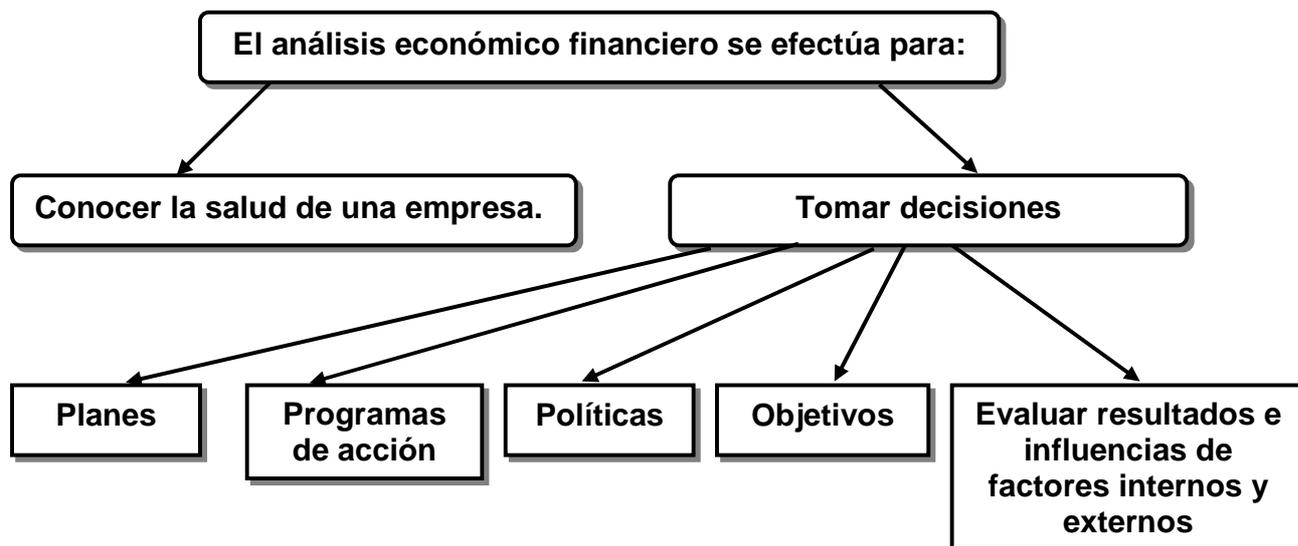
¿Está la empresa suficientemente capitalizada?

¿Es excesivo el nivel de endeudamiento?

¿Será la empresa capaz de generar flujos de efectivos positivos?

¿Por qué la ocurrencia de otra variación el capital de trabajo?

Figura No. 1.2. Objetivos del Análisis Económico – Financiero.



Fuente: Mata Varela, Milagros de la Caridad. Curso del MIINIT. Administración Financiera. [26]

Entre otras muchas interrogantes que se pueden plantear y que este análisis da respuesta.

Muchas entidades presentan aparte de los estados financieros, un análisis elaborado por la dirección financiera de la empresa, que describe y explica las características principales del rendimiento y la situación financiera de la entidad, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrentan. Este informe puede incluir un examen de:

- Los principales factores e influencias que han determinado el rendimiento financiero, incluyendo los cambios en el entorno en que opera la organización, la respuesta que la entidad ha dado a tales cambios y su efecto, así como la política de inversiones que sigue para mantener y mejorar el mismo, incluyendo su política de dividendos y el rendimiento sobre el capital contable.
- Las fuentes de financiamiento de la entidad, así como de la entidad, y su objetivo respecto al coeficiente de deudas sobre el patrimonio neto.
- Los recursos cuyo valor no queda reflejado en el balance que se ha confeccionado según las normas de información contable y financiera.

Muchas entidades también presentan, adicionalmente a sus estados financieros, otros informes y estados, tales como los relativos al estado del valor añadido, a la información medioambiental, a los costos de la calidad, a las mercancías del Sistema de Reservas Estatales, entre otras, particularmente en sectores industriales donde los trabajadores se consideren un grupo de usuarios o bien los factores del medio ambiente resulten significativos, respectivamente.

1.3.3. Métodos para el análisis económico financiero.

En el análisis de la información de los Estados Financieros se puede utilizar diferentes técnicas, para evaluar la relevancia de la información disponible, tanto por los usuarios internos (gerentes y funcionarias de la entidad), como por los usuarios externos (acreedores, inversionistas, gobierno, entre otros.)

Las cifras de los Estados Financieros no son relevantes por si solas, éstas adquieren significación cuando son relacionadas o comparadas con otras. [27]

Existen varios métodos para efectuar el análisis económico financiero, dentro de estos según Mata Varela, Milagros de la Caridad los siguientes: [28]

- Análisis Financiero Comparativo u Horizontal.
- Análisis Porcentual o Vertical.
- Análisis de Razones.
- El Análisis Porcentual o Vertical: se denomina Vertical por aplicarse de arriba hacia abajo, para el análisis relativo de una partida que integra o conforma otra, consiste en reducir una serie de cantidades relacionadas a una serie de porcentajes sobre una base dada. Generalmente en el análisis del Estado de Resultado se determinan los porcentajes de todas las partidas con relación a ventas netas, que es equivalente al 100 %. Este tipo de análisis facilita las comparaciones, y es útil para evaluar la magnitud y cambios relativos de las diferentes partidas. Además, la reducción de los valores monetarios a porcentuales puede facilitar la comparación entre entidades de diferente volumen de operaciones, dentro de la misma rama de la economía.
- El Análisis Comparativo, Horizontales o de Tendencia: Se utiliza para la comparación horizontal porque va de izquierda a derecha Se compara al análisis de los mismos datos del año corriente con el año anterior, de forma tal que puedan determinarse los aumentos y disminuciones de las diferentes partidas. El análisis de tendencia, es una variante del análisis horizontal, en que las comparaciones y las variaciones, tanto en números absolutos, como en porcentaje es calculado por un numero de años superior a dos, Este

análisis tiene una gran importancia, porque destaca la dirección de los principales indicadores del negocio durante un período que generalmente es de 5 o más años.

- El análisis de índices o razones: El objetivo de utilizar razones en los análisis de los Estados Financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información, por lo que no se deben calcular demasiadas razones. Hay cientos de razones posibles y el analista debe saber cual combinación de razones es la más apropiada para una situación específica en la empresa. Por lo antes expuesto se verán las razones más importantes

Existen cientos de razones que pueden clasificarse de diferentes formas:

- Por su crecimiento: Aritméticas o Geométricas.
- Por la naturaleza de las cifras: Dinámicas, Estáticas o Dinámicas – Estáticas.
- Por su significado o lectura: Financieras, de Rotación, Cronológicas.
- Por su aplicación y Objetivos: rentabilidad, liquidez, endeudamiento, actividad, crecimiento económico y valuación.

Para entender el uso de este método y el uso de las razones se hace necesario conceptualizar el término de razón.

Se entiende por razón a: la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denominan con el vocablo "ratio" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso popular, pudiéndose plantear que una razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre la otra.

Una vez de haber definido el término razón, se procede a enumerar una serie de estas que se utilizan en el análisis económico – financiero.

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

- | | | |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| • Razones de Liquidez. | • Razones de Endeudamiento. | • Razones de actividad. |
| • Razones de Rentabilidad. | • Razones de crecimiento. | • Razón de valuación. |
- Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo.
 - Razones de Endeudamiento: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deudas.
 - Razones de actividad: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

- Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.
- Razones de crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.
- Razón de valuación: Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor del mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

Es conveniente siempre tener cierta precaución con la utilización de las razones, pues no existe un valor absolutamente cierto para ninguna razón, cada rama tiene determinadas características que la diferencian de otras y aún dentro de una misma rama algunas empresas pueden tener diferentes tipos de tecnologías, escalas de operación o etapas de distribución.

Después de tratar los métodos más utilizados para el análisis financiero resulta imprescindible citar las limitaciones que este presenta, con el objetivo que se tengan en cuenta a la hora de realizar el mismo.

El análisis económico financiero tiene fundamentalmente las siguientes limitaciones:

- Están basados en información que puede estar sujeta a las fluctuaciones de la inflación o deflación.
- Pueden existir para realizar comparaciones con otras empresas debido a sistemas o políticas contables diferentes o a características extraordinarias.
- Parten de la información importante de una empresa que no aparece en los estados financieros del negocio, tales como: cambios en la dirección, desarrollo tecnológico, actividades de los sindicatos, normas legales que rigen la actividad del negocio, entre otras.

Algunos aspectos que deben tenerse en cuenta al efectuar un análisis financiero con respecto a los Estados Financieros, siendo estos la principal fuente de información que se posee para efectuarlos, es que los Estados Financieros:

- Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresar en términos monetarios. Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan. Son una fotografía del presente, valorados a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valuación (inventarios, depreciación).
- Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

1.4. Métodos o técnicas para la planeación financiera.

El proceso de planeación financiera se nutre del análisis económico financiero como alternativa que diagnostica la historia y el presente para proyectar el futuro. El mismo se puede dividir en dos

procesos de planificación; la planificación financiera a corto plazo (período menor o hasta un año) y la planificación a largo plazo (período a proyecciones mayores a un año).

El primero también es conocido con el plan operativo de la empresa con carácter táctico y el segundo como plan estratégico que define las inversiones futuras que se proyecta la empresa y el financiamiento que se debe prever.

El proceso de planeación financiera debe tratar de identificar cambios potenciales en las operaciones que producirán resultados satisfactorios. Existen distintas formas o métodos para realizar este proceso, a continuación se tratan algunos:

- Método de Porcentaje de Ventas: Expresa las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa. La parte medular de todo presupuesto de ventas es obviamente el pronóstico de las mismas, existen numerosos métodos para realizarlo, algunos son intuitivos, otros mecánicos y otros estadísticos. Partiendo del supuesto que todas las partidas de activo varían linealmente con respecto a las ventas, un volumen mayor de las ventas necesitaría mayor cantidad de efectivo para la realización de las operaciones de igual forma esto implica un mayor número de cuentas por cobrar, niveles más altos de inventarios y puede que también se necesite un aumento de activos fijos o tal vez se pueda aumentar dichas ventas sin necesidad de incorporar mayor cantidad de estas a la producción.
- Método de Regresión: Calcula las relaciones promedio a lo largo de un período de tiempo por tanto no dependen tanto de los datos actuales de un punto particular del tiempo y es generalmente más exacto si se proyecta una tasa de crecimiento considerable o si el período de pronósticos abarca varios años.
- Mecanismos para el control financiero: El control financiero comprende la fase de implantación y seguimiento del proceso, trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requerirá para asegurarse de la adherencia a los planes o para modificarlo, como cambios imprevistos en el ámbito operativo, la totalidad del proceso implica la decisión sobre un amplio conjunto de metas corporativas y la elaboración posterior de una serie de presupuestos y pronósticos para cada área significativa de las actividades de la empresa.

De un buen control depende el resultado favorable del proceso empresarial, el mismo denota los puntos y áreas claves de mejor o peor desarrollo y por ende que conlleve a un plan cualitativamente superior, sin embargo su efectividad se hace nula sin la ausencia del control.

Capítulo 2: Técnicas para el Análisis Económico Financiero.

En el presente capítulo se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio y se presentan las técnicas seleccionadas para efectuar el análisis económico financiero en la entidad objeto de estudio.

2.1. Caracterización de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira es una entidad del sector público cubano que se subordina administrativamente al Consejo de la Administración Municipal del Poder popular de Palmira y metodológicamente a la Dirección Provincial del Comercio, la Gastronomía y los Servicios del Ministerio del Comercio Interior. La misma se encuentra ubicada en calle Máximo Gómez No. 67- a entre Cerice y Villuendas en este municipio. Esta entidad fue creada el 16 de Julio de 1997 a través del Escrito Resolutorio No. 219 del Ministerio de Economía y Planificación.

Esta entidad se encuentra conformada por una Dirección General, seis subdirecciones: la Subdirección de Recursos Humanos, la Subdirección Económica, la Subdirección Contable – Financiera, la Subdirección de Fiscalización y Control, la Subdirección de Gastronomía y la Subdirección de Comercio; además posee tres zonas comerciales: Zona comercial de Palmira, la Zona Comercial de Arriete y la Zona Comercial de San Fernando de Camarones. En el **anexo 1** se muestra la estructura organizativa de la empresa.

El objeto social de esta entidad fue modificado por la Resolución No. 1746 del Ministerio de Economía y Planificación y en el mismo se recogen las siguientes actividades:

- Comercializar de forma minorista productos alimenticios, productos industriales y agrícolas en moneda nacional.
- Brindar servicios gastronómicos en la red de Comercio y Gastronomía en moneda nacional a la población y en divisa a trabajadores de organismos e instituciones de acuerdo a las autorizaciones del Ministerio de Economía y Planificación, por cheque.
- Operar centros de elaboración de productora alimenticios con destino a la red de Comercio y Gastronomía.
- Brindar servicios de alojamiento no turístico (restaurantes, cafeterías, centros nocturnos, hoteles, a la población y organismos) en moneda nacional.
- Servicios de parqueos de motos, bicicletas y otros medios de transporte en moneda nacional.
- Alquiler de locales, círculos sociales, áreas de recreación culturales y otros en moneda nacional.

- Alquiler de equipos y medios disponibles de la empresa a organismos y entidades en moneda nacional.
- Servicios de música grabada en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista, a través de las tiendas comisionistas, bienes de consumo e intermedios, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior, en moneda nacional.
- Prestar servicio de guarda bolso, ponchera y parqueo, en moneda nacional.
- Operar granjas de autoconsumo para su autoabastecimiento.
- Ofertar servicio buffet y protocolo a entidades, en moneda nacional.
- Brindar servicios de transportación y comedor obrero a los trabajadores, en moneda nacional.

Esta entidad ha definido como Misión y Visión las siguientes:

Misión:

Prestar servicios de Comercio y Gastronomía de forma minorista en la red, contando para ello con un personal altamente calificado, que posibilite satisfacer las exigencias de sus clientes.

Visión:

Ser reconocido como líderes en los Servicios de Comercio y Gastronomía logrando la plena satisfacción de los clientes, en la red comercial y gastronómica por la variedad de actividades que ofertamos, con una alta profesionalidad de nuestros especialistas, fiabilidad y satisfacción plena de las expectativas de los Clientes, preservando el Medio Ambiente, así como la identidad cultural de la municipalidad.

En la empresa funcionan como órganos colegiados de dirección los siguientes órganos:

Órganos de Dirección Colectiva:

- Consejo de Dirección.
- Consejo Económico.

Órganos Asesores de la Dirección:

- Comisión de Cuadros.
- Comité de Control.
- Grupo de Contratación.

El Consejo de Dirección se reúne mensualmente, donde se analizan, controlan todas las actividades de la Empresa, se aprueban los planes objetivos y se analizan los resultados. Durante las reuniones prima la comunicación ascendente y descendente con la toma de acuerdos democráticos, utilizando cuando es necesario técnicas participativas para lograr consensos. Estas secciones de trabajo se realizan en conjunto con el Secretario del PCC y el secretario del Sindicato existiendo una relación de gran unidad donde intervienen todos los factores.

Las relaciones de coordinación que se establecen entre el Director General y los demás dirigentes son adecuadas, utilizando como vías: reuniones, despachos, documentos, planes de trabajo, comunicación informal. El Director y el resto de los dirigentes tienen bien definidos los objetivos a alcanzar, ya que es del conocimiento de todos, no obstante en el caso de los jefes directos de la producción y los servicios no se logra en todos los casos.

Esta entidad cuenta con un capital humano compuesto por **627 trabajadores** distribuidos por categoría ocupacional según se muestra en la tabla No. 2.1.

Tabla 2.1. Cantidad de trabajadores por categoría ocupacional.

Categoría ocupacional	Cantidad de trabajadores	%
Dirigentes	96	15
Administrativos	34	5
Técnicos	68	11
Servicios	290	46
Obreros	139	23
Total	627	100

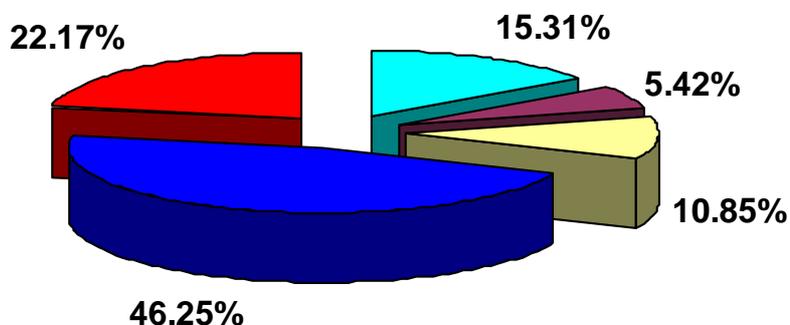
Fuente: Elaboración propia del autor.

Como puede observarse en el gráfico No. 2.1 el mayor por ciento de la fuerza de trabajo de la entidad lo constituyen los trabajadores de servicio, lo cual responde a la gran cantidad de unidades de servicios gastronómicos que esta posee, seguido se encuentran los trabajadores que ocupan plazas que clasifican dentro de la categoría de obreros, estando compuesta el resto de la estructura del capital humano por los técnicos, dirigentes y administrativos.

Estos trabajadores se encuentran distribuidos por las diferentes unidades que conforman la empresa, la cual posee tres zonas comerciales que fundamentalmente son las que ejercen el control directo sobre las unidades de servicios que posee la dicha entidad y en las cuales se encuentran distribuidos la mayor cantidad de trabajadores. **(Ver Anexo 1)**

Gráfico 2.1. Análisis de cantidad de trabajadores por categoría ocupacional.

■ Dirigentes ■ Administrativos ■ Técnicos ■ Servicios ■ Obreros



Fuente: Elaboración propia del autor.

Las áreas comerciales juegan un importante papel ya que en estas es donde se procesa toda la información primaria de cada una de las unidades que atienden, las cuales suman un total de 58 unidades, de ellas 30 de comercio, 25 de gastronomía y 3 mercados industriales, las cuales se encuentran distribuidas geográficamente por área comercial tal y como se muestra a continuación:

Zona Comercial de Palmira:

Unidades de Comercio:

- Unidad Vía Estrecha.
- Complejo Siboney.
- Complejo La Libertad.
- Complejo La Casa de Todos "El progreso".
- Unidad "La Criolla".
- Complejo "La Prosperidad".
- Complejo Unión Espartaco.
- Unidad Recursos.
- Unidad La Risueña.
- Unidad El Encanto.
- Unidad La Victoria.
- Unidad La Campestre.

- Mercado Industrial.

Unidades Gastronómicas:

- Unidad La Casa del Chef.
- Unidad El Napolitano.
- Unidad La Esquina.
- Unidad Tres Toneles.
- Unidad El Chorrito.
- Unidad El Criollito.
- Unidad El Espejo.
- Unidad La Rosa.
- Restaurante El Colonial.
- Pabellón Juvenil.
- Unidad La Copa.
- Unidad Palmi – Rápido.
- Unidad Quintero Sánchez.
- Mini – Centro de Elaboración.

Zona Comercial de Arriete:

Unidades de Comercio:

- Unidad La Mía.
- Unidad La Sorpresa.
- Unidad Ciego Montero.
- Unidad La América.
- Unidad El Tulipán.
- Unidad Altamira.
- Unidad La Nueva Isla.
- Mercado Industrial.

Unidades Gastronómicas:

- Unidad Punta Brava.
- Unidad 7^{mo} Aniversario.
- Unidad El Limón.
- Bar Toro.
- Restaurante Pista de Arriete.
- Unidad El Amor.
- Unidad Somos Felices Aquí.

Zona Comercial de San Fernando de Camarones:**Unidades de Comercio:**

- Complejo El Geraneo / Paso del Medio.
- La Romana.
- La Complaciente.
- La Prosperidad
- La Chiquita.
- Unidad Aires Libres.
- Unidad La Báscula.
- Unidad La Línea.
- Unidad La Maravilla.
- Unidad La Surtida.
- Unidad Dichosa.
- Mercado Industrial.

Unidades Gastronómicas:

- Complejo Cafetería Caonao.
- El Pabellón Juvenil.
- Unidad Cafetería Juventud 2000.

- Restaurante El Pavito.

Los productos y servicios que ofertan por la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Palmira son:

- Ventas Minoristas de productos de la Canasta Básica.
- Ventas Minoristas de Artículos Industriales.
- Servicios Gastronómicos (bares, restaurantes, centros nocturnos, SAF).
- Servicios Gastronómicos a Mercaditos Comunitarios (comestibles).
- Servicios prestados a los Programas de la Revolución (Merienda Escolar).
- Producción del Centro de Elaboración:
 - ✓ Producción de Ahumados.
 - ✓ Producción de Embutidos.
 - ✓ Producción de Dulces.
 - ✓ Producciones Agrícolas.

En cada una de las Unidades se han identificado los procesos que se realizan en las mismas con el objetivo de analizar aquellas actividades que generan los costos de la empresa. (**Ver Anexo 2**)

La empresa adquiere los productos para garantizar sus operaciones de negocio de diversos proveedores, estos se relacionan a continuación:

- EPPAI
- Empresa Productos Lácteos Escambray.
- Empresa Cárnica.
- Pescacien.
- Empresa Avícola.
- Empresa Provincial de Acopio.
- EMBER.
- OEE Alimenticia Municipal.
- EPIA.
- Empresa de Transporte para el Comercio.

Los clientes a quien dirige la empresa su gestión y los productos o servicios que se ofertan por tipo de clientes son los que se muestran en la tabla 2.2.

2.2. Análisis del sistema contable de la entidad objeto de estudio.

La Empresa de Comercio y Gastronomía de Palmira presenta un sistema contable que tiene características propias atendiendo a las especificidades de las actividades de negocios que realiza, en la misma se confecciona un Estado de Comprobación de saldos mensualmente y se realiza un Estado de Resultado, ambos como parte de la información financiera intermedia que esta genera y de acuerdo a los establecido en la Norma Cubana de Contabilidad No. 3.

Tabla No. 2.2. Análisis de los clientes y productos por tipo de clientes.

Clientes	Productos o servicios
Población	Canasta Básica.
	Productos de Ferretería.
	Servicios Gastronómicos.
	Sistema de Atención a la Familia.
	Productos Agropecuarios.
Estudiantes enseñanza media.	Merienda Escolar.
Organismos estatales del territorio.	Plan de Eventos.

Fuente: Elaboración Propia del Autor.

Al finalizar el año fiscal 2011 la misma emite los siguientes estados financieros:

DIRECCION CIENFUEGOS SISTEMA NACIONAL DE CONTABILIDAD 2011	ESTADO DE SITUACION	Acumulado hasta Diciembre 2011 Unidad de medida Pesos MP	P/C Cálculo	
			Organismo	Empresa
			Organismo	Empresa
			SubRama(CAE)	Provincia - Municipio
Organismo: Poder Popular		Entidad: Comercio y Gastronomía		
Provincia – Municipio: Cienfuegos - Palmira				
CONCEPTOS	Fila	Sub A. de Cta.	Al Inc.. de año	En esta fecha
0A	B	1	2	3
ACTIVOS CIRCULANTES	1		15156076	1191445
INVENTARIOS (Suma de 33 a la 58)	35		9122492	10476184
OTROS ACTIVOS	86		31269	49058854
TOTAL DE ACTIVOS	110		15294337	62307559
PASIVOS Y PATRIMONIOS	112			
PASIVOS CIRCULANTES	113		10996207	10740843
PASIVO LARGO PLAZO	141		410432	410432
OTROS PASIVOS	145		348	47468160
TOTAL DE PASIVOS	153		11406987	58619435
TOTAL DE PATRIMONIO	165		1542350	3688124
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	166		12949337	62307559

DIRECCION PROVINCIAL DE COMERCIO. CIENFUEGOS SISTEMA NACIONAL DE CONTABILIDAD	ESTADO DE RESULTADO	Acumulado hasta la fecha Diciembre 2011 Unidad de medida Pesos MP	P/C Cálculo / / / / / / / / Organismo Empresa / / / / / / / / Sub Rama (CAE) / / / / / / / / Provincia – Municipio / / / / /		
Organismo: Poder Popular					
Entidad: Comercio y Gastronomía					
Provincia – Municipio: Cienfuegos – Palmira					
CODIGO	CONCEPTOS	Fila	Plan	Real	% Cum
	A	B	1	2	
	TOTAL DE VENTAS E INGRESOS	1	64300600	64649081	100.8
	Gastronomía	10	26316400	38703326	147
	Mayorista	25			
	SERVICIOS	34			
	VENTAS NETAS	56	63069300	60657855	96
	COSTO DE VENTA	57	55941500	54146660	96
	COMERCIO MINORISTA	58		21593115	
	GASTRONOMÍA	67		32553545	
	MAYORISTA	80			
	SERVICIOS	87			
	MARGEN COMERCIAL	91	7127800	6511195	91
	UTILIDAD O PERDIDAS EN OPERAC	97	2375600	2977003	125
	UTILIDAD O PERD DE PERIODO	115	1957100	2216912	113
	UTILIDAD O PERD ANTES IMPUE	118		2216912	
	UTILIDAD O PERD DESP DE IMP	122		1428733	
	SALDO LIBRE DE UTILIDADES	128			

Es importante destacar que en varias comprobaciones efectuadas en la misma por funcionarios de las Direcciones Municipal y Provincial de Finanzas y Precios, así como por funcionarios del Ministerio de Finanzas y Precios se han señalado incumplimientos de lo establecido en las Normas Cubanas de Contabilidad No. 1, 2, 3 y 4 respectivamente y relacionados estos incumplimientos a:

La no confección de estados financieros de carácter obligatorio para este tipo de entidad, aspectos estos contemplados en las Normas Cubanas de Contabilidad No. 1 y 3, tales como:

- Estado de origen y aplicación de fondos, que queda obligada su utilización para todas las entidades del sector público y privado en el país y que tiene un carácter de uso interno.
- Estado del Movimiento de la Inversión Estatal, que queda obligada su utilización para todas las entidades del sector público y que tiene un carácter de uso interno. Este estado tiene especial importancia ya que permite analizar el uso que se da a la cuenta inversión estatal y mantener depurada la misma como parte del proceso que se inició hace varios años a través de la Resolución No. 26 del 30 de junio de 1997 del Ministerio de Finanzas y Precios.

- Estado de Flujo de Efectivo, que queda obligada su utilización para todas las entidades del sector público y privado y que tiene un carácter de uso interno.

Además la entidad no realiza análisis de los resultados que obtiene a través de herramientas económico – financieras que le permita conocer la situación, que desde este punto de vista, presenta.

Debido al complejo funcionamiento de sus actividades se hace necesario analizar las particularidades que esta presenta para el registro primario; ya que en su sistema contable se introducen modelos y procedimientos de control y registro que difieren de los que tradicionalmente y legalmente están obligadas a utilizar el resto de las entidades del sector público.

Dentro de estos modelos se encuentra el Control de Inventario a precio de venta y costo (IPVC), el cual se utiliza para registrar los ingresos por ventas que se generan en cada una de sus unidades. Los datos que recoge el modelo anterior son resumidos decenalmente en el Modelo Reporte de Operaciones, en el cual se desglosa el costo de los productos que han sido comercializados, estos clasificados en listos para la venta, elaboración ligera y comestible. A este último modelo se adjuntan todos los IPVC, y los slips bancarios que justifican los ingresos recogidos en este último modelo mencionado. El departamento contable debe realizar la revisión de esta documentación y cerciorarse de que los productos que son vendidos a través del IPVC y rebajados al costo del inventario coinciden con los importes de estos en el reporte de operaciones; así como de que exista coincidencia entre los ingresos declarados por ventas en los IPVC y aquellos ingresos que encuentran su amparo legal en el comprobante de depósito entregado por la sucursal bancaria en la que opera la entidad.

Una vez que se realizan las revisiones pertinentes se actualiza en la empresa un submayor analítico por cuenta de inventario, donde se ajustan los saldos del inventario de cada unidad. Esta operación reviste una gran importancia ya que al comprobar las existencias físicas de cada una unidad por parte del departamento de comprobación se toman los saldos de las cuentas de inventario en la última fecha de actualización (decena), se le suman las entradas de inventario que ha tenido la unidad desde esa fecha hasta la del inventario físico, se les restan las salidas de igual período y el saldo resultante debe ser igual al saldo que se obtenga en el conteo físico que resulte de la comprobación.

Después de analizar las características especiales que presenta el sistema de registro contable de la entidad objeto de estudio y de haber determinado los principales problemas y deficiencias que presenta el mismo se presentan las principales técnicas para el análisis económico – financiero.

2.3. Técnicas para el análisis económico – financiero.

2.3.1. Análisis de las Razones Financieras.

Como ya se ha planteado en el capítulo anterior el objetivo de utilizar razones en los análisis de los Estados Financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información, por lo que no se deben calcular demasiadas razones. Hay cientos de razones posibles y el analista debe saber cual combinación de razones es la más apropiada para una situación específica en la empresa. Por lo antes expuesto se verán las razones más importantes.

- **Razones de liquidez:** Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones creadas.

Si su valor es 1 o mayor que 1 puede hacer frente a sus deudas pero de ello depende la rapidez con que efectúe los cobros a clientes y de la venta de sus inventarios.

La importancia de estos Índices de Liquidez radica en el grado de realización de los diversos elementos del Activo Circulante que se tomen para su cálculo y del grado de exigibilidad del pasivo circulante.

$$\text{Capital de trabajo Neto} = AC - PC$$

Donde:

AC: Activo Circulante.

PC: Pasivo Circulante.

Esta razón mide la cantidad de activos circulantes que han sido financiados con deuda a largo plazo.

$$\text{Solvencia o Liquidez general} = \frac{AC}{PC}$$

Donde:

AC: Activo circulante.

PC: Pasivo circulante.

Por lo general el Índice de Liquidez Total debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable. Puede llegar hasta en el orden de 2, pero su aceptabilidad depende del sector en que opere la empresa y de sus características.

Cuanto mayor sea su resultado menor será el riesgo de la empresa y mayor será su solidez de pago en el corto plazo.

Por otra parte un valor muy alto de este índice prácticamente mayor que 2, supone como es lógico una solución de holgura financiera que puede verse unida a un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente sobre la rentabilidad total de la empresa.

Un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo.

$$\text{Prueba Acida o Liquidez Inmediata} = \frac{AC - I}{PC}$$

Donde:

AC: Activo circulante.

PC: Pasivo circulante.

I: Inventarios.

Este índice también recibe el nombre de Índice de Disponibilidad y expresa como su nombre mismo lo indica la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas.

Es difícil determinar límites adecuados para este índice. Un valor muy bajo es peligroso pues puede conllevar problemas al tener que realizar los pagos. Por otra parte un valor muy alto implica tener efectivo en exceso lo cual es también dañino para la empresa pues puede desencadenar finalmente en exceso de Capital de Trabajo.

Por lo general un valor alrededor de 0.3 se puede considerar de aceptable aunque el mejor índice siempre estará en correspondencia a las características del sector en que se encuentra la empresa.

$$\text{Prueba Amarga o Liquidez Instantánea} = \frac{\text{Efectivo} - \text{Valores Negociables}}{PC}$$

Expresa los recursos con que cuenta la Empresa en el momento para pagar las deudas que vencen hoy.

A la hora de seleccionar o determinar que ratio financiero refleja realmente la liquidez de la empresa habría que evaluar fundamentalmente el funcionamiento de los inventarios y el cobro de las cuentas por cobrar, ya que de estos depende la entrada de efectivo a una entidad, con el cual se pagan sus deudas en el corto plazo. Si los inventarios son altamente demorados al venderse, entonces la razón de liquidez general no sería apropiada para medir este parámetro en la empresa, si a esto se le suma que la política de cobro es mala entonces ni siquiera la liquidez

inmediata serviría para medir esta, entonces la empresa para pagar sus deudas prácticamente contaría con el efectivo que tiene disponible y se utilizaría en este caso la razón de liquidez instantánea.

- **Razones de endeudamiento:** Miden el porcentaje de fondos proporcionados a la empresa por los accionistas o propietarios.

Dentro de estas se encuentran las siguientes:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{PT}{AT}$$

Donde:

PT: Pasivo total.

AT: Activo total.

Esta razón mide dentro de la cantidad de recursos totales con que cuenta la empresa aquellos sobre los cuales tienen derecho terceras personas; es decir que mide de los recursos totales que posee la empresa aquellos que han sido financiados con deuda a corto o largo plazo.

$$\text{Razón Fuentes Ajenas/Fuentes Propias} = \frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Recursos Propios}}$$

Donde:

Recursos ajenos: Total del Pasivo.

Recursos Propios: Capital.

Este índice mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus Fondos Propios. Mientras menor sea su valor, más bajo será el grado de endeudamiento reflejándose en una estabilidad para la entidad. Este bajo grado de endeudamiento posibilita a la empresa poder acceder a nuevas fuentes de financiamiento. Un valor entre 0.5 y 1.5 puede considerarse aceptable. Si es mayor que 1.5 es preocupante y si pasa de 2 hay exceso de endeudamiento.

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la relación que existe entre los recursos aportados por los propietarios de la empresa y los activos totales de la misma, por tanto el nivel de autofinanciamiento empresarial.

Razones de actividad: Miden la efectividad con que la empresa está administrando sus recursos.

Dentro de estas se encuentran las siguientes:

- **Inventario:**

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario Promedio}} (\text{veces})$$

$$\text{Plazo promedio de inventario o Ciclo de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventario}} (\text{días})$$

Muestra la eficiencia con que la empresa utiliza su inventario, mientras más alta sea la rotación más favorable es para la misma, y menor es el ciclo de inventario, el cual representa la cantidad de días que como promedio demora en venderse cada artículo del inventario de la empresa.

- **Cuentas por cobrar:**

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} (\text{veces})$$

$$\text{Plazo promedio de cobro o Ciclo de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} (\text{días})$$

Muestra el número de días desde que se vende la mercancía hasta que se cobra. Por lo general toda empresa desea que el ciclo de Cobros sea lo más reducido posible, mientras que el de Pagos sea lo más elevado posible con vistas a mantener sus fuentes de financiamientos.

En el resultado de estos indicadores influye la política de cobros y pagos que se haya planteado la empresa. De ahí las estrategias comerciales de aplicación de descuentos y de créditos a fin de que éstas respondan a los objetivos trazados por la empresa. En aquellas empresas donde el movimiento de las Cuentas y Efectos por Cobrar sea significativo, se aconseja trabajar el numerador de estos índices sobre la base de promedios, en vez de cifras estáticas para que el resultado muestre la situación promedio y no la situación específica de un momento determinado. Mientras mayor sea el valor de la rotación, menor será el ciclo de cobro.

- **Cuentas por pagar:**

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} (\text{veces})$$

$$\text{Plazo promedio de pago o Ciclo de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} (\text{días})$$

El ciclo de pago muestra el promedio en días de los Ciclos de Pagos de una empresa.

$$\text{Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Muestra la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos totales para generar ventas, mientras más alta sea la rotación más eficiente es la utilización de estos.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Este índice se basa en la comparación del monto de las Ventas con el total del Activo Fijo Neto. Todo Activo requiere de Pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo es tratar de maximizar las Ventas o Ingresos con el mínimo de Activo, lo cual se traduce a su vez en menos Pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos Patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente. Mientras mayor sea el valor de esta razón mejor será la productividad del Activo Fijo Neto, es decir, el dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

- **Razones de rentabilidad:** Muestran los efectos combinados de la liquidez de administración de los activos y de la administración de las deudas sobre los resultados de las operaciones de la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión o Rentabilidad Económica} = \frac{UDI}{\text{Activo Total}}$$

Donde:

UDI: Utilidad después de impuestos.

Esta razón expresa la capacidad de los activos totales en la generación de utilidades; es decir la eficiencia con la que la empresa usa sus activos en función de la generación de utilidades.

$$\text{Margen sobre Ventas} = \frac{UDI}{\text{Ventas Netas}}$$

Muestra la capacidad de la empresa en convertir las ventas en utilidades. Representa las utilidades puras de la empresa, lo que gana esta por cada peso de venta.

$$\text{Rentabilidad sobre el Capital o Financiera} = \frac{UDI}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

Este ratio muestra la capacidad de la empresa en el empleo de sus recursos propios en la generación de utilidades.

$$\text{Razón de Costo} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

Esta razón representa la cuantía que invierte la empresa al adquirir la mercancía para obtener cada peso de venta neta.

Razones de Crecimiento:

$$C_{\text{VENTAS}} = \frac{\text{Ventas}_n - \text{Ventas}_{n-1}}{\text{Ventas}_{n-1}}$$

Esta razón muestra el crecimiento de las ventas con respecto al año anterior.

- **Crecimiento de la estructura:**

$$C_{\text{activo}} = \frac{\text{ActivoTotal}_n - \text{ActivoTotal}_{n-1}}{\text{ActivoTotal}_{n-1}}$$

Muestra el crecimiento del activo total con respecto al año anterior.

$$C_{\text{activo f}} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}_n - \text{Activo Fijo Neto}_{n-1}}{\text{Activo Fijo Neto}_{n-1}}$$

Muestra el crecimiento del activo fijo neto con respecto al año anterior.

$$C_{\text{patrimonio}} = \frac{\text{Patrimonio}_n - \text{Patrimonio}_{n-1}}{\text{Patrimonio}_{n-1}}$$

Razones de estructura:

- **Estructura del activo:**

$E_{\text{activo}} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representa el activo circulante del activo total.

$E_{\text{acte}} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Activo Circulante}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representa el efectivo en el activo circulante.

$E_{\text{actoc}} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Activo Circulante}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representan las cuentas por cobrar del activo circulante.

$E_{\text{acti}} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Activo Circulante}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representan los inventarios del activo circulante.

$E_{actf} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Activo Total Neto}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representa el activo fijo neto del activo total.

$E_{acto} = \frac{\text{Otros Activos}}{\text{Activo Total Neto}} \times 100\%$ Muestra el por ciento que representan los otros activos del activo total neto.

Estructura del pasivo:

$E_{pc} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Total de Pasivo y Patrimonio}} \times 100\%$ Por ciento que representa el pasivo circulante del total de pasivo y patrimonio.

$E_{po} = \frac{\text{Otros Pasivos}}{\text{Total de Pasivo y Patrimonio}} \times 100\%$ Por ciento que representan los otros pasivos del total de pasivo y patrimonio.

$E_{pp} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total de Pasivo y Patrimonio}} \times 100\%$ Por ciento que representa el patrimonio del total de pasivo y patrimonio.

Razones de equilibrio:

$E_{qest} = \frac{\text{Re cursos Permanentes}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ Donde: *Recursos permanentes*: Capital o patrimonio más pasivo a largo plazo. Muestra que parte del activo fijo neto está financiado con deuda a largo plazo más patrimonio.

$E_{qcon} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ Muestra que parte del activo fijo neto está financiado con deuda a largo plazo.

$E_{qcob} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ Muestra la parte del activo fijo neto que está financiada con patrimonio.

Una vez presentado el método de cálculo de las razones financieras se procede analizar el resultado obtenido en las mismas, para lo cual se puede utilizar el método horizontal o comparativo. La aplicación de este método no limita al analista de hacer interpretaciones de las razones sin necesidad de comparar los resultados obtenidos en cada uno de los períodos de tiempo analizados.

2.4. Método horizontal o comparativo.

Como ya se analiza en el capítulo precedente el método horizontal o comparativo se utiliza para la comparación horizontal porque va de izquierda a derecha. Se compara al análisis de los mismos datos del año corriente con el año anterior, de forma tal que puedan determinarse los aumentos y disminuciones de las diferentes partidas.

El análisis de tendencia, es una variante del análisis horizontal, en que las comparaciones y las variaciones, tanto en números absolutos, como en porcentaje es calculado por un número de años superior a dos, Este análisis tiene una gran importancia, porque destaca la dirección de los principales indicadores del negocio durante un período.

Para el análisis que se plantea con este método puede introducirse en una tabla de Microsoft Excel los datos de las razones calculadas, para lo cual se utiliza el formato que presenta la tabla No. 2.3.

Tabla No. 2.3. Tabla de análisis de series de tiempo.

Indicadores	Año_n	Año₂	Año₁
Capital de trabajo Neto	xxx	xxx	xxx	xxx
Liquidez general	xxx	xxx	xxx	xxx
Liquidez Inmediata	xxx	xxx	xxx	xxx
Liquidez Instantánea	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón de Endeudamiento	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón Fuentes Ajenas/Fuentes Propias	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón de Autonomía	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de inventarios	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de inventario	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por Cobrar	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de cobro	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por pagar	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de pago	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activo Total	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activo Fijo	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad Económica	xxx	xxx	xxx	xxx
Margen sobre Ventas	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad sobre el Capital o Financiera	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón de Costo	xxx	xxx	xxx	xxx
Razones de crecimiento	xxx	xxx	xxx	xxx
Razones de estructura	xxx	xxx	xxx	xxx
Razones de equilibrio	xxx	xxx	xxx	xxx

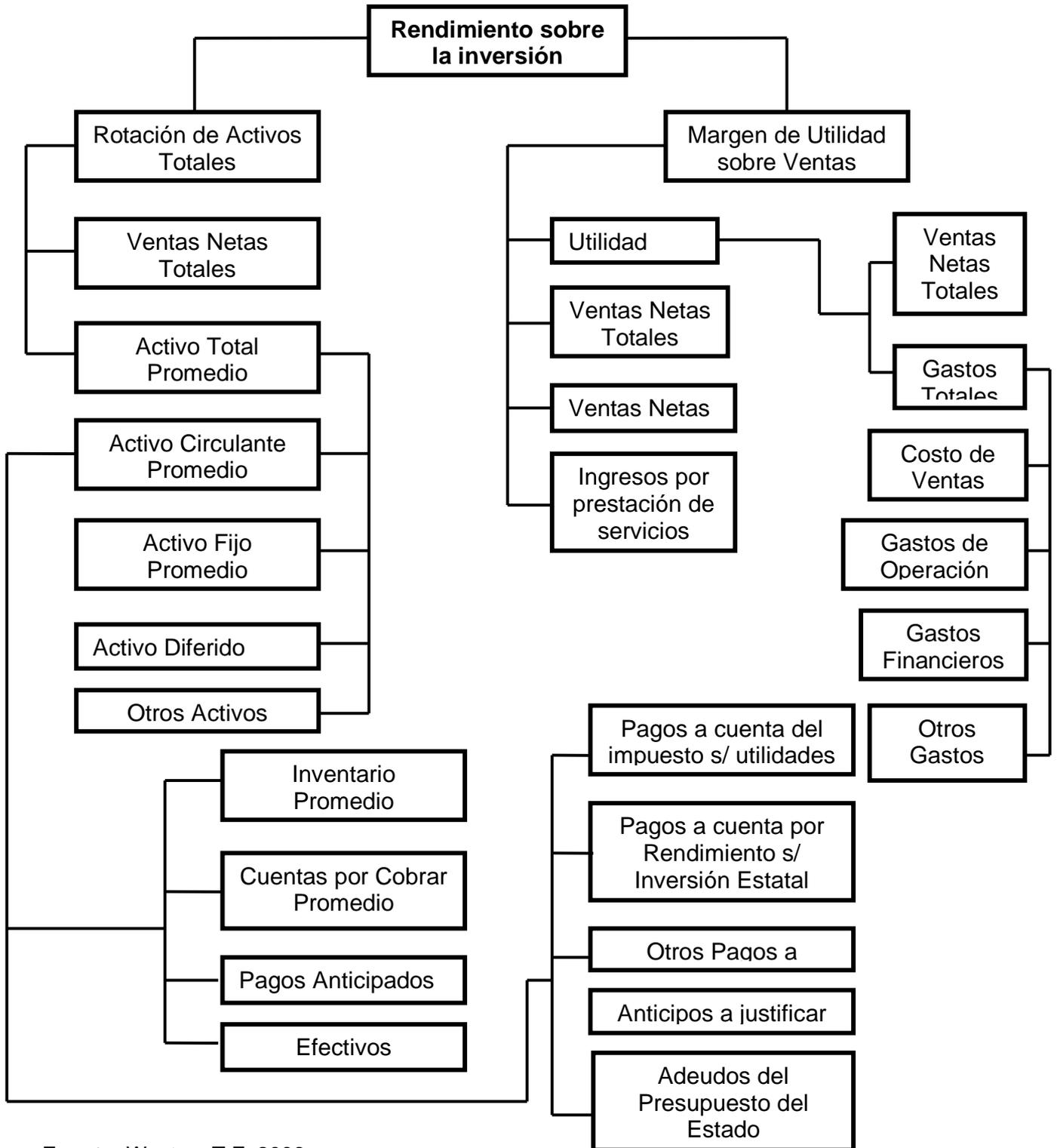
Fuente: Elaboración Propia del autor

2.5. Método Du – Pont.

Con las razones financieras calculadas se cuenta con toda la información necesaria para efectuar el gráfico Du – Pont. En la realización de este análisis intervienen cada uno de los elementos y partidas que se muestran en el **gráfico No. 2.2.**

La aplicación de esta técnica de análisis permite observar gráficamente todos los elementos que influyen en la determinación de la tasa de Rendimiento sobre la Inversión con el objetivo de determinar qué factores influyen en una baja o alta tasa de Rendimiento sobre la Inversión.

Gráfico No. 2.2. Método Du – Pont.



Fuente: Weston, T.F, 2006.

2.6. Estado de Cambio en la Situación Financiera.

Los estados de períodos anteriores que se incluyan para compararse, deben presentarse de conformidad, debe revelarse que el estado de cambios en la situación financiera se prepara considerando, como recursos generados, el cambio en pesos de las diferentes partidas del balance general.

Cuando la información financiera se presenta en pesos nominales (baja inflación), el cambio en las partidas monetarias del balance general equivale al flujo de efectivo generado o invertido en dichas partidas, sin embargo, cuando la inflación es significativa y requiere la expresión de los estados financieros en pesos de un mismo poder adquisitivo, el cambio en pesos constantes de las partidas monetarias del balance involucra, además del flujo de efectivo, la erosión o beneficio que la inflación (efecto monetario) provocó en el efecto generado o invertido en dichas partidas. El cambio en las partidas monetarias pasa de representar un flujo de efectivo al de generación o uso de recursos en pesos.

Para atemperar el análisis con los instrumentos legales que se encuentran vigentes en el país es necesario observar todas las normas que introducen y aprueban la utilización de los mismos. En la Norma Cubana de Contabilidad No. 1, se pone en vigor la obligatoriedad de los siguientes estados de cambio en la posición financiera:

- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

La estructura de este estado según la legislación vigente se muestra en el **anexo 4** del presente trabajo.

Otros estados que son de obligatorio uso en la entidad son los siguientes:

- Estado del Movimiento de la Inversión Estatal.
- Estado de Flujos de efectivo.

Es preciso tener en cuenta los estados anteriormente señalados ya que como se menciona anteriormente la entidad hasta la fecha no los confecciona.

En el **Anexo 5** se muestran los formatos que estos deben tener según la legislación contable cubana, relacionados con el Estado de Movimiento de la Inversión Estatal y el Estado de Flujos de Efectivo.

Uno de los aspectos importantes que se deben determinar en una entidad es si esta se encuentra o no en equilibrio financiero, estos aspectos serán tratados en el próximo epígrafe.

2.7. Determinación del Equilibrio financiero.

Se plantea que una empresa tiene equilibrio financiero cuando esta es capaz de cumplir con sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos.

Existen tres condiciones básicas para que la empresa se encuentre en equilibrio financiero:

- **Relación de Liquidez:** Condición de que los activos circulantes (AC) sean mayores que los pasivos circulantes (PC).

$$AC > PC.$$

- **Relación de Solvencia:** Esta condición se cumple siempre que los activos Reales (AR) sean mayores que los Recursos Ajenos (RA).

$$AR > RA.$$

Entendiéndose como:

- **Activos Reales:** Activo circulante más el Activo Fijo.
- **Recursos Ajenos:** Total del Pasivo.

Tanto la Liquidez como la Solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el equilibrio financiero, a lo anterior se le denomina condición necesaria que no resulta suficiente, dado a que se debe determinar la calidad del equilibrio, es por ello que existe una tercera condición:

- **Relación de Riesgo o Endeudamiento:** El riesgo en una Empresa está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y esta relación no es más que comparar aproximadamente los Recursos Ajenos y los Recursos Propios (RP). $RP \geq RA.$

Gráfico No. 2.3. Equilibrio Financiero.



Fuente: Elaboración propia del autor

Entendiéndose como:

Recursos Propios: Capital o Patrimonio.

Cuando no se cumple alguna de ellas no existe Equilibrio Financiero.

Para una mayor comprensión de esta técnica se puede observar el próximo esquema donde se refleja una empresa en equilibrio financiero.

Luego de un análisis económico de los estados financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la Empresa, motivo por lo cual se crea la técnica del Cuadrante de Navegación, la cual se analiza a continuación.

2.8. Herramienta del Cuadrante de Navegación.

Esta técnica se gráfica y toma nada más que dos ejes matemáticos, el eje de las (X) y el eje de las (Y), los que se relacionan con las dos posiciones generales en la toma de decisiones, la posición económica y la posición financiera, la primera va a tomar el eje de las Y en busca de ascenso o retroceso y la segunda el eje de las X en busca de la Nivelación y Estabilidad.

En dependencia de otros objetivos que tenga la Empresa, la misma debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas:

La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte la liquidez o solvencia indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado tanto a corto como a largo plazo.

El análisis financiero permite conocer en cuál cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes.

Si la empresa es rentable (+) y solvente (+) está “consolidada o en Desarrollo”, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantenerse esta situación y de colocar el efectivo excedente (ocioso) en depósitos bancarios a plazo fijo o en inversiones de corto y largo plazos que genera ganancias adicionales por intereses y especulaciones. Si se da esta situación se ubica a la misma en el primer cuadrante.

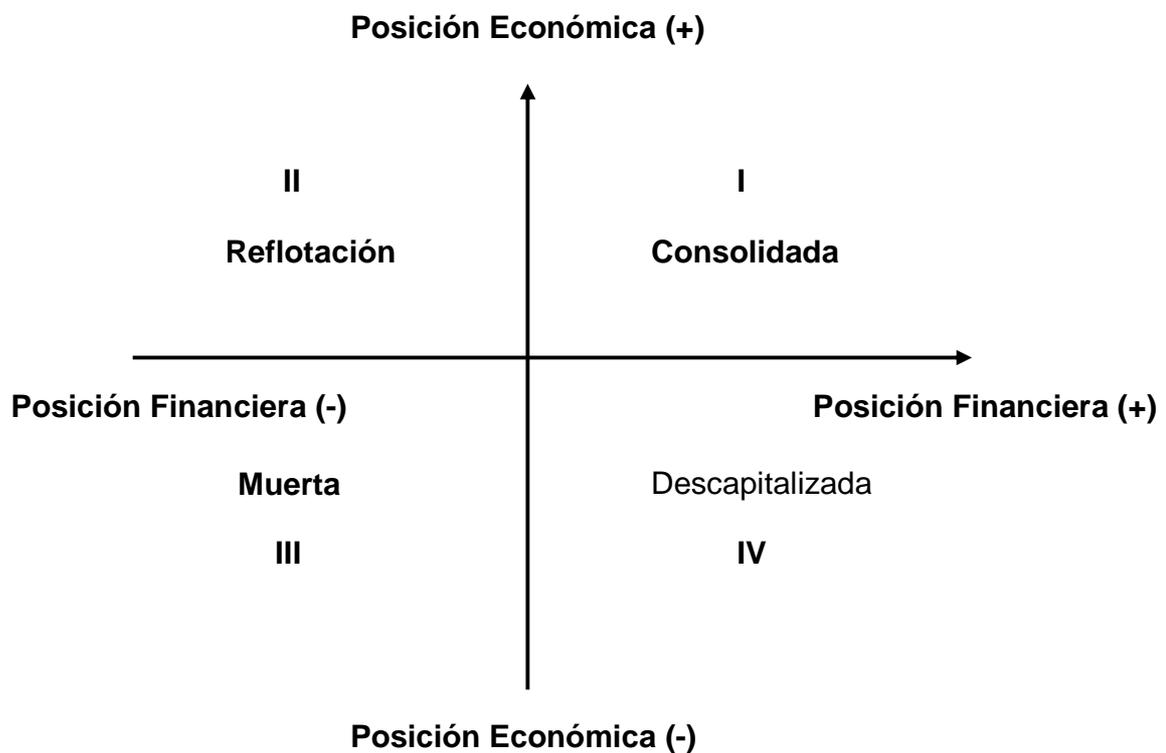
Si la empresa es rentable (+) y no solvente (-) está en “Crecimiento o Replotación Financiera”, porque, aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de

inventarios y el período de cobranza. En este caso la empresa se ubicaría en el segundo cuadrante.

Si no hay rentabilidad (-) y tampoco solvencia (-) la empresa está “muerta o en fracaso empresarial”. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación. Se debe tratar de fusionar o reorganizar la entidad o simplemente declararla en bancarrota y liquidarla. En este caso la posición de la empresa sería en el tercer cuadrante.

En el grafico No. 2.4 se muestra la representación gráfica del cuadrante de navegación.

Grafico No. 2.4. Cuadrante de Navegación.



Si no hay rentabilidad (-) y si solvencia (+) la empresa está “Descapitalizada o en Redimensionamiento”. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el patrimonio de la empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en el Cuadrante III. Se deben llevar a cabo estudios de mercado y de investigación para la fabricación de nuevos y mejores productos, así como introducir adelantos organizativos y tecnológicos que permitan aumentar las ventas y reducir los costos a fin de lograr obtener utilidades. En este caso la empresa se encuentra en el cuadrante IV.

Capítulo 3: Aplicación de las Técnicas Económico – Financieras en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

En este capítulo se aplican y se evalúan las técnicas para el análisis económico – financiero en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira con el objetivo de analizar la situación actual de la empresa durante el periodo 2010 y 2011. Aunque se utilizan en algunos análisis datos históricos de la empresa durante periodos anteriores para establecer comparaciones entre dichos resultados obtenidos.

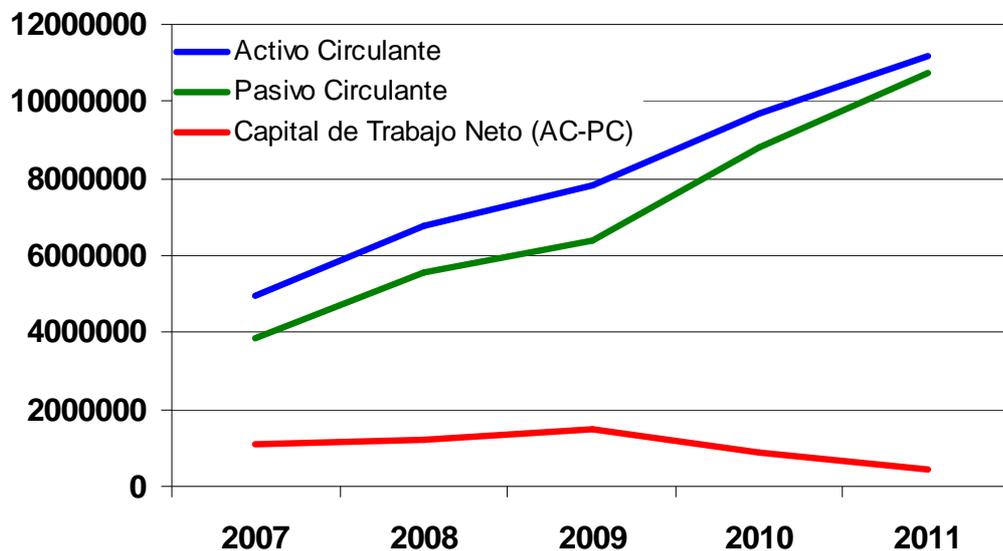
3.1. Calculo de las razones financieras.

En este epígrafe se realiza el cálculo y análisis del comportamiento de las razones financieras durante los últimos cinco años de trabajo (2007-2011).

Grupo I: Razones de liquidez.

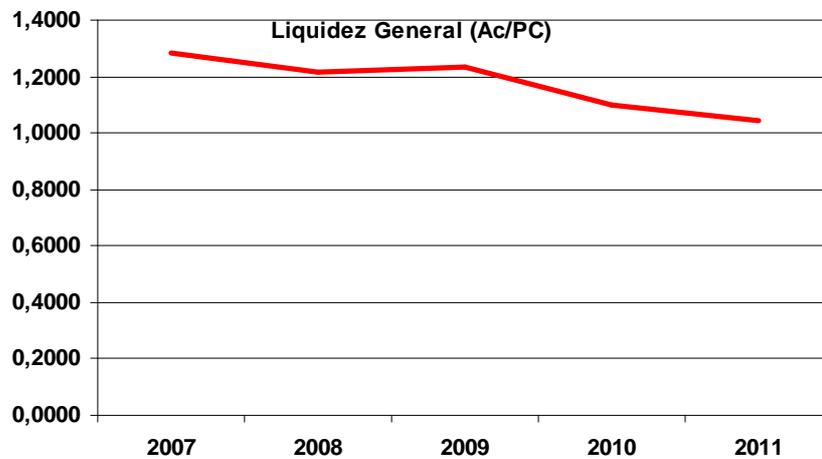
Durante el periodo 2007 al 2011, la empresa muestra un decrecimiento considerable del capital neto de trabajo hasta el 41,34% del valor al inicial dicho periodo, provocado fundamentalmente por el crecimiento de ambos indicadores: Activo y Pasivo Circulante.

Capital de trabajo Neto = ActivoCirculante– PasivoCirculante



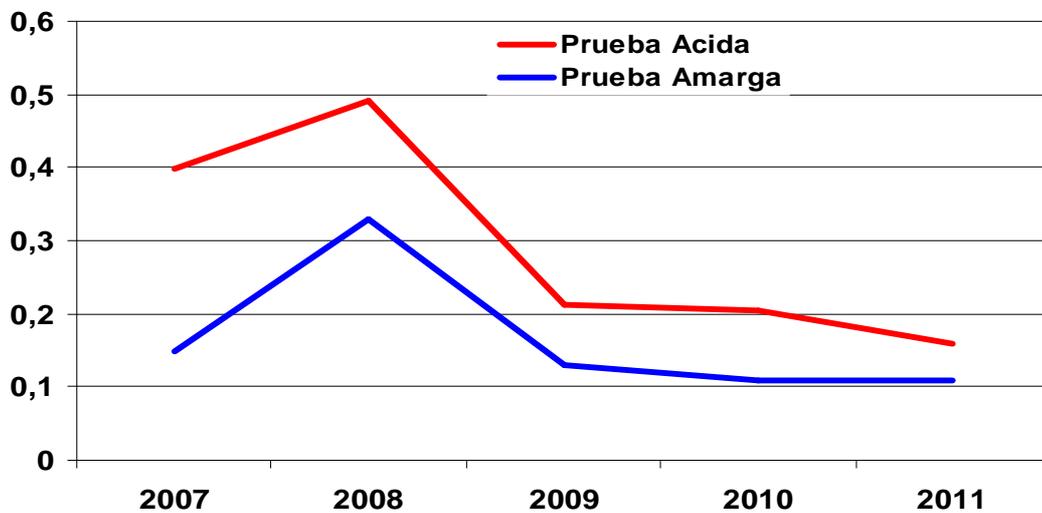
En los resultados presentados entre los años 2007 y 2011, donde se observa una disminución considerable en los últimos 5 años del capital de trabajo de la empresa.

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



La Empresa en el año 2011 obtiene **1.04 pesos de Activo Circulante** para cubrir cada peso de Pasivo Circulante comportándose en los cuatro años anteriores de la siguiente manera 1.28, 1.21, 1.13, 1.10 veces respectivamente.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \Bigg| \quad \text{Prueba Amarga} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

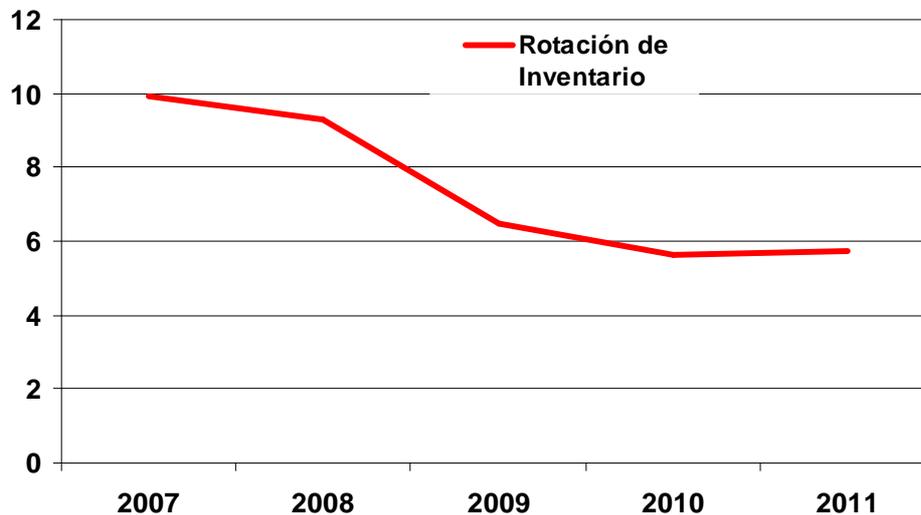


En el año 2011 la Empresa obtiene 0.159 pesos de Activo Circulante por cada peso de sus obligaciones corrientes comportándose en los cuatro años anteriores como sigue 0.397, 0.492, 0.212, 0.205 veces respectivamente.

Para el año 2011 la empresa obtiene un valor para este indicador de 0.106 veces, lo que significa que la misma posee 0.106 pesos para hacer frente a cada paso de deuda que vence en el momento.

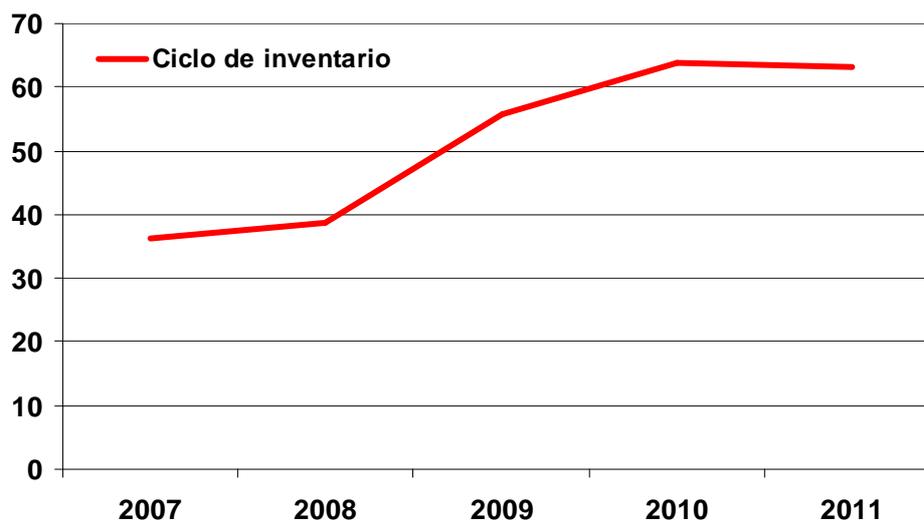
Grupo II: Razones de Actividad: Capacidad de Administración (la capacidad de administrar los activos y pasivos).

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$$



La empresa en el año 2011 cuenta con una rotación de inventario 5.71 veces, comportándose los cuatro años anteriores de 9.92, 9.27, 6.47, 5.63 respectivamente, evidenciándose el deterioro de este indicador financiero en el tiempo.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$$



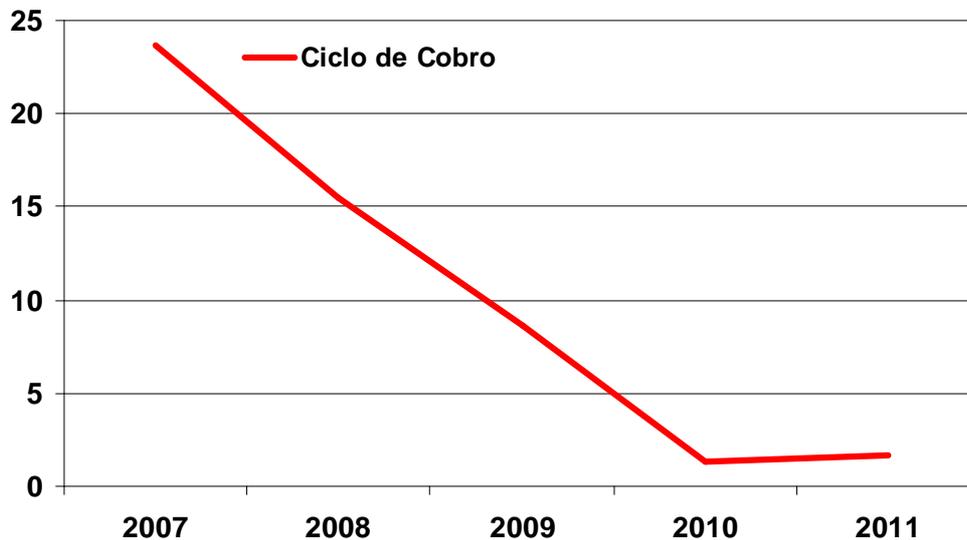
La empresa en el año 2011 cerró un ciclo de inventario de 63.04 comportándose en los últimos cuatro años anteriores 36.29, 38.87, 55.64, 63.94 respectivamente.

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



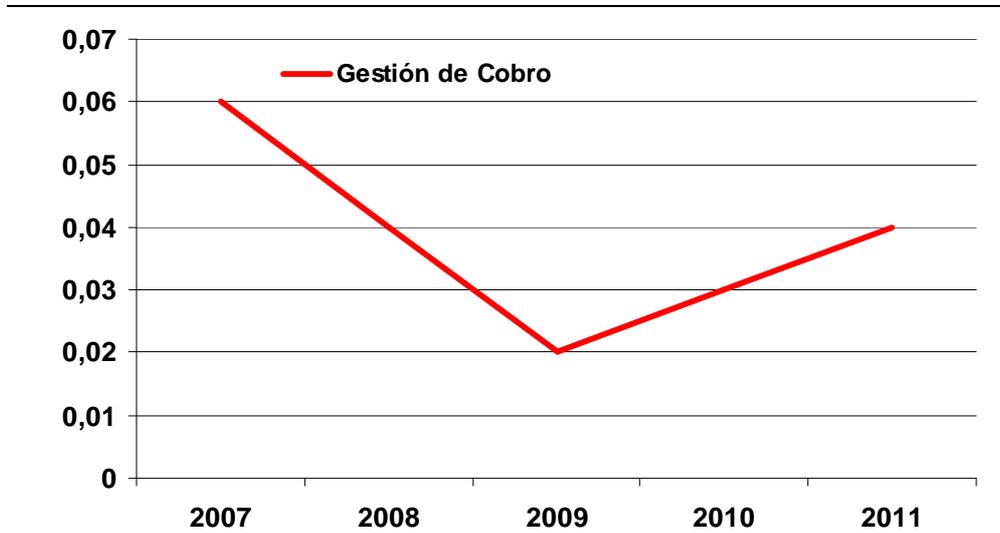
La empresa obtiene una rotación de cuentas por cobrar de 209.5 veces en el año 2011, siendo los primeros cuatro años 15.22, 23.25, 41.95, 260.3 respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por cobrar}}$$



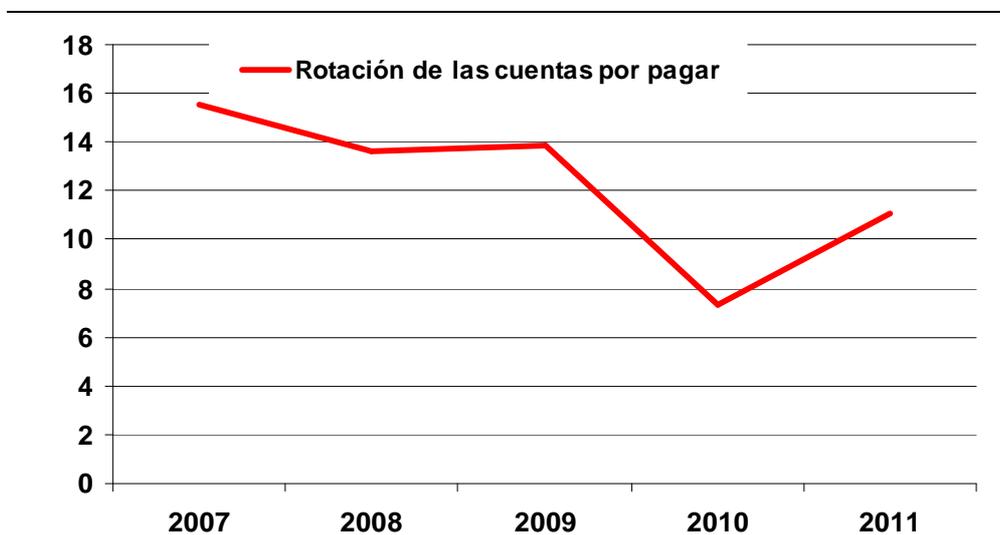
En el año 2011 la entidad presenta un ciclo de cobro de 1.71 días producto de la rotación de cuentas por cobrar, siendo en los cuatro años anteriores 23.65, 15.48, 8.58, 1.38 respectivamente.

$$\text{Gestión de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$$



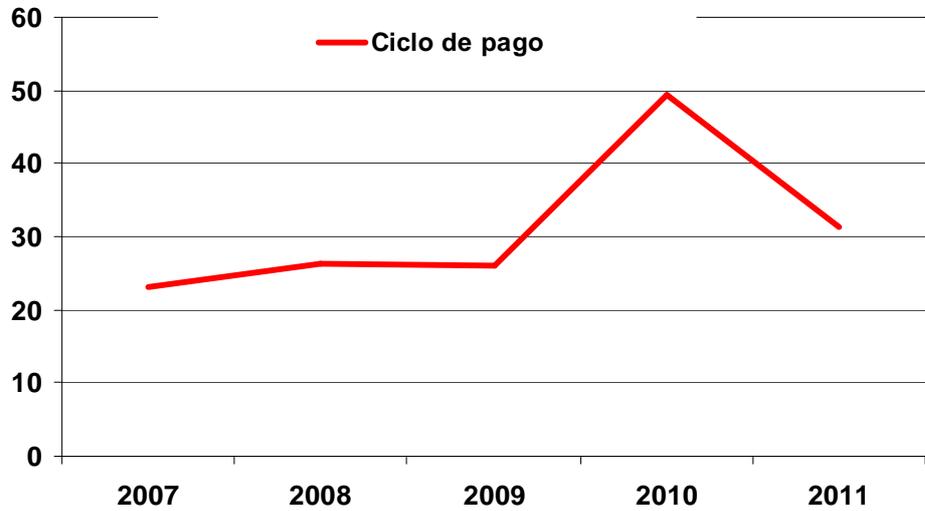
La empresa en el año 2011 por cada peso de venta esta pendiente de cobrar 0.04 comportándose en los años anteriores 0.06, 0.04, 0.02, 0.03 respectivamente.

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas por pagar promedios}}$$



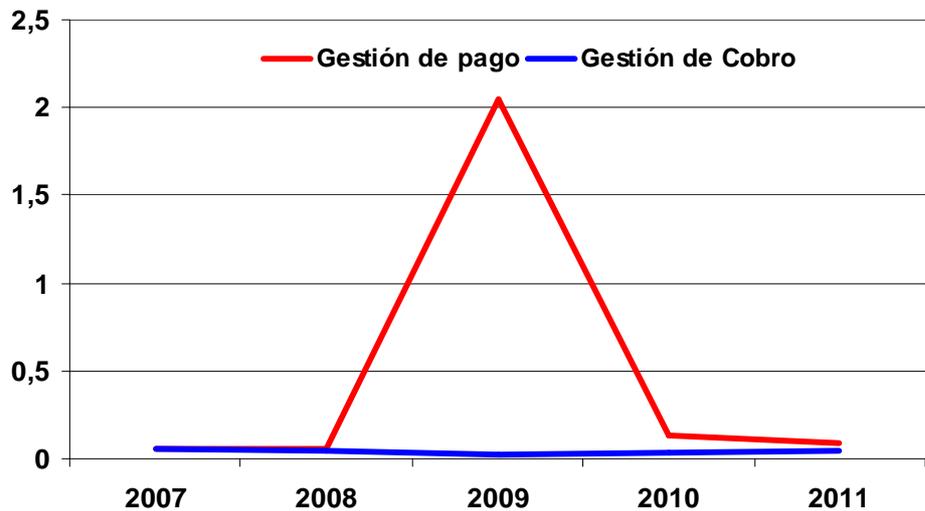
La empresa obtiene una rotación de las cuentas por pagar promedio de 11.05 veces en el año 2011, siendo los cuatro años anteriores de 15.5, 13.64, 13.88, 7.29 respectivamente.

$$\text{Ciclo de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de las cuentas por pagar}}$$



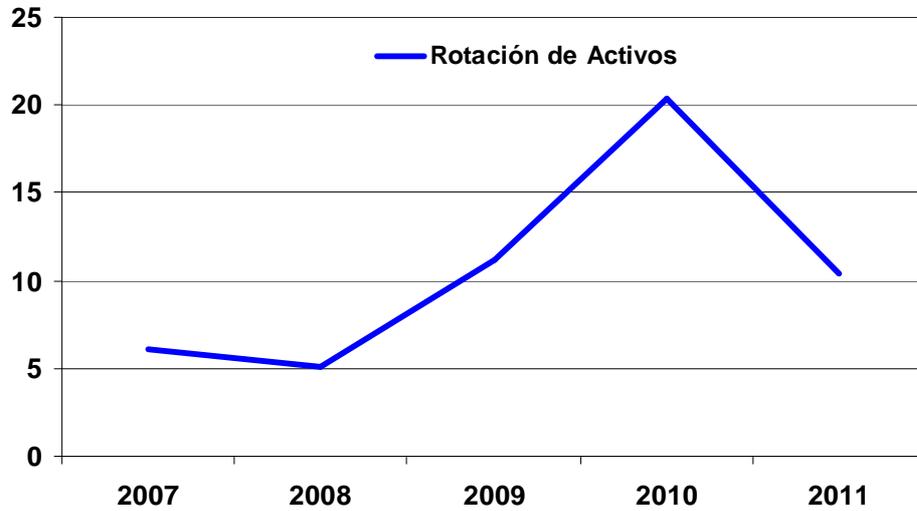
En el año 2011 la entidad presenta un ciclo de pago de 31.30 días producto de la rotación de cuentas por pagar, siendo en los cuatro años anteriores 23.22, 26.39, 25.94, 49.38 respectivamente.

$$\text{Gestión de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$$



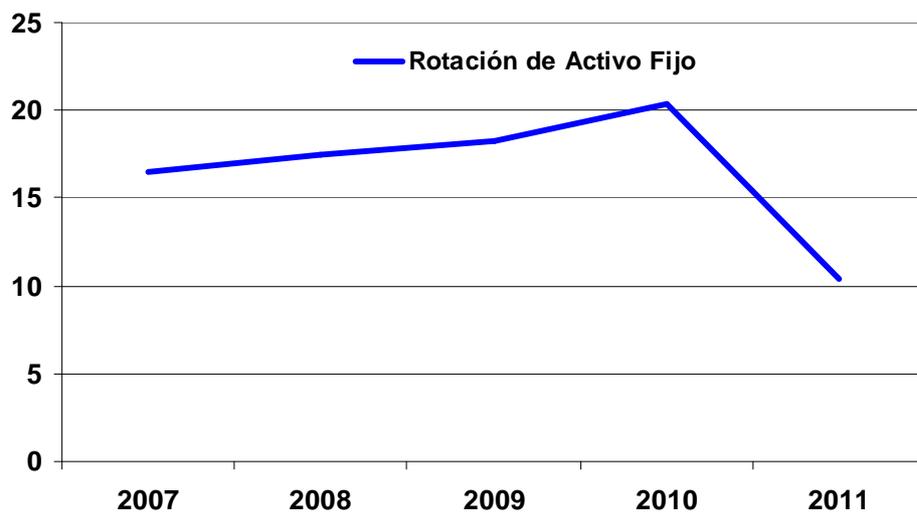
La empresa en el año 2011 por cada peso de compra está pendiente de cobrar 0.09 comportándose en los años anteriores 0.06, 0.07, 2.05, 0.13 respectivamente.

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



La empresa en el año 2011 la eficiencia con que la misma genera ingreso es de 10.37 por cada peso de activo, en los cuatro años anteriores 6.05, 5.06, 11.15, 20.33 respectivamente.

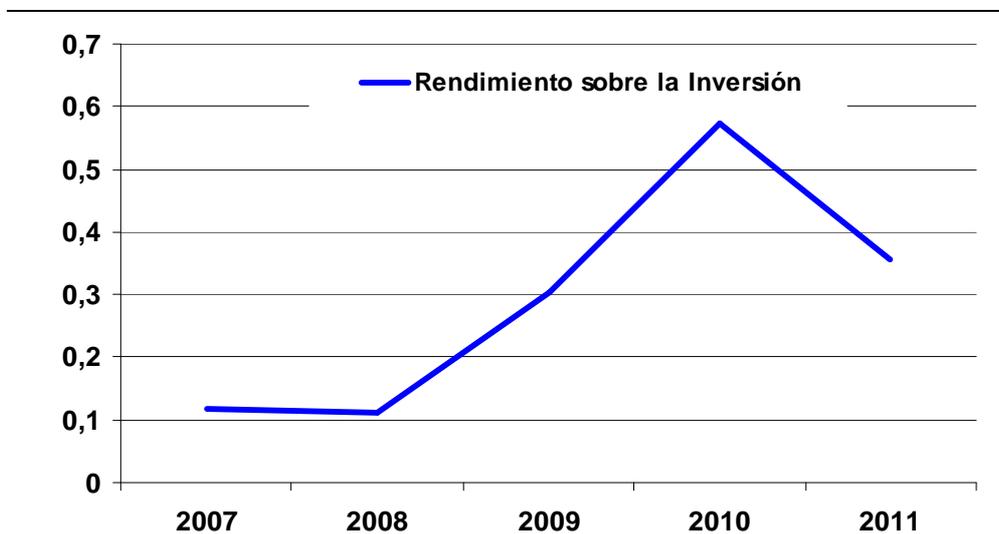
$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Fijos promedios}}$$



La empresa por cada activo que invierte, genera 10.37 pesos en el año 2011, 16.46, 17.48, 18.20, 20.33, respectivamente.

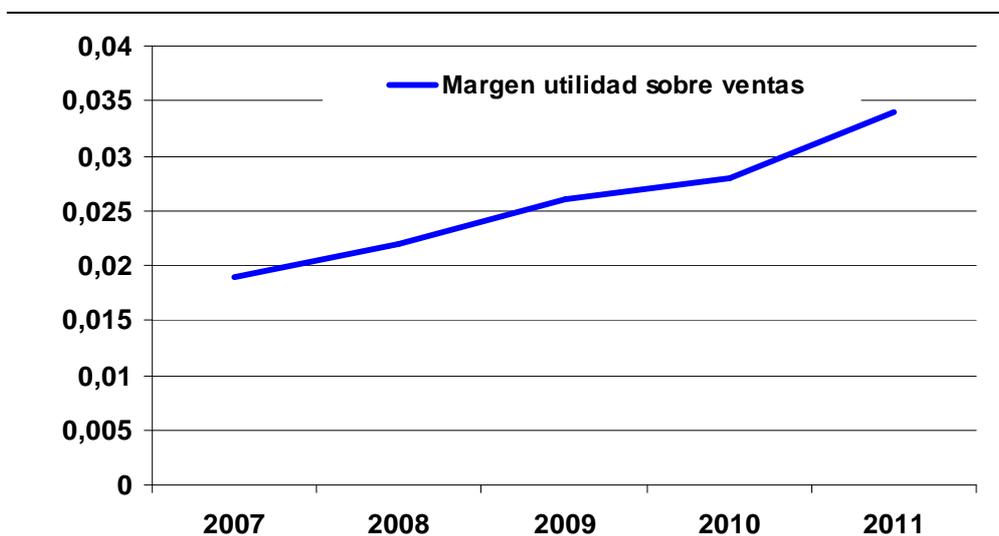
Grupo III: Razones de Rentabilidad. Mide el éxito o fracaso de la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$



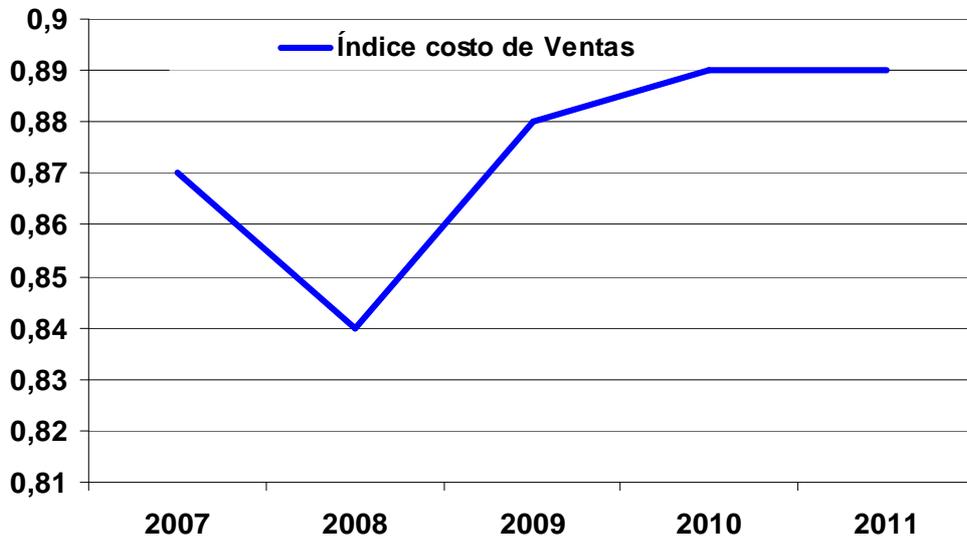
En el 2011 por cada peso de activo Obtiene un Nivel de Ganancia 35%, mientras los cuatro años anteriores obtuvo una ganancia de 11%, 11%, 30%, 57% respectivamente.

$$\text{Margen de utilidad sobre ventas netas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

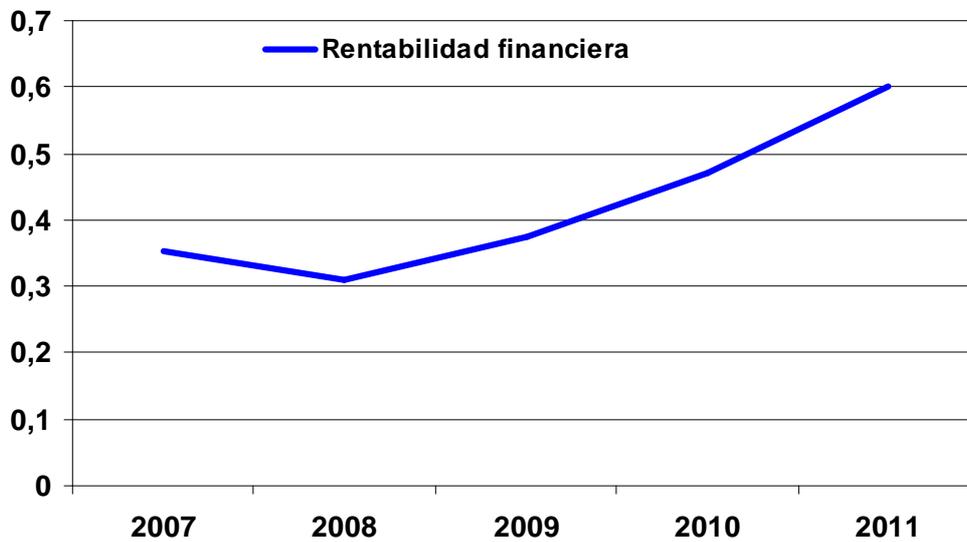


En el año 2011 por cada peso de venta obtiene un nivel de ganancia de 0.02, mientras los restantes cuatro años anteriores 0.02, 0.02, 0.03, 0.03 respectivamente.

$$\text{Índice de costo de ventas} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$



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

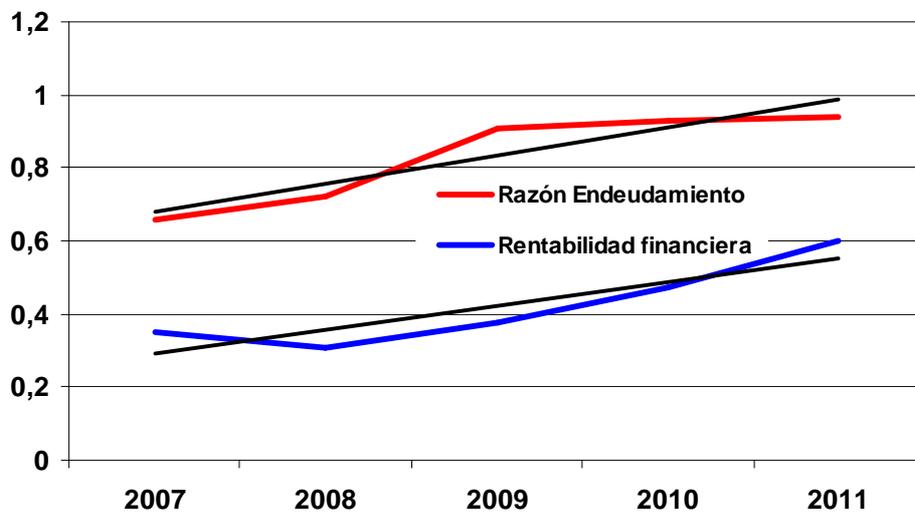


En el año 2011 el rendimiento financiero de la Inversión estatal es de 0.60, mientras los años anteriores obtuvo 0.30, 0.31, 0.37, 0.47 respectivamente.

Grupo IV: Razón de Endeudamiento.

En este grupo se mide como se financia la empresa.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Activos Totales}}$$



En el año 2011 el 94% de los activos de la empresa fueron financiados por terceras personas y en los demás años 66%, 72%, 91%, 93%, respectivamente.

3.2.- Método Horizontal o Comparativo

El método horizontal o comparativo consiste en la comparación horizontal de izquierda a derecha del comportamiento que van teniendo las razones financieras, con el objetivo de identificar las variaciones ocurridas en que sentido son y cuales son los efectos que muestran para la empresa.

Para este análisis se han utilizado 4 indicadores estadísticos que muestren el comportamiento durante el periodo correspondiente a los años 2007-2011. Estos indicadores están relacionados con:

- | | |
|-------------------------------|----------------------------|
| 1. Porcentaje de variación; | 2. Tendencia demostrada; |
| 3. Valor Medio del indicador; | 4. Crecimiento presentado. |

El Porcentaje de variación se refiere al cambio que se produce en el indicador entre el primero (2007) y ultimo periodo (2011), es decir, en magnitud varia el valor del ultimo periodo con respecto al periodo final, y su valor esta dado en porciento. El Valor Medio del indicador consiste en determinar cual ha sido el comportamiento promedio de este indicador durante el periodo analizado.

Mientras que la Tendencia consiste en el sentido de variación que ha venido presentando el indicador y cual es su comportamiento durante ese periodo, donde el sentido de movimiento creciente o decreciente esta dado por el signo y la magnitud de este indicador. El análisis de tendencia, es una variante del análisis horizontal, en que las comparaciones y las variaciones,

tanto en números absolutos, como en porcentaje es calculado por un número de años superior a dos, Este análisis tiene una gran importancia, porque destaca la dirección de los principales indicadores del negocio durante un período.

El Crecimiento por su parte es un valor que identifica el pronóstico de crecimiento exponencial a través de los datos existentes, es decir, su valor expresa el comportamiento más probable del indicador para los próximos periodos venideros.

Para realizar el análisis se realizó una tabla en el programa Microsoft Excel 2003, en la cual se colocan los datos de las razones calculadas y se determinan mediante funciones los valores de los indicadores que refieren anteriormente, para lo cual se utiliza el formato mostrado en la **tabla No.**

2.3.

INDICADORES	% Variación	Media	Tendencia	Pronóstico
Activo Circulante	226,14%	8085376,00	5003223,00	5221459,81
Activo Fijo	263,53%	3193061,40	1631501,40	1980306,90
Pasivo Circulante	278,33%	7066717,60	3595087,98	3982689,09
Pasivo a Largo plazo	263,53%	3193061,40	2364372,00	2390645,58
Patrimonio	170,54%	3024488,40	2479342,61	2464211,80
Activos	238,23%	11278437,40	9582871,13	9454266,43
Pasivos y Patrimonio	246,36%	13284267,40	7216299,40	8018899,32
Capital de Trabajo Neto	41,34%	1018658,40	1329648,85	1419787,37
Liquidez General	81,25%	1,17	1,27	1,28
Razón Circulante	81,25%	1,15	1,16	1,16
Prueba Acida	40,05%	0,29	0,40	0,39
Prueba Amarga	73,33%	0,17	0,23	0,22
Rotación de Inventario	57,56%	7,40	8,77	8,62
Ciclo de inventario	173,71%	51,56	53,09	51,69
Rotación cuentas por cobrar	1376,48%	110,04	-6,44	14,19
<i>Ciclo de Cobro</i>	7,23%	10,16	20,81	24,26
Gestión de Cobro	66,67%	0,04	0,04	0,04
Rotación cuentas por pagar	71,29%	12,27	16,09	16,61
Ciclo de pago	134,80%	31,25	25,35	25,13
Gestión de pago	150,00%	0,48	0,70	0,16
Rotación de Activos	171,40%	10,59	6,32	6,57
Rotación de Activo Fijo	63,00%	16,57	16,12	15,66
Rendimiento sobre la Inversión	300,85%	0,29	0,15	0,15
Margen utilidad sobre ventas	178,95%	0,03	0,03	0,03
Índice costo de Ventas	102,30%	0,87	0,86	0,86
Rentabilidad financiera	170,74%	0,42	0,30	0,31
Razón Endeudamiento	142,42%	0,83	0,81	0,80

Comportamiento de las Razones financieras del Año 2011, con respecto a los años 2010, 2009, 2008 y 2007.

Razones de liquidez: La razón circulante del año 2011 con respecto al 2010 disminuye en 0.06 veces, resultado desfavorable, pues significa que disminuyó la capacidad de pago de la empresa.

Razones de Actividad: El ciclo de cobro aumenta desfavorablemente en el 2010 con relación al 2009, aunque es tan desfavorable si lo comparamos con el 2007. Teniendo en cuenta que la empresa les otorga 30 días a sus clientes para que paguen las deudas contraídas. Consideramos que aunque existe un alto valor en la partida cuentas por cobrar la misma rota adecuadamente.

Con relación al ciclo de pago se observa una ligera disminución en el año 2011 con respecto al 2010. Debemos empezar diciendo que el gran porcentaje de los proveedores de la Empresa le permite pagar a las entidades sus deudas en un periodo de 0 a 45 días.

Es de señalar que al analizar el ciclo de pago nos damos cuenta que la empresa está cobrando sus cuentas como promedio cada 1.7 días y lo está pagando cada 31.30 días como promedio. Situación favorable pues lo que sería insostenible por mucho tiempo que la empresa pague primero antes de cobrar. Rotación de activos es inferior en 9.97 veces en el 2011 con relación al 2010 resultado desfavorable.

Pero que pudiera ser mejor si tenemos en cuenta los años 2009, 2008 sobre todo en el año 2006 que alcanzó 5.06 veces. Es válido señalar que este indicador nos muestra la eficiencia con que la empresa emplea sus recursos para generar ventas.

Razones de rentabilidad: El rendimiento de la inversión es un indicador de suma importancia pues nos dice cuánto ganamos por cada peso de activo que invertimos. En el año 2011 la empresa alcanzó su valor más alto, 0.574 de utilidades por cada peso de activo invertido.

Por las características de la entidad es muy difícil que en próximos años pueda superarse considerablemente este importante indicador que hemos venido analizando.

El margen sobre las ventas nos dice que la empresa ganó algo más de 0.05 centavos por cada peso que vendió en el año 2011, resultado superior al resto de los años.

Razón de Endeudamiento: Este indicador muestra una estabilidad en los últimos 3 años, siempre por encima del 75% de endeudamiento. Podemos decir que es una empresa que se arriesga mucho, pues la mayoría de sus activos es financiada por capital ajeno.

Recomendamos un análisis de tal situación, recordándole a la empresa que a mayor riesgo mayor rendimiento pero también es válido aclarar que a mayor riesgo mayor puede ser la consecuencia de una posible quiebra.

3.3. Estado de Cambio en la Situación Financiera.

El objetivo de este análisis consiste en revelar el estado de cambio en la situación financiera de la Empresa, el cual se prepara considerando los recursos generados y el cambio en pesos de las diferentes partidas del balance general.

Para realizar este análisis se utilizan los instrumentos legales que se encuentran vigentes en el país es necesario observar todas las normas que introducen y aprueban la utilización de los mismos. Según la Norma Cubana de Contabilidad No. 1, es de obligatoriedad realizar el análisis de Estado de Origen y Aplicación de Fondos, donde se muestra un saldo al final del periodo para la Empresa de **\$1335139 (Ver Anexo 6)**.

Otros estados que son de obligatorio uso y que se han analizado para esta empresa son los siguientes:

- Estado del Movimiento de la Inversión Estatal (**Ver Anexo 7**).
- Estado de Flujos de efectivo. (**Ver Anexo 8**).

En estos análisis aunque la empresa muestra en sus flujos de efectivos utilidades que sobrepasan los 2 millones de pesos, presenta problemas en la generación de efectivos por operaciones y tuvo desembolsos en los flujos por financiación e Inversión. Estos resultados no significan que la empresa tiene una situación financiera desfavorable, pero debe tener cuidado con la generación de efectivos en sus operaciones fundamentales.

Otro de los aspectos importantes que se deben determinar en la empresa consiste en analizar si tiene equilibrio financiero, aspecto que será tratado en el próximo epígrafe.

3.4. Determinación del Equilibrio financiero.

Según la bibliografía consultada para que una empresa tenga equilibrio financiero debe ser capaz de cumplir con sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos. Esto se comprueba mediante tres condiciones básicas para que la empresa se encuentre en equilibrio financiero:

1. **Relación de Liquidez:** Condición de que los activos circulantes (AC) sean mayores que los pasivos circulantes (PC).

Empresa	Activo Circulante	AC > PC.	Pasivo Circulante
Comercio y Gastronomía	\$11 191 445	Si cumple	\$10 740 843

2. **Relación de Solvencia:** Esta condición se cumple siempre que los activos Reales (AR) sean mayores que los Recursos Ajenos (RA).

Empresa	Activos Reales	AR > RA	Recursos Ajenos
Comercio y Gastronomía	\$17 422 200	Si cumple	\$16 971 598

Entendiéndose como:

- **Activos Reales:** Activo circulante más el Activo Fijo.
- **Recursos Ajenos:** Total del Pasivo.

A pesar de que tanto la Liquidez como la Solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el equilibrio financiero, no son condiciones suficientes para decidir si la empresa no tiene

equilibrio financiero. Por tanto se debe determinar la calidad del equilibrio, es por ello que existe una tercera condición:

3. **Relación de Riesgo o Endeudamiento:** El riesgo en una Empresa está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y esta relación no es más que comparar aproximadamente los Recursos Ajenos y los Recursos Propios (RP).

Empresa	Recursos Propios	RP > = RA	Recursos Ajenos
Comercio y Gastronomía	\$3 688 124	No Cumple	\$16 971 598

Entendiéndose como: **Recursos Propios:** Capital o Patrimonio.

Estas condiciones son de necesaria obligación cumplirlas las tres, por tanto se puede afirmar que en la Empresa de Comercio y Gastronomía de Palmira no presenta un Equilibrio Financiero favorable.

Este comportamiento está motivado fundamentalmente por la magnitud de los recursos ajenos que presenta, pues son mayores que los propios con que cuenta, es decir, presenta un alto valor de efectivos en obligaciones contraídas con otras entidades (deudas).

Luego de un análisis económico de los estados financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la Empresa, motivo por lo cual se aplica la técnica del Cuadrante de Navegación.

3.5. Análisis del Cuadrante de Navegación

La posición de la empresa en el cuadrante de navegación depende de como ha trabajado por alcanzar las dos metas financieras básicas: rentabilidad y solvencia.

La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte la solvencia indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar sus deudas en un momento dado.

Las Posiciones Económica (**Rentabilidad**) y Financiera (**Solvencia**) de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Palmira se analizan mediante los aspectos siguientes:

- El estado del flujo de efectivos en el periodo comprendido 2010-2011, obtuvo una utilidad neta después de impuestos de **\$2.055.215,00** lo que demuestra que la empresa es **Rentable**, es decir, tiene una **posición económica positiva, (Ver Anexo 8)**
- El Flujo de Caja muestra una salida de efectivo por actividades de operación de **\$(110.960,00)**, por lo que la empresa tuvo que recibir un préstamo de **\$337.014,00** y recibió una donación de **\$6.673,00**, disminuyendo la inversión estatal en **\$103.657,00**.

- La empresa durante este periodo disminuyo sus efectivos en **\$(544.958,00)**, por lo tanto su situación financiera al finalizar el periodo no es muy favorable, es decir, tiene un **comportamiento negativo**.

Lo anterior es ratificado por el cálculo de las razones de rentabilidad, las cuales muestran lo siguiente:

- Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas = 3,4%
- Razón de Rendimiento sobre los Activos Totales = 35%
- Razón de Costo = \$0,89 por peso de producción
- Razón de Rentabilidad General = \$0,601

Las razones de Liquidez muestran lo siguiente:

- Razón Circulante = 1,04
- Razón Rápida (Prueba Acida) = 0,159
- Razón Instantánea (Prueba Amarga) = 0,11

Por los criterios antes expuestos se demuestra que la empresa tiene una posición financiera que no es solvente ya que no posee medios más que suficientes para cubrir sus deudas, ni tiene exceso de efectivo, para invertirlo u obtener beneficios financieros en periodo futuros.

Finalmente analizando las posiciones económica (rentabilidad) y financiera (solvencia) de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Palmira se debe ubicar dentro del **Cuadrante II (REFLOTACIÓN o CRECIMIENTO)**, como se muestra en el **Grafico 3.1**.

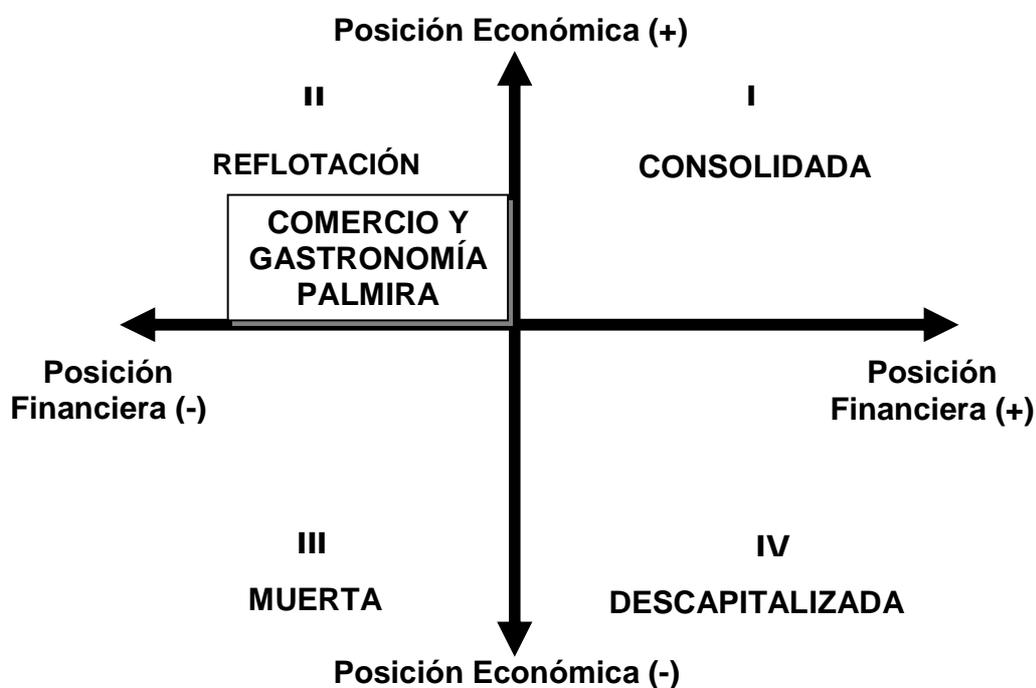


Grafico 3.1: Posición de la Empresa durante el periodo 2010-2011.

En esta posición aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas. Por lo tanto se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de inventarios y el período de cobranza a sus clientes.

3.6. Análisis financiero mediante el Sistema Du Pont

Este sistema lleva ese nombre en atención a que los administradores de esta compañía desarrollaron ese enfoque y tiene un amplio reconocimiento debido a que permite analizar diversas formas de mejorar el desempeño de la empresa al reunir en un análisis completo las relaciones que existen entre las razones de: rendimiento sobre la inversión, rotación de activos totales, margen de utilidad sobre ventas y activos a patrimonio, mostrando además la forma en que esas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre el total de activos y el rendimiento sobre el patrimonio.

En el **grafico 3.2** se muestra la Gráfica Modificada Du Pont con los cálculos obtenidos para la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira.

En la parte izquierda muestra el desarrollo para determinar la razón del margen de utilidad sobre las ventas. El costo de ventas, junto con los demás gastos y el impuesto, son primeramente totalizados y posteriormente su importe se sustrae de las ventas para determinar la utilidad neta después de impuestos. Al dividir la utilidad neta entre las ventas netas se obtiene la razón del margen de utilidad sobre las ventas.

La parte derecha del gráfico muestra la razón de rotación de activos totales. Los activos circulantes se añaden a los activos fijos (neto) y a los otros grupos de activos, a fin de determinar la inversión total de la empresa. Al dividir las ventas netas entre la inversión total se obtiene la razón de rotación de activos totales.

Luego se multiplica la razón del margen de utilidad sobre las ventas por la razón de rotación de activos totales y el resultado muestra una nueva razón que permite medir la efectividad total de la administración para generar utilidades con los activos disponibles y que se conoce como Razón de Rendimiento sobre la Inversión.

Por último, se obtiene la razón de Apalancamiento ($\text{Activos Totales} / \text{Patrimonio}$), la cual muestra la relación entre la cantidad de activos que posee la empresa y el aporte realizado por los dueños, que luego se multiplica por la razón de rendimiento sobre la inversión con el objetivo de calcular la razón de rendimiento sobre el Patrimonio.

Esta última razón mide la efectividad que tiene la administración de la entidad para generar utilidades con su financiamiento propio, o lo que es lo mismo, el ingreso neto disponible para los dueños.

Rendimiento sobre el Patrimonio									
0,009471									
		multiplicarlo							
		Rendimiento sobre la Inversión				Razón Apalancamiento			
		0,001607				5,893519			
						Activos Totales / Patrimonio \$			
		multiplicarlo							
		Margen Utilidades/Ventas		Rotación Activos Totales					
		0,015917		0,100965					
Utilidad Neta desp. Imp.		entre		Ventas Netas		entre		Activos Totales	
1.146,05				72.000,00				713.115,86	
Ventas Netas		menos		Costos Totales		Activos Fijos		más	
72.000,00				70.853,95		313.844,41		más	
						Activos Circulantes		más	
						366.221,45		Otros Activos	
								33.050,00	
								más	
								Activo a Largo Plazo	
								0	
		Costo de Ventas				Efectivos			
		56.491,84				165.793,86			
		más				más			
		Gastos de Dist. y Ventas				Inversiones Temporales			
		2.089,50				0,00			
		más				más			
		Gastos Grales y de Adm.				Efectos por Cobrar			
		8.635,08				0,00			
		más				más			
		Otros Gastos				Cuentas por Cobrar			
		1.895,31				72.000,00			
		más				más			
		Impuesto/Utilidades				Inventarios			
		1.742,22				128.427,58			
						más			
						Otros Activos Circulantes			
						0,00			

Grafico 3.2: Aplicación del Sistema Du Pont para la Empresa Comercio y Gastronomía de Palmira.

La tasa de rendimiento de los activos totales también puede calcularse mediante la fórmula Du Pont. Aplicando la fórmula a la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía de Palmira se obtiene el mismo resultado que la gráfica, véase:

$$\text{RRI} = \frac{\$1.146,05}{\$72.000,00} = 0,015917 \text{ si se multiplica por } 100\% = 1,59\%$$

Si la empresa estuviera financiada solamente por el aporte de los dueños (Patrimonio) la razón de rendimiento sobre la inversión sería igual a la razón de rendimiento sobre el Patrimonio, ya que entonces los activos serían igual a lo aportado por los dueños (Activos = Patrimonio). Pero este caso casi nunca sucede y generalmente la empresa recibe financiamiento de terceras personas. El cálculo de la razón de rendimiento sobre el patrimonio aparece también en la gráfica, pero se puede determinar además a través de la siguiente fórmula:

$$\text{RRP} = \frac{\$1.146,05}{\$713.115,86} = 0,009471 \text{ ó } 0,9471\%$$

El **Sistema Du Pont** permite analizar diversas formas para mejorar el desempeño de la empresa. Por ejemplo, al dirigir la atención a la parte izquierda de la gráfica (margen de utilidad sobre las ventas) se podrían estudiar los efectos de modificaciones en los precios y el volumen de producción y ventas. También se podría hacer un análisis de los elementos del gasto con el objetivo de mantener el costo de ventas y los demás gastos a un nivel bajo e incluso tratar de disminuirlos. En el lado de la rotación de activos se podrían investigar diversas formas para minimizar la inversión de diversos tipos de activos (inventarios, cuentas por cobrar), así como analizar los efectos que resultarían de la adopción de estrategias alternativas de financiamiento, tratando de mantener a un nivel bajo los gastos por intereses y el riesgo proveniente de las deudas, sin dejar de usar el apalancamiento para incrementar la tasa de rendimiento sobre el patrimonio.

CONCLUSIONES

De los resultados obtenidos en el trabajo y de los objetivos trazados se han arribado a las conclusiones siguientes:

- El análisis de los Estados Financieros permitió determinar la situación de la Empresa de Comercio y Gastronomía de Palmira en cuanto a liquidez, endeudamiento, eficiencia, y rendimiento. Como se puede apreciar a lo largo de este trabajo la Empresa presenta una situación económica financiera poco favorable hasta el 2011.
- La realización y resultados de este trabajo no solo ha sido importantes para la empresa, sino que también le han ayudado al autor para ampliar sus conocimientos recibidos y la aplicación de las diferentes técnicas para una mejor interpretación del estado financiero y económico de la empresa.
- Mediante el análisis del cuadrante de navegación se identifica la posición económica (rentabilidad) y financiera (solvencia) de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Palmira durante el periodo 2010-2011 donde se ubica en el **Cuadrante II (REFLOTACIÓN o CRECIMIENTO)**. Posición donde la empresa obtiene utilidades, pero no genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar sus deudas.
- En el **Sistema Du Pont** permite analizar diversas formas para mejorar el desempeño de la empresa y se hace un análisis de los elementos del gasto con el objetivo de mantener el costo de ventas y los demás gastos a un nivel bajo e incluso tratar de disminuirlos.

RECOMENDACIONES

De las conclusiones presentadas en la investigación se han proponen las recomendaciones siguientes:

- Dada la situación económica financiera de la empresa analizada se le recomienda a la dirección aplicar las medidas siguientes:
 - ❖ Hacer un estudio para buscar alternativas que le permitan ampliar la oferta y surtidos de sus productos;
 - ❖ Aplicar de inmediato a mediano y corto plazo estrategias para incrementar el volumen de sus ventas;
 - ❖ Analizar las deudas contraídas y cuales son los motivos por los cuales no han sido pagadas, así como tener presente no contraer nuevas obligaciones con terceros.
- La Empresa deberá valorar los resultados obtenidos en esta investigación y utilizar las técnicas presentadas para el análisis de futuros períodos económicos. Con la aplicación de estas herramientas se puede detectar a tiempo cualquier variación desfavorable y tomar decisiones oportunas, para mejorar sus resultados en el corto y mediano plazo.
- Capacitar al personal del área económica-financiera proporcionándoles actualización en el tema y elevar el nivel de aplicación de las técnicas y métodos de análisis. Crear las alianzas estratégicas correspondientes con la las diferentes organizaciones del territorio que cuentan con personal preparado para programar algunos cursos de entrenamiento (Universidad y la Asociación de Economistas y Contadores de Cuba).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- [1] Leiva Mederos, Amed Abel. (2008). Búsqueda, descripción y exposición de Fuentes Histórico – Contables de la Colección Coronado para la Creación de una Biblioteca Digital Personalizada, Endnote; Amed Abel Leiva Medros, tutor. – Trabajo de Diploma, Facultad de Ciencias Económicas, Departamento de Contabilidad. Universidad Central de las Villas, “Marta Abreu”. Pág. 30.
- [2] Resolución No. 148 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2002). Creación del Comité de Normas Cubanas de Contabilidad. Pág. 5.
- [3] Resolución No. 294 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 1. Anexo único. Pág. 1.
- [4] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 2. Estado de flujo de Efectivo. Capítulo II, Sección 2. Pág. 1.
- [5] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 3. Información Financiera Intermedia. Capítulo 2, Sección II. Pág. 1.
- [6] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 3. Información Financiera Intermedia. Capítulo 2, Sección II. Pág. 2.
- [7] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 3. Información Financiera Intermedia. Capítulo 2, Sección II. Pág. 2.
- [8] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 4. Políticas Contables, Cambio en las Estimaciones Contables y Errores. Capítulo 2, Sección II. Pág. 1.
- [9] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 4. Políticas Contables, Cambio en las Estimaciones Contables y Errores. Capítulo 2, Sección II. Pág. 2.
- [10] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 4. Políticas Contables, Cambio en las Estimaciones Contables y Errores. Capítulo 2, Sección II. Pág. 2.
- [11] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 5. Hechos posteriores a la fecha de Balance. Capítulo 2, Sección II. Pág. 1.
- [12] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 5. Hechos posteriores a la fecha de Balance. Capítulo 2, Sección II. Pág. 2.
- [13] Manual de Normas Cubanas. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 6. Operaciones con Moneda Extranjera o Pesos Convertibles. Capítulo 2, Sección II. Pág. 1.
- [14] Quintana Chong, Eugenio. (2006). Análisis Económico Financiero en la Empresa de Glucosa de Cienfuegos. – Trabajo de Diploma, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Departamento de Contabilidad. Universidad de Cienfuegos, “Carlos Rafael Rodríguez”. Pág. 15.

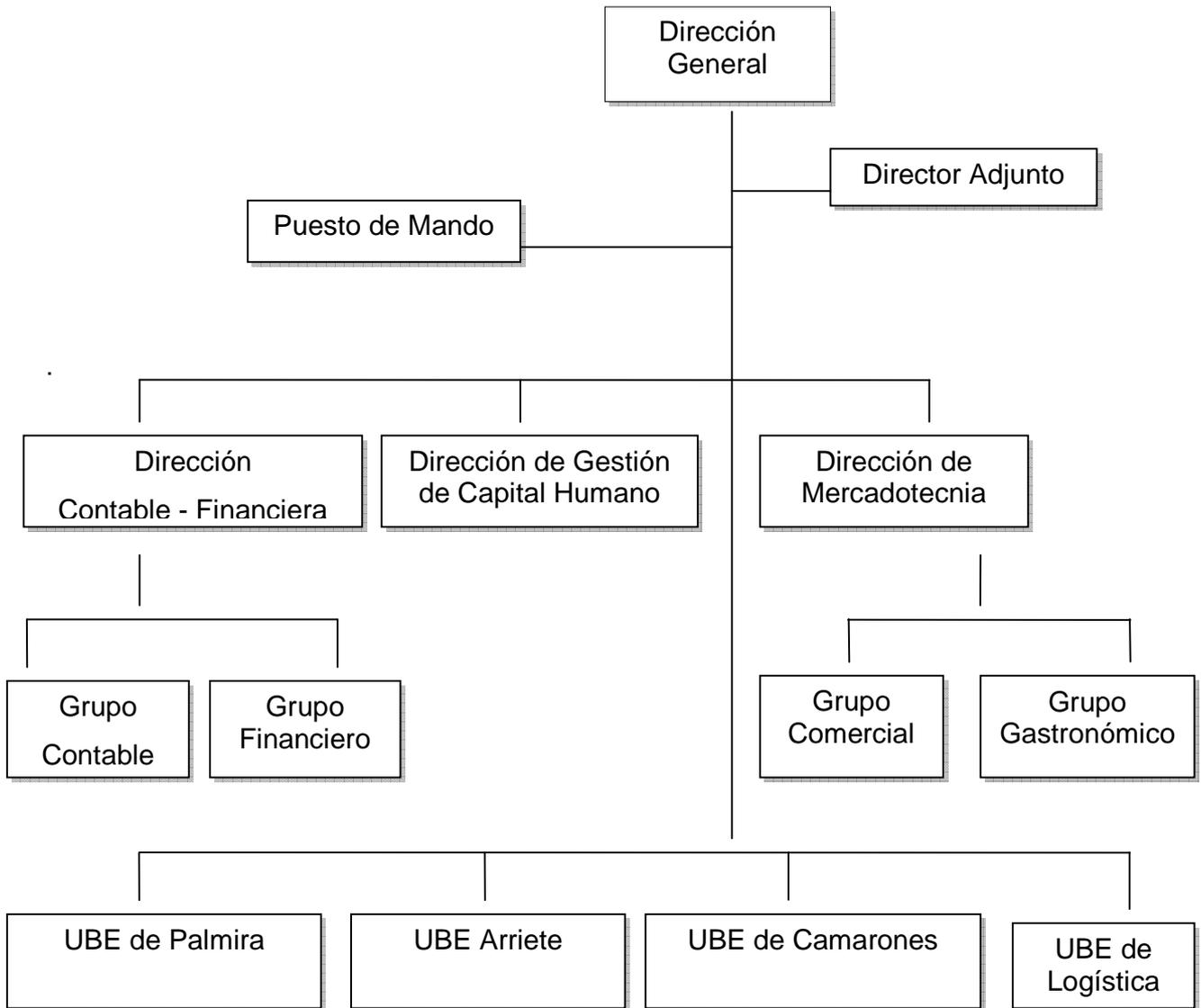
- [15] Quintana Chong, Eugenio. (2006). Análisis Económico Financiero en la Empresa de Glucosa de Cienfuegos. – Trabajo de Diploma, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Departamento de Contabilidad. Universidad de Cienfuegos, “Carlos Rafael Rodríguez”. Pág. 17.
- [16] Bebbington, Jan. (2009). Teoría de la Contabilidad y el Control. Bogotá, Colombia: Editorial COE. Pág. 9.
- [17] Resolución No. 9 del 18 de enero de 2007. Ministerio de Finanzas y Precios. Modifica la norma cubana de contabilidad No. 6 Operaciones con moneda extranjera o pesos convertibles y el nomenclador de cuentas nacional. Pág. 28
- [18] Resolución No. 294 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 1. Anexo único. Pág. 3.
- [19] Resolución No. 294 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 1. Anexo único. Pág. 3.
- [20] Resolución No. 294 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 1. Anexo único. Pág. 10.
- [21] Fernández de Armas. (1970). “Estados Financieros” Análisis e interpretación. Editorial Hispano Americano, México. pág. 11.
- [22] Copeland, E. Thomas y Weston, J. Fred. (1996). “Fundamentos Administración Financiera” Editorial: McGraw Hill, México.
- [23] Martínez, Juan Antonio. (1996). Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas, México: Horizontes SA. p. 5.
- [24] Bebbington, Jan. (2009). Teoría de la Contabilidad y el Control. Bogotá, Colombia: Editorial COE. Pág. 54.
- [25] Weston, T.F. (2006). Fundamentos de la Administración Financiera. Volumen I, Décima Edición. Cuba: Editorial Félix Varela. Pág. 45.
- [26] MSc. Mata Varela, Milagros de la Caridad. Curso del MININT. Administración Financiera. Consultado el 14 de noviembre de 2011.
- [27] Rodríguez Rodríguez, Manual A. (2009). Metodología para realizar el análisis económico financiero en una entidad. La Habana. Cuba. Pág. 35.
- [28] MSc. Mata Varela, Milagros de la Caridad. Curso del MININT. Administración Financiera. Consultado el 14 de noviembre de 2011.

BIBLIOGRAFÍA

- Balten, Steven. (1981). *Administración Financiera*, Universidad Houston. Estados Unidos de Norteamérica.
- Baptista P, H. R. F. C. (2000). *Metodología de la investigación* (2º ed.). México: Mc Graw Hill, México.
- Bebbington, Jan. (2009). *Teoría de la Contabilidad y el Control*. Bogotá, Colombia: Editorial COE.
- Bernal C, B. C. (2000). *Metodología de la investigación para administración y economía*. Prentice Hall: Bogotá.
- Copeland, E. Thomas y Weston, J. Fred. (1996). "Fundamentos Administración Financiera" Editorial: McGraw Hill, México.
- Dra. Iglesias Leon Miriam, D. M. E. C. C. (2005). *Generalidades sobre Metodología de la Investigación*. Ciudad del Carmen. México: UNACAR. Universidad Autónoma del Carmen.
- Fernández de Armas. (1970). "Estados Financieros" Análisis e interpretación. Editorial Hispano Americano, México.
- Fernández Gutiérrez, Alfredo. (1995). *Los Estados Financieros y su análisis*, Fondo de Cultura Económica. México.
- Martínez, Juan Antonio. (1996). *Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero*. México: Horizontes S.A.
- Koontz, Harold. (1991). *Elementos de Administración*. Quinta Edición, Editorial McGraw – Hill, México.
- Leiva Mederos, Amed Abel. (2008). *Búsqueda, descripción y exposición de Fuentes Histórico – Contables de la Colección Coronado para la Creación de una Biblioteca Digital Personalizada*, Endnote; Amed Abel Leiva Medros, tutor. – Trabajo de Diploma, Facultad de Ciencias Económicas, Departamento de Contabilidad. Universidad Central de las Villas, "Marta Abreu".
- Manual de Normas Cubanas. (2005). Capítulo II, Sección 2.
- Martínez, Juan Antonio. (1996). *Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero*. Diplomado en Finanzas, México: Horizontes SA.
- MSc. Mata Varela, Milagros de la Caridad. *Curso del MININT. Administración Financiera*. Consultado el 14 de noviembre de 2011.
- Quintana Chong, Eugenio. (2006). *Análisis Económico Financiero en la Empresa de Glucosa de Cienfuegos*. – Trabajo de Diploma, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Departamento de Contabilidad. Universidad de Cienfuegos, "Carlos Rafael Rodríguez".

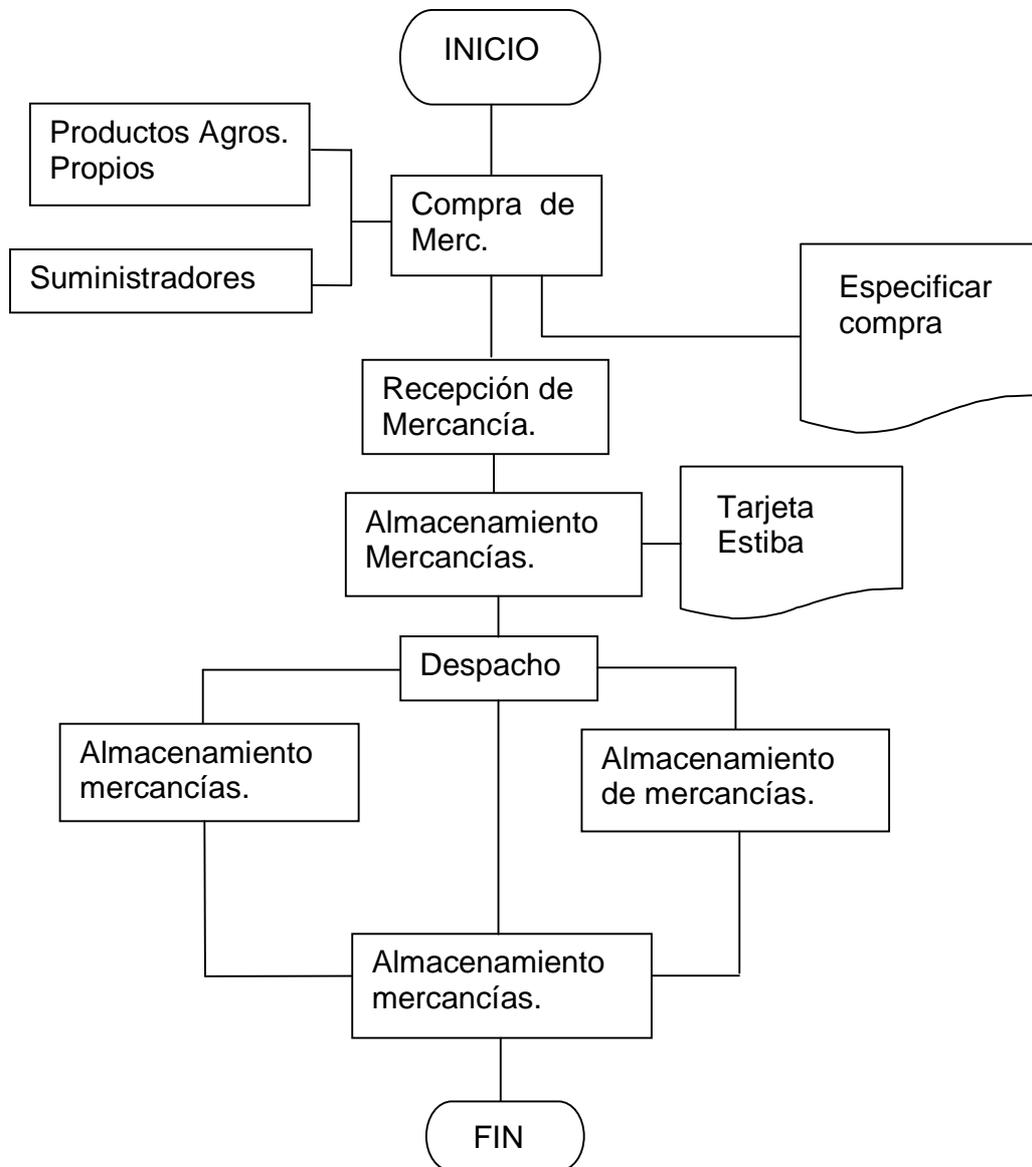
- Resolución No. 9 del 18 de enero de 2007. Ministerio de Finanzas y Precios. Modifica la norma cubana de contabilidad No. 6 Operaciones con moneda extranjera o pesos convertibles y el nomenclador de cuentas nacional.
- Resolución No. 148 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2002). Creación del Comité de Normas Cubanas de Contabilidad.
- Resolución No. 294 del Ministerio de Finanzas y Precios. (2005). Norma Cubana de Contabilidad No. 1. Anexo único.
- Rodríguez Rodríguez, Manuel A. (2009). Metodología para realizar el análisis económico financiero en una entidad. La Habana. Cuba.
- Urias Valiente, Jesús. (1991). Análisis de los Estados Financieros, Editorial Mc Graw – Hill, España.
- Weston, Fred & Brigham, Eugene. (1994). Fundamentos Administración Financiera. Décima edición, Editorial McGraw – Hill interamericana de México.
- Weston, T.F. (2006). Fundamentos de la Administración Financiera. Volumen I, Décima Edición. Cuba: Editorial Félix Varela.

Anexo 1: Estructura Organizativa de la Empresa Comercio y Gastronomía de Palmira.



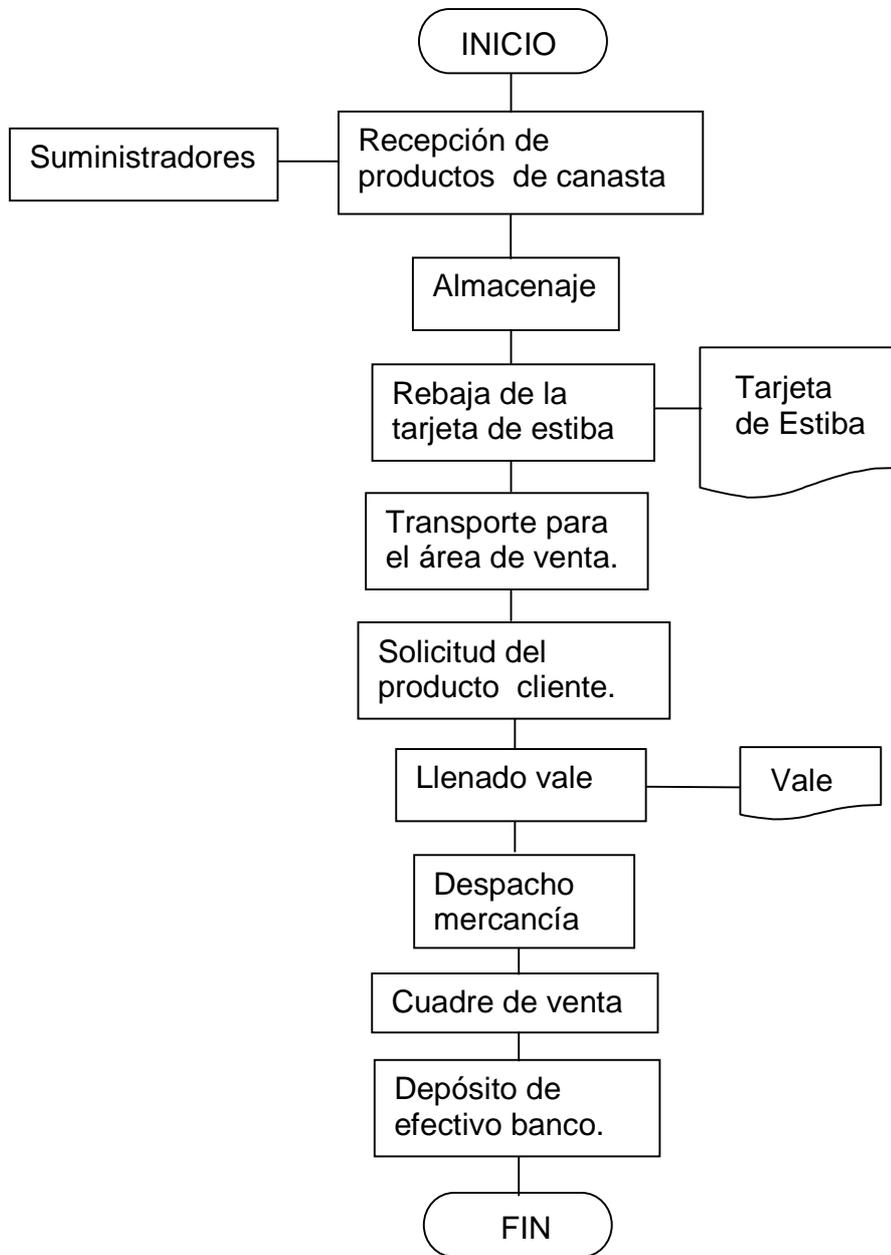
Anexo 2: Flujogramas de Procesos.

2.1. Aseguramiento de recursos a las diferentes unidades.



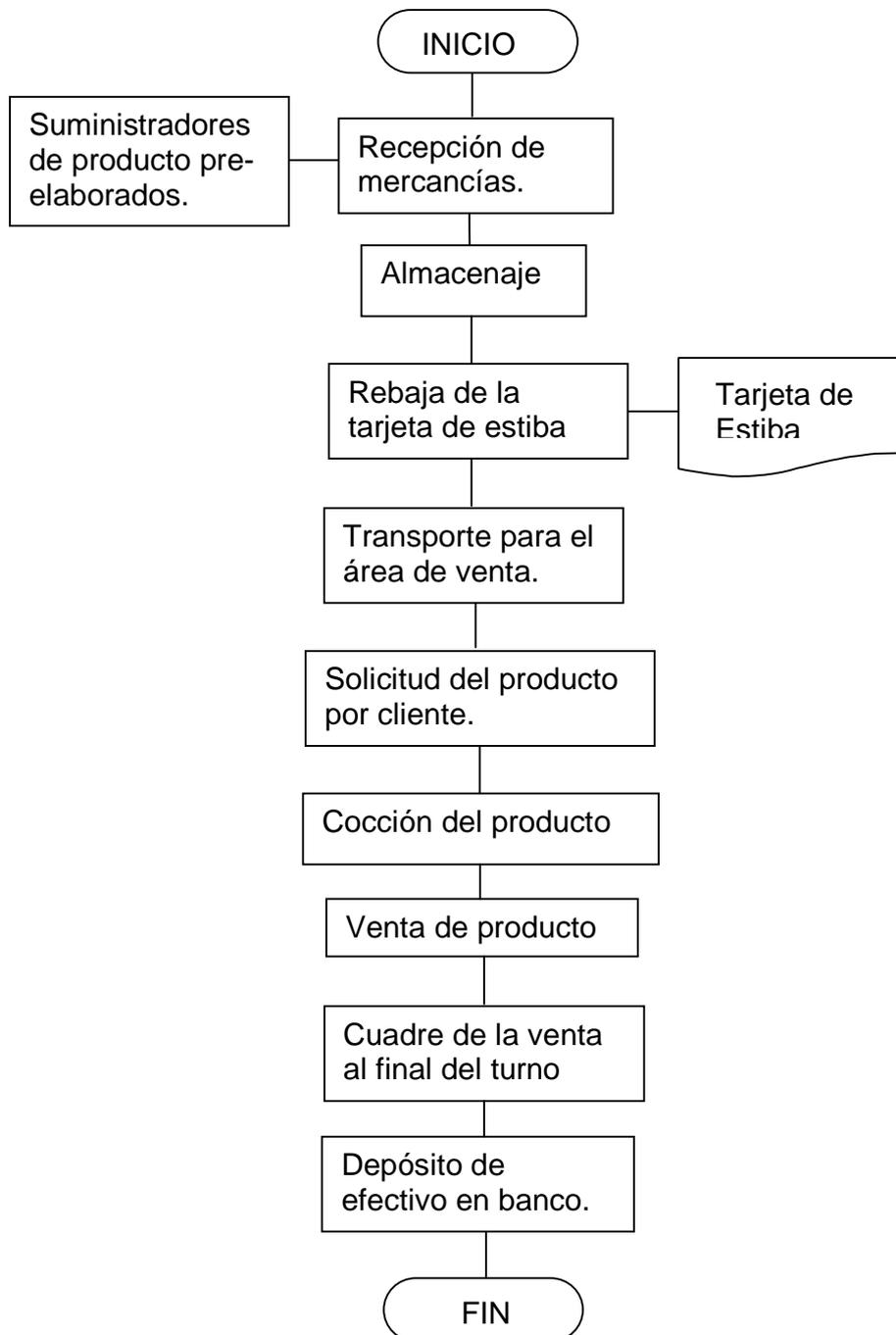
Anexo 2: Flujogramas de Procesos.

2.2. Flujograma de procesos del servicio de comercio.



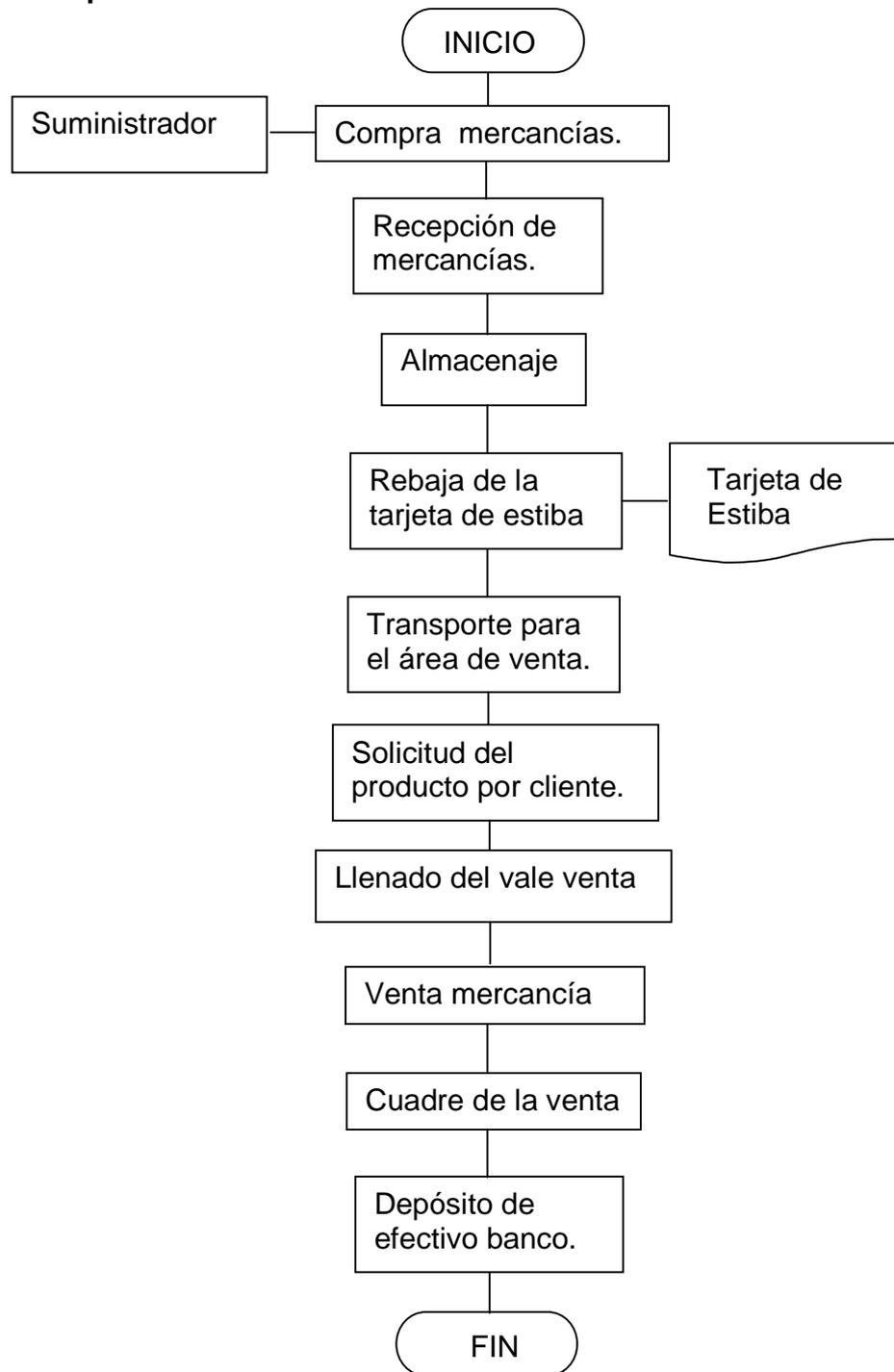
Anexo 2: Flujogramas de Procesos.

2.3. Flujograma de procesos del servicio gastronómico.



Anexo 2: Flujogramas de Procesos.

2.4. Flujograma de procesos del mercado industrial.



Anexo 3: Formato del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

3.1. Determinación de la variación del capital de trabajo.

Cuentas	Saldos al inicio	Saldos en la fecha	Variación
Activo circulante			
Efectivo en caja	xxx	xxx	xxx
Efectivo en banco	xxx	xxx	xxx
Inversiones a corto plazo o temporales	xxx	xxx	xxx
Efectos por cobrar a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Menos: efectos por cobrar descontados	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Efectos por cobrar netos	xxx	xxx	xxx
Cuentas por cobrar a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Cuentas por cobrar netas	xxx	xxx	xxx
Pagos anticipados a proveedores	xxx	xxx	xxx
Pagos anticipados del proceso inversionista ¹	xxx	xxx	xxx
Anticipos a justificar	xxx	xxx	xxx
Adeudos del Presupuesto del Estado	xxx	xxx	xxx
Adeudos del Órgano u Organismo	xxx	xxx	xxx
Reparaciones generales en proceso	xxx	xxx	xxx
Ingresos acumulados por cobrar inventarios	xxx	xxx	xxx
Menos: Descuento comercial e impuesto	xxx	xxx	xxx
Menos: Desgaste de útiles y herramientas	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Producción en proceso	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Total de activo circulante	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Pasivo circulante:			
Efectos por pagar a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Cuentas por pagar a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Cuentas por pagar activos fijos tangibles ¹	xxx	xxx	xxx
Cuentas por pagar del proceso inversionista ¹	xxx	xxx	xxx
Cobros anticipados	xxx	xxx	xxx
Depósitos recibidos	xxx	xxx	xxx
Gastos acumulados por pagar	xxx	xxx	xxx
Provisión para reparaciones generales	xxx	xxx	xxx

Anexo 3: Formato del Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (Continuación).

3.1. Determinación de la variación del capital de trabajo.

Cuentas	Saldos al inicio	Saldos en la fecha	Variación
Pasivo circulante:			
Provisión para vacaciones	xxx	xxx	xxx
Otras provisiones operacionales	xxx	xxx	xxx
Total del Pasivo Circulante	xxx	xxx	xxx
Capital de Trabajo	xxx	xxx	
Aumento o disminución del capital de trabajo		xxx	

- 1) Sólo se incluyen cuando la entidad financia su proceso inversionista con recursos operacionales, aunque sea parcialmente.

Anexo 3: Formato del Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (Continuación).**3.2. Determinación de la variación de las restantes cuentas de activo, pasivo y patrimonio.**

Cuentas	Saldos al inicio	Saldos en la fecha	Variación
Activos			
Efectos, cuentas y paridas por cobrar a lp	xxx	xxx	xxx
Inversiones a largo plazo o permanentes	xxx	xxx	xxx
Activos fijos tangibles	xxx	xxx	xxx
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Activos Fijos Tangibles Netos	xxx	xxx	xxx
Activos Fijos Intangibles	xxx	xxx	xxx
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Activos Fijos Intangibles	xxx	xxx	xxx
Gastos diferidos a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Gastos diferidos a largo plazo	xxx	xxx	xxx
Faltantes y Pérdidas en Investigación*	xxx	xxx	xxx
Cuentas por cobrar diversas – operaciones corr.	xxx	xxx	xxx
Operaciones entre dependencias – activo	xxx	xxx	xxx
Depósitos y fianzas	xxx	xxx	xxx
Pagos a cuenta de las utilidades.	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Total de Activos	xxx	xxx	xxx
Pasivos y Patrimonio:	xxx	xxx	xxx
Efectos, cuentas y partidas por pagar a lp.	xxx	xxx	xxx
Obligaciones a largo plazo	xxx	xxx	xxx
Ingresos diferidos	xxx	xxx	xxx
Sobrantes en investigación*	xxx	xxx	xxx
Cuentas por pagar diversas	xxx	xxx	xxx
Ingresos de períodos futuros	xxx	xxx	xxx
Operaciones entre dependencias – pasivo	xxx	xxx	xxx
Inversión estatal	xxx	xxx	xxx
Donaciones recibidas	xxx	xxx	xxx
Utilidades retenidas	xxx	xxx	xxx
Subsidio por pérdidas	xxx	xxx	xxx
Pérdida	xxx	xxx	xxx
Reservas patrimoniales	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>	<u>xxx</u>

Anexo 3: Formato del Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (Continuación).

3.2. Determinación de la variación de las restantes cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

Pasivos y Patrimonio:			
Total de Pasivos y Patrimonio	<u>XXX</u>	<u>XXX</u>	<u>XXX</u>

*Excepto equipos y materiales del proceso inversionista.

Anexo 3: Formato del Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (Continuación).

3.3. Detalle de las fuentes que producen incremento en el capital de trabajo.

Partidas		
Utilidad del período		xxx
Disminuciones de activos (variaciones negativas punto 5.2)	xxx	
Incremento de pasivos y patrimonio (variaciones positivas punto 5.2)	<u>xxx</u>	
Total de fuentes		<u>xxx</u>

3.3. Detalle de las aplicaciones que producen disminución del capital de trabajo.

Partidas	
Pérdida del período	xxx
Incremento de activos (variaciones positivas punto 5.2)	xxx
Disminuciones de pasivo y patrimonio (variaciones negativas punto 5.2)	xxx
Inversiones materiales pendientes de reintegrar	<u>xxx</u>
Total de aplicaciones	<u>xxx</u>

Nota: La diferencia entre los totales de fuentes y aplicaciones debe ser igual a la variación del capital de trabajo.

Anexo 5: Otros Estados Financieros Obligatorios.

5.1. Estado de Movimiento de la Inversión Estatal.

Partidas	Importes del período	
Saldo al inicio de año de la cuenta Inversión Estatal		xxx
Más: Créditos:		
Recepción autorizada de recursos por reestructuración administrativa.	xxx	
Recepción de activos fijos tangibles en ejecución para conclusión del proceso inversionista.	xxx	
Avalúo o tasación que incrementa el valor de los activos fijos tangibles.	xxx	
Sobrantes de activos fijos tangibles cuyas causas se desconocen.	xxx	
Utilización de reservas patrimoniales.	xxx	
Inversiones financieras en otras empresas por cuenta del Presupuesto del Estado.	xxx	
Traslado al final del año del saldo de la cuenta Recursos Recibidos para Inversiones Materiales.	xxx	
Traslado al final del año del saldo de la cuenta Donaciones Recibidas.	xxx	
Otros créditos (detallar).	xxx	
Total de créditos		xxx
Menos: débitos:		
Traslado autorizado de recursos por reestructuración administrativa.	xxx	
Traslado de activos fijos tangibles en ejecución para que se concluya el proceso inversionista.	xxx	
Avalúo o tasación que disminuye el valor de los activos fijos tangibles.	xxx	
Aporte por amortización de activos fijos tangibles en ejecución descontinuados, registrados como gastos diferidos a largo plazo.	xxx	
Liquidación de inversiones financieras en otras empresas por cuenta del Presupuesto del estado.	xxx	
Baja de activos fijos tangibles adquiridos con recursos del Presupuesto del estado (Plan Financiero de Inversiones).	xxx	
Aporte al Presupuesto de activos fijos tangibles reclasificados como inventario.	xxx	
Otros débitos (detallar).	xxx	
Total de débitos		xxx
Saldo al final del período de las cuentas Inversión Estatal.		xxx

Anexo 5: Otros Estados Financieros Obligatorios. (Continuación).

5.1. Estado de Movimiento de la Inversión Estatal.

Nota: debe haberse habilitado varias cuentas de inversión estatal, se detallará por separado el movimiento de cada una de ellas por separado.

Anexo 5: Otros Estados Financieros Obligatorios. (Continuación).

5.2. Estado de Flujos de Efectivo.

Partidas	Fila	Parcial	Subtotal	Total
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación				
Ventas Netas	01	xxx		
(+) disminución (-) aumento de cuentas por cobrar	02	xxx		
(+,-) conceptos distintos	03	xxx		
(+) aumento (-) disminución de cobros anticipados	04	xxx		
Efectivo recibido de clientes por ventas (01+04)	05		xxx	
Ingresos por intereses	06	xxx		
(+) disminución (-) aumento en intereses por cobrar	07	xxx		
Efectivo recibido por intereses (06+07)	08	xxx		
Ingresos por dividendos	09	xxx		
(+) disminución (-) aumento en dividendos por cobrar	10	xxx		
Efectivo recibido por dividendos (09+10)	11	xxx		
Ingresos y dividendos recibidos (08 a la 11)	12		xxx	
Otros (detallar).	13		xxx	
Recursos recibidos del Presupuesto del Estado	14		xxx	
Efectivo proveniente de las actividades de operación (05+12 a la 14).	15			xxx
Costos de mercancías vendidas	16	xxx		
(+) Aumento (-) disminución de inventarios.	17	xxx		
(+) Disminución (-) aumento de cuentas por pagar por cuenta de inventarios.	18	xxx		
(+) depreciación u otros gastos no desembolsables	19	xxx		
Pago de efectivo por compra de inventario (16 a la 19)	20	xxx		
Gastos de operaciones	21	xxx		
(-) depreciación u otros gastos no desembolsables	22	xxx		
(+) aumento (-) disminución en pagos anticipados	23	xxx		
(+) Disminución (-) aumento en pasivos acumulados relacionados.	24	xxx		
Pago de efectivo por gastos de operaciones (21 a 24)	25	xxx		
Efectivo pagado a proveedores y empleados (20 + 25)	26		xxx	
Gastos por intereses	27	xxx		

Anexo 5: Otros Estados Financieros Obligatorios. (Continuación).

5.2. Estado de Flujos de Efectivo.

Partidas	Fila	Parcial	Subtotal	Total
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación				
(+) Disminución (-) aumento en intereses por pagar	28	xxx		
Impuesto sobre utilidades	29	xxx		
(+) Disminución (-) aumento en impuestos por pagar	30	xxx		
Intereses e impuestos pagados (27 a 30)	31		xxx	
Canje de moneda pagado	32		xxx	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	33		xxx	
Efectivo desembolsado en actividades de operación (26 +31 a la 33).	34			xxx
Flujos Netos de Efectivo provenientes o (usados) en actividades de operación (15-34)	35			xxx
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Compra de Activos Fijos.	36		(xxx)	
Ganancia en venta de activos fijos	37	xxx		
Valor en libros de activos fijos vendidos	38	xxx		
Producto de la venta de activos fijos (37+38)	39		xxx	
Adquisición de subsidiarias	40		(xxx)	
Compra de valores negociables	41		(xxx)	
Costo de valores negociables vendidos	42	xxx		
(+) utilidad (-) pérdida en venta de valores negociables	43	xxx		
Producto de la venta de valores negociables (42 + 43)	44		xxx	
Venta de inversiones financieras a largo plazo	45		xxx	
Desembolso en inversiones financieras a largo plazo	46		(xxx)	
Préstamos realizados	47		(xxx)	
Cobro de préstamos realizados	48		xxx	
Recursos recibidos para inversiones	49		xxx	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	50		(xxx)	
Canje de moneda recibo	51		xxx	
Canje de moneda entregado	52		(xxx)	
Dividendos recibidos	53		xxx	

Anexo 5: Otros Estados Financieros Obligatorios. (Continuación).**5.2. Estado de Flujos de Efectivo.**

Partidas	Fila	Parcial	Subtotal	Total
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Flujos Netos de Efectivo provenientes o (usados) en actividades de inversión (36 + 39 a 41 + 44 a 53).	54			xxx
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento.				
Cobros por emisión de capital	55		xxx	
Préstamos y créditos recibidos a corto plazo	56		xxx	
Pagos de préstamos y créditos recibidos a corto plazo	57		(xxx)	
Donaciones recibidas	58		xxx	
Préstamos recibidos a largo plazo	59		xxx	
Pago de préstamos recibidos a largo plazo	60		(xxx)	
Pagos derivados de arrendamientos financieros	61		(xxx)	
Pago por recompra de acciones	62		(xxx)	
Recursos recibidos del Presupuesto de Estado	63		xxx	
Obligaciones con el Presupuesto del estado	64		(xxx)	
Canje de moneda recibido	65		xxx	
Canje de moneda entregado	66		(xxx)	
Dividendos declarados	67	xxx		
(+) disminución (-) aumento en dividendos por pagar	68	xxx		
Dividendos pagados (67 + 68)	69		(xxx)	
Flujos Netos de Efectivo provenientes o (usados) en actividades de financiamiento (55 + 56 a 66 + 69)	70			xxx
Aumento o (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (35 + 54 + 70).	71			xxx
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	72			xxx
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	73			xxx

Anexo 6: Estado del Movimiento de la Inversión Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía.

ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LA INVERSIÓN ESTATAL

CONCEPTOS	IMPORTES DEL PERÍODO	
SALDO AL INICIO DEL AÑO DE LA CUENTA INVERSIÓN ESTATAL		1365794
- MÁS: CRÉDITOS		
RECEPCIÓN AUTORIZADA DE RECURSOS POR REESTRUCTURACIÓN ADMINISTRATIVA	-	
RECEPCIÓN DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES EN EJECUCIÓN PARA CONCLUSIÓN DEL PROCESO INVERSIONISTA	-	
AVALÚO O TASACIÓN QUE INCREMENTA EL VALOR DE LOS ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	-	
SOBRANTES DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES CUYAS CAUSAS SE DESCONOCEN	-	
UTILIZACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES	-	
INVERSIONES FINANCIERAS EN OTRAS EMPRESAS POR CUENTA DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO	-	
TRASLADO AL FINAL DEL AÑO DEL SALDO DE LA CUENTA RECURSOS RECIBIDOS PARA INVERSIONES MATERIALES	-	
TRASLADO AL FINAL DEL AÑO DE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DONACIONES RECIBIDAS	-	
OTROS CRÉDITOS (DETALLAR)	861	
TOTAL DE CRÉDITOS	861	861
- MENOS: DÉBITOS		
TRASLADO AUTORIZADO DE RECURSOS POR REESTRUCTURACIÓN ADMINISTRATIVA		
TRASLADO DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES EN EJECUCIÓN PARA QUE SE CONCLUYA EL PROCESO INVERSIONISTA		
AVALÚO O TASACIÓN QUE DISMINUYE EL VALOR DE LOS ACTIVOS FIJOS TANGIBLES		
APORTE POR AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES EN EJECUCIÓN DESCONTINUADOS, REGISTRADOS COMO GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	31527	
LIQUIDACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS EN OTRAS EMPRESAS POR CUENTA DEL PRESUPUESTO		

BAJA DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES ADQUIRIDOS CON RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO (PLAN FINANCIERO DE INVERSIONES)		
APORTE AL PRESUPUESTO DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES RECLASIFICADOS COMO INVENTARIOS		
OTROS DÉBITOS (DETALLAR)		
TOTAL DE DÉBITOS		
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO DE LAS CUENTAS INVERSIÓN ESTATAL	1335139	

Anexo 7: Estado de Origen y Aplicación de los Fondos Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía.

DETERMINACION DE LA VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

<u>CUENTAS</u>	<u>SALDOS AL INICIO</u>	<u>SALDOS EN LA FECHA</u>	
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
EFFECTIVO EN CAJA	9395	9395	
EFFECTIVO EN BANCO	199441	622687	43224
INVERSIONES A CORTO PLAZO O TEMPORALES			
EFFECTOS POR COBRAR A CORTO PLAZO			
<u>MENOS:</u> EFFECTOS POR COBRAR DESCONTADOS			
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	4844	18183	13339
<u>MENOS:</u> PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES			
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES			
PAGOS ANTICIPADOS DEL PROCESO INVERSIONISTA			
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	520		
ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO	291860	331126	39266
ADEUDOS DEL ÓRGANO U ORGANISMO			
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO			
INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR			
INVENTARIOS	10476184	11129781	653597
<u>MENOS:</u> DESCUENTO COMERCIAL E IMPUESTO			
<u>MENOS:</u> DESGASTE DE ÚTILES Y HERRAMIENTAS (OPCIONAL)			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>11181392</u>	<u>12111172</u>	<u>753426</u>
<u>CUENTAS</u>	<u>SALDOS AL INICIO</u>	<u>SALDOS EN LA FECHA</u>	
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO			
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	6574040	5336791	1237249
CUENTAS POR PAGAR-ACTIVOS FIJOS TANGIBLES ¹		8324	
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA ¹			
COBROS ANTICIPADOS			
DEPÓSITOS RECIBIDOS			
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	1893182	1751093	142089
OBLIGACIONES CON EL ÓRGANO U ORGANISMO			
NÓMINAS POR PAGAR	144984	147889	2905
RETENCIONES POR PAGAR	22537	21751	786
PRÉSTAMOS RECIBIDOS	2890138	2959246	69108
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR			
PROVISIÓN PARA REPARACIONES GENERALES (OPCIONAL)			
PROVISIÓN PARA VACACIONES	94662	119118	
OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES			24456
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>11619543</u>	<u>10344212</u>	
<u>CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>-438151</u>	<u>1766960</u>	
AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO		<u>1328809</u>	

Anexo 8: Estado de Flujo de Efectivo Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía.

Por el Período comprendido entre el 31/12/10 y el 31/12/11

Actividades de Operaciones		
Utilidad Neta del Período		2.055.215,00
Entradas de Efectivo		
Disminución de los Efectos por Cobrar Ventas May. a Otras Entidades		404,00
Disminución de los Anticipos a Justificar		520,00
Disminución de los Adeudos del Presupuesto del Estado		7.152,00
Disminución de los Envases y Embalajes Retornables		2.642,00
Disminución de los útiles y Herramientas		4.343,00
Disminución de las Mercancías para la Venta Indust. MN		988.744,00
Disminución de Las Mercancías para la Venta Tradicional		1.141.455,00
Disminución de las Inversiones Materiales		40.660,00
Disminución de las Producciones Agrícolas en Proceso		157.250,00
Disminución de la Producción Animal en Proceso		73.844,00
Disminución de las Cuentas por Cobrar Div. Ope. Ctes.		30.533,00
Depreciación de Activos Fijos Tangibles		108.451,00
Cuentas por Pagar a CP Emp. Com. May. Alimentos		260.939,00
Cuentas por Pagar a CP Emp. Com. May. Ind.		23.710,00
Cuentas por Pagar a Otros Suministradores		4.108,00
Cuentas por Pagar AFT		28.773,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado		361.855,00
Nóminas por Pagar		10.662,00
Sobrantes en Investigación		550,00
Cuentas por Pagar Diversas		244.864,00
Operaciones entre Dependencias - Pasivo		41.255.452,00
		46.802.126,00
Salidas de Efectivo		
Aumento de los Efectos por Cobrar a Corto Plazo	9.526,00	
Entradas de Efectivo	6.196,00	
Aumento de Combustibles y Lubricantes	6.261,00	
Aumento de Mercancías para la Venta - Alimentos	323.738,00	
Aumento de las Mercancías para Elaborar	363.078,00	
Aumento de los Inventarios Ociosos	2.110.724,00	
Aumento de las Pérdidas en Investigación	231.094,00	
Aumento de los Faltantes de Bienes en Investigación	11.569,00	
Aumento de las Ctas. Por Cobrar Diversas Oper. Ctes.	3.581,00	
Operaciones entre Dependencias - Activo	41.255.452,00	
Aumento de los Pagos a Cuenta de Utilidades	1.340.363,00	
Disminución de las Cuentas por Pagar C.P. EPEES	1.233.684,00	
Disminución de las Retenciones por Pagar	4.198,00	
Disminución de la Provisión para Vacaciones	13.622,00	46.913.086,00
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación		(110.960,00)
Actividades de Financiación		
Entradas de Efectivo		
No hay		
Salidas de Efectivo		
Disminución de Préstamos Recibidos	337.014,00	(337.014,00)
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiación		
Actividades de Inversión		
Entradas de Efectivo		
Donaciones Recibidas	6.673,00	
Salidas de Efectivo		
Disminución de la Inversión estatal	103.657,00	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión		(96.984,00)
Flujo Neto de Efectivo del Período		\$ (544.958,00)