



**MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR**  
**Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa**  
**“Dr. Antonio Núñez Jiménez”**  
**Facultad de Humanidades**  
**Dpto. de Contabilidad y Finanzas**

# **TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Análisis Económico – Financiero de la empresa**  
**Comandante Ernesto Ché- Guevara.**

**Autor:** Emil Borges Hernández

**Tutores:** Lic. Maikel Megal Azahares.

Lic. Raudelis Peña Breffe.

**“Año 50 de la Revolución”**  
**CURSO 2007 – 2008**



**MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR**  
**Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa**  
**“Dr. Antonio Núñez Jiménez”**  
**Facultad de Humanidades**  
**Dpto. de Contabilidad y Finanzas**

# **TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Análisis Económico – Financiero de la Empresa**  
**Comandante Ernesto Ché - Guevara**

**Autor:** Emil Borges Hernández.

Firma. \_\_\_\_\_

**Tutores:** Lic. Maikel Megal Azahares.

Firma. \_\_\_\_\_

Lic. Raudelis Peña Breffe

Firma. \_\_\_\_\_

**“Año 50 de la Revolución”**  
**CURSO 2007 – 2008**

# *PENSAMIENTO*

## **Pensamiento.**

“... Es uno de nuestros deberes ir descubriendo constantemente en que aspectos podemos fortalecer y perfeccionar lo que estamos haciendo, para lograr un incremento constante en la eficiencia de la gestión económica de las empresas y de la economía en

Su conjunto...”

Fidel Castro Ruz

# *DEDICATORIA*

**Dedicatoria.**

A mis seres queridos, amistades, profesores, a la Revolución y principalmente a mis compañeros de estudio de la carrera de Contabilidad y Finanzas, porque ellos fueron la fuente de inspiración y para ellos se realizó el presente trabajo.

# *AGRADECIMIENTOS*

## **Agradecimientos.**

Mis más sinceros agradecimientos a mi familia por brindarme su apoyo incondicional, a mis profesores y mis tutores, por formarme como buen estudiante y prepararme para el trabajo y para la vida. A la Revolución, por darme la oportunidad de estudiar la carrera que siempre me interesó, a mis compañeros de estudio y de trabajo, un agradecimiento muy especial por la ayuda brindada ante cualquier obstáculo que afronté durante el desarrollo de este trabajo; en fin, a todos los que me dedicaron incondicionalmente su tiempo desde los inicios hasta la completa confección del Trabajo de Diploma.



# *RESUMEN*

## RESUMEN

Este trabajo fue realizado en la Empresa productora de níquel Ernesto **Che** Guevara, cuya razón de ser, es garantizar la producción de Ni + Co con una calidad reconocida a escala internacional y como resultado de la observación de fenómenos reales se señala que esta entidad no alcanza la máxima eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos económicos – financieros, se realizó con el objetivo de crear un sistema de información que permita dentro del proceso de toma de decisiones estratégicas para la utilización de los recursos financieros necesarios para alcanzar la Meta determinante y social.

Para la realización de esta investigación se hizo imprescindible la recolección de un conjunto de datos que facilitaron la obtención de información con un elevado nivel científico que respondió a perfeccionar el proceso de toma de decisiones necesarias.

En el segundo capítulo se aplica el método comparativo horizontal y vertical, para determinar la variación de la situación económica en un período de tiempo determinado; se calculan las razones financieras que son de gran utilidad para evaluar el comportamiento de la liquidez; también se aplicó el método de sustitución en cadena para determinar el impacto de indicadores de eficiencia y eficacia en la utilidad de la empresa, además se hizo el estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo y el flujo de efectivo.

Las recomendaciones y conclusiones nos permitirán conocer los resultados obtenidos, tratando así, de garantizar una mejora del sistema de administración económico – financiero de la empresa.

# *SUMMARY*

# *ÍNDICE*

## INDICE:

Contenido	Pág.
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>1</b>
<b>CAPÍTULO I</b> .....	<b>5</b>
1.1- Análisis teórico conceptual del análisis Económico – Financiero .....	5
1.1.1 Fundamentación del análisis Económico - Financiero.....	5
1.1.1.1 Objeto del análisis Económico – Financiero.....	6
1.1.2 Importancia del análisis Económico – Financiero.....	7
1.1.3 Principales técnicas y procedimientos utilizados en el análisis Económico - Financiero.....	7
1.1.3.1 Métodos Comparativos.....	9
1.1.3.2 Método de sustitución en cadena .....	11
1.1.3.3 Análisis de índices o razones financieras.....	13
1.1.3.4 Técnicas para el análisis del Capital de Trabajo.....	19
1.1.3.5 Estados de origen y aplicación de fondos.....	21
1.1.3.6 Análisis del punto de equilibrio .....	27
1.1.3.7 Presupuesto de efectivo.....	28
1.2 Caracterización de la empresa. Objeto de estudio.....	32
1.2.1 Diagnostico al análisis Económico – Financiero de la entidad.....	33

<b>CAPÍTULO II. Análisis Económico – Financiero de la Empresa ECG.....</b>	<b>35</b>
<b>2.1 Análisis de las ventas.....</b>	<b>35</b>
<b>2.2 Análisis de la Utilidad a través del método de sustitución en cadena.....</b>	<b>36</b>
<b>2.3 Análisis del comportamiento de la entidad aplicando los Índices o Razones Financieras.....</b>	<b>39</b>
<b>2.4 Análisis del Capital de Trabajo.....</b>	<b>43</b>
<b>2.4.1 Principales causas de los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo.....</b>	<b>44</b>
<b>2.4.2 Estado de cambio de la posición financiera basado en el Capital de Trabajo.....</b>	<b>46</b>
<b>2.5 Estado de cambio en la posición financiera basado en el efectivo.....</b>	<b>46</b>
<b>2.6 Ciclo de conversión del efectivo.....</b>	<b>47</b>
<b>2.7 Análisis de los estados a través del método comparativo.....</b>	<b>49</b>
<b>2.8 Presupuesto de efectivo.....</b>	<b>51</b>
Conclusiones.....	54
Recomendaciones.....	56
Bibliografía	
Anexos	

# *INTRODUCCIÓN*

## **INTRODUCCIÓN**

La década del 90 del siglo anterior introdujo cambios significativos en la economía y en la sociedad cubana, los cuales influyeron en el sistema empresarial cubano, donde se han desarrollado modificaciones de los esquemas de financiamiento, con la introducción de la modalidad del autofinanciamiento parcial en moneda nacional y divisas, la planificación ya no es material, sino financiera, se descentralizan relativamente las decisiones a nivel territorial con el objetivo expreso, de combinar la responsabilidad con la autoridad, en aras de alcanzar niveles de aseguramiento material y financiero que garantice el funcionamiento del sistema.

Este trabajo fue realizado en la Empresa productora de níquel Ernesto Che Guevara y como resultado de la observación de fenómenos reales se señala que esta entidad no alcanza la máxima eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos económicos – financieros, precisamente este es el **hecho científico** que aborda esta investigación, el cual tiene un impacto negativo en el cumplimiento de **la Meta determinante y social**: garantizar un crecimiento ininterrumpido en la utilidad y la obtención de dinero como única vía para lograr que la entidad siga cumpliendo con el objeto social que la caracteriza, y legitimar la liquidez necesaria para sufragar a tiempo las obligaciones de pago a que la misma se haya comprometido.

La problemática anterior se manifiesta en **el sistema de administración económico - financiero de la entidad**, específicamente en el **proceso de análisis económico - Financiero**, constituyendo: objeto de estudio y campo de acción respectivamente.

Aunque es multicausal por los factores objetivos y subjetivos que posibilitan que se manifieste la situación problemática anteriormente mencionada, se considera que las técnicas y herramientas que se aplican en el análisis de los hechos económicos – financieros son insuficientes. Constituyendo esto **el problema científico** que enfrenta esta investigación.



La información es la respuesta a la pregunta que es necesario responder y no una serie de datos que no apuntan necesariamente hacia el objetivo del sistema, así que frecuentemente directivos y especialistas se ven envueltos en un torbellino de datos que los agobia en lugar de ayudarlos a tomar decisiones.

Por eso es que el **objetivo general** que persigue esta investigación es aplicar técnicas y herramientas en el análisis económico – financiero que garanticen la calidad total en la información necesaria para el proceso de toma de decisiones de la entidad, y como objetivos específicos se proponen: 1) Caracterizar los fundamentos teóricos del análisis económico y financiero; 2) Diagnosticar el análisis económico y financiero y, 3) Aplicar técnicas y herramientas necesarias en el análisis económico – financiero.

**La idea a defender** plantea que con la aplicación de forma sistemática de las principales técnicas del Análisis Económico Financiero se contará con la información necesaria para la toma de decisiones efectivas, ante alternativas de uso de los recursos materiales y financieros que tiene a su disposición la Empresa.

Para desarrollar esta investigación se utilizaron **métodos** de investigación tales como: teóricos de procedimiento (análisis y síntesis, inducción – deducción y abstracción y concreción) teóricos – lógicos (hipotético deductivo, sistémico, modelación y el histórico lógico) y empíricos (observación); y las técnicas para la recopilación de la información (entrevista).

En búsqueda de lograr cumplir con el objetivo y la hipótesis propuesta, se hace necesario desarrollar las siguientes tareas:

### **Etapas # I:**

Facto perceptible e histórico comparativa

Marco contextual y teórico.

1.- Búsqueda bibliográfica

*Trabajo de diploma “Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara”*  
*Autor: Esmil Borges Hernández*

- 2.- Caracterización de las herramientas para el análisis económico – financiero más utilizadas por la comunidad científica.
- 3.- Caracterización del objeto de estudio.

## **Etapas # II**

- 1.- Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis económico – Financiero.

## **Etapas # III**

### Conclusiones y recomendaciones

- 1.- Evaluación integral de la investigación.
- 2.- Definición de los resultados esenciales.
- 3.-Relación de dicho resultado.
- 4.- Relación de esas consideraciones en términos de recomendaciones.

Para facilitar el análisis se mencionan algunos métodos que serán empleados en nuestra investigación, como es el caso de:

- Método de horizontal y vertical.
- Índices o razones Financieras
- Método de Sustitución en Cadena.
- Análisis del capital de trabajo, incluyendo la elaboración del Estado de cambio en la posición financiera para el capital del trabajo.
- Estado de flujo de efectivo a partir de la Norma Cubana de la Contabilidad # 2.
- Presupuesto de efectivo para el 2008

*Trabajo de diploma "Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara"*  
*Autor: Esmil Borges Hernández*

El primer elemento a tomar en cuenta para convertir los datos en información es identificar la **META** de la organización. En las entidades con fines de lucro, sin dudas, es **ganar más dinero ahora y en el futuro**, como única vía para lograr que siga cumpliendo con el objeto social que la caracteriza, **y garantizar la liquidez necesaria para honrar a tiempo las obligaciones de pago en que la misma se haya comprometido.**

**Por ello la información debe estar encaminada a analizar no solo el comportamiento de la utilidad y la liquidez sino de las causas que generan su comportamiento.**

# *CAPÍTULO 1*

## **CAPÍTULO # I ANÁLISIS TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO.**

### **1.1 ANÁLISIS TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO COMO HERRAMIENTA EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES**

#### **1.1.1 Fundamentación del análisis Económico - Financiero**

El hecho de que precisamente los contadores fueron los primeros en analizar la actividad de las empresas es totalmente cierto. En efecto, cada contador al preparar el balance se interesa por el estado de los medios económicos, de sus fuentes y su formación para aclarar si todas las reservas existentes se utilizaron para aumentar las Ganancias y determinar que deficiencias frenaron la actividad económica del período contable que finaliza. La propia vida fue la que condujo a los contadores a analizar los balances financieros. Por ello los primeros trabajos publicados se dedicaron al análisis económico de la contabilidad ocurrió por fuerza de la diferenciación de las ciencias sin grandes complicaciones.

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control de trabajo de la empresa y de sus uniones, de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena.

La eficiencia del análisis de la actividad de la empresa depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen. Por **método** de análisis se entiende el conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro.

La práctica asegura que ningún indicador de la actividad económica puede estudiarse aisladamente, por sí solo. Todos los fenómenos de la vida económica no solo están estrechamente vinculados entre sí sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

**El Análisis Económico Financiero debe sustentarse de los siguientes criterios:**

- **Sistematicidad:** Mensualmente.
- **Flexibilidad:** Adaptarse a las características de la entidad y necesidades de cada momento.
- **Homogeneidad:** Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.
- **Utilidad y Oportunidad:** Los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras, debe poner las señales de alerta acerca de las desviaciones no deseadas y utilizarse como herramienta operativa de dirección y medir la eficacia y la eficiencia de la organización.
- **Simplicidad.** Los indicadores deben ser pocos y los procedimientos de cálculo sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia financiera de la entidad.
- **Desagregación:** Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.

#### **1.1.1.1 Objeto del Análisis Económico - Financiero**

El análisis económico financiero también tiene su propio objeto de estudio en el cual se entienden los procesos económicos financieros de las organizaciones que se conforman por la acción de factores objetivos y subjetivos.

### **1.1.2 Importancia del Análisis Económico - Financiero**

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles.

Los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas que mejoren la calidad del proceso de toma de decisiones.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

### **1.1.3 Principales Técnicas y procedimientos utilizados en el Análisis Económico - Financiero**

El método es la forma de enfoque del conocimiento de la realidad objetiva, el procedimiento de investigación de los fenómenos de la naturaleza y la sociedad.

Por método del análisis económico financiero se entiende la forma de enfoque del estudio de los procesos económicos financieros en su formación y desarrollo.

El análisis económico financiero es un momento importante del conocimiento.

El conocimiento de los fenómenos económicos financieros atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida, a la práctica.

*Trabajo de diploma "Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara"*  
*Autor: Esmil Borges Hernández*

"De la contemplación viva al pensamiento abstracto y de éste a la práctica tal es el camino dialéctico del conocimiento de la verdad y del conocimiento de la realidad."<sup>1</sup>

"... en el análisis de las formas económicas –escribió C. Marx –de nada sirven el microscopio ni los reactivos químicos. El único medio de que disponemos, en este terreno, es la capacidad de abstracción"<sup>2</sup>. Así, por medio de la abstracción científica, por medio de generalizaciones teóricas profundas, Carlos Marx determinó que en los fundamentos de la formación de los precios, en las condiciones de la producción mercantil, yace el valor del trabajo y no las relaciones entre la oferta y la demanda, como esto que aparecía con la simple observación de las relaciones del mercado.

El análisis económico financiero de los datos objetivos que se reciben de cualquier fuente de información se realiza con la finalidad del estudio multilateral de un fenómeno en su desarrollo, de sus interdependencias, de sus relaciones tipológicas con vistas a descubrir o aclarar determinadas tendencias económicas y regularidades.

En el proceso de análisis económico financiero durante el examen y procesamiento de la información económica se aplica una serie de medios y procedimientos especiales. Con ellos en mayor medida que con las definiciones se manifiesta lo específico de los métodos del análisis económico financiero, se refleja su carácter sistemático sintético. La sistematicidad en el análisis esta condicionada porque los procesos de gestión se examinan como una unidad multiforme internamente compleja compuesta de partes y elementos interdependientes.

---

<sup>1</sup> Lenin, V. Resumen del libro de Hegel "Ciencia de la Lógica" en Obras completas, tomo 38, Editora Política. La Habana, 1964, p. 165.

<sup>2</sup> Marx, C. El Capital, Tomo I, Editorial Nacional de Cuba, La Habana, 1962, p.XXI.



### **1.1.3.1 Métodos Comparativos**

La comparación es la más antigua y más difundida forma de análisis comenzando con relacionar el fenómeno con el acto de síntesis por medio del cual se examina el fenómeno que se compara distinguiendo en el lo general y lo particular. Lo general que se obtiene como resultado de la investigación se consolida y se sintetiza como fenómenos generalizados.

En el análisis económico financiero, este instrumento se considera como uno de los más importantes, con la comparación comienza el análisis. Existen diferentes formas de comparación: La comparación con el plan, con períodos de tiempos anteriores, con los mejores resultados, y con los datos promedios.

**Método de Análisis Vertical.** Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado. Comprende los siguientes procedimientos:

a)- Procedimientos de Por cientos Integrales.- Consiste en la separación del contenido de los estados financieros en sus partes integrantes, para determinar la proporción que guarda cada uno con relación a un total (%), es decir, todas sus partes expresadas en por cientos.

En el **análisis vertical** se utiliza una partida importante en el estado financiero como cifra base, y todas las demás partidas en dicho estado se comparan con ella. Al ejecutar un análisis vertical del balance, se le asigna el 100% al total del activo. Cada cuenta del activo se expresa como un porcentaje del total del activo. Al total del pasivo y patrimonio también se le asigna el 100%.

En el estado de resultados se le da el valor del 100% a las ventas netas y todas las demás partidas se evalúan en comparación con ellas. Las cifras que resultan se dan entonces en un estado de tamaño común.

**Método de análisis Horizontal.** Se aplica para analizar los Estados Financieros de la misma entidad en fechas distintas. Comprende el siguiente procedimiento:

a)- Procedimiento de Aumento y Disminución o de Variaciones.- Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra.

**Método de Análisis Histórico.-** Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende un procedimiento:

a)- Procedimiento de Tendencia.- Se puede presentar en base de cifras o valores, serie de variaciones - serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Cuando el análisis cubre un período de muchos años, los estados financieros comparativos resultan difíciles de manejar. Para evitar esto, se pueden presentar los resultados del análisis histórico que muestren tendencias relativas a un año base. Cada cuenta del año base recibe un índice de 100. El índice para cada cuenta en años sucesivos se encuentra dividiendo la cantidad de la cuenta por la cantidad del año base y multiplicándola por 100.

### **1.1.3.2 Método de sustitución en cadena**

Se emplea para determinar la influencia de factores aislados en el indicador global correspondiente. La sustitución en cadena es una forma transformada del índice agregado, ella se emplea ampliamente en el análisis de los indicadores de algunas empresas y uniones.

Este procedimiento es utilizable solo en aquellos casos en los cuales la dependencia entre los fenómenos observados tienen un carácter rigurosamente funcional, cuando tiene la forma de una dependencia directa o inversamente proporcional.

Este procedimiento consiste en la sustitución sucesiva de la magnitud planificada en uno de los sumandos algebraicos o en uno de los factores, por su magnitud real, mientras todos los indicadores restantes se consideran invariables. Por consiguiente, cada sustitución implica un cálculo independiente: mientras más indicadores existan en las fórmulas más cálculos habrá. El grado de influencia de uno u otro factor se determina mediante restas sucesivas: del segundo cálculo se resta el primero, del tercero el segundo y así sucesivamente. En el primer cálculo todas las magnitudes son planificadas, en el último, todas son reales. De aquí se infiere las reglas de que el número de cálculos es una unidad mayor que el número de indicadores que contiene la fórmula.

En la determinación de la influencia de los factores ( dos indicadores) se llevan a cabo tres cálculos; para tres factores se requieren cuatro cálculos; para cuatro factores se necesitan cinco, sin embargo, debido a que el primer cálculo incluye solo a las magnitudes del plan, su resultado se puede tomar directamente en forma acabada del plan de la empresa o unión de empresas, por otro lado, el resultado del último cálculo o sea, cuando todos los indicadores son los valores reales su magnitud se toma del balance o de los informes contables mensuales trimestrales o anuales, por consiguiente el número del cálculo llega a ser no una unidad más sino una unidad menos, es decir, se efectúa únicamente las operaciones intermedias como el ejemplo de la utilidad.

*Trabajo de diploma "Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara"*  
*Autor: Esmil Borges Hernández*

En el empleo del método de sustitución en cadena es muy importante garantizar el orden riguroso de las sustituciones debido a que su cambio arbitrario puede conducir a resultado incorrecto.

Los cambios arbitrarios del orden de la sustituciones alteran la ponderación cuantitativa de uno u otro indicador cuanto más positiva sea la variación de los indicadores reales respecto a los planificados, tanto más será la diferencia en el valor de los factores calculados en distinto orden de sustitución.

El perfeccionamiento ulterior del método de sustitución en cadena se lleva a cabo por medio de la determinación integral de la influencia de los distintos factores.

El método integral (o método de las integrales) garantiza la unicidad de la valoración de la acción de los factores independientemente del orden de sus sustitución.

Con la realización de los cálculos por el método de sustitución en cadena la magnitud de las desviaciones (mayor o menor) coinciden con su significado matemático (+ -)

El método de las sustituciones en cadena consiste en obtener una serie de valores ajustados de los indicadores sintéticos por medio de la sucesiva sustitución de los valores de los factores en el período base por los reales.

La comparación de los valores de dos indicadores adyacentes a la cadena permite calcular la influencia sobre el indicador sintético de aquel factor cuyo valor en el período base se sustituye por el real.

En su forma más general tenemos el siguiente sistema de cálculo por el método de sustitución en cadena:

$Y_0 = (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$  Valores en el período base del indicador sintético.

Factores

$Y_a = (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$  Valor ajustado

$Y_b = (a_1 b_1 c_0 d_0 \dots z_0)$  Valor ajustado

$Y_c = (a_1 b_1 c_1 d_0 \dots z_0)$  Valor ajustado

.....

.....

$y_d = (a_1 b_1 c_1 d_1 \dots z_1)$  Valor real

La variación absoluta del indicador sintético se determina por la fórmula:

$$\Delta_y = y_1 - y_0 = (a_1 b_1 c_1 d_1 \dots z_1) - (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$$

La variación general del indicador sintético se descompone en los factores:

a) a cuenta de la variación del factor a:

$$\Delta_{y_a} = y_a - y_0 = (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0) - (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0);$$

b) a cuenta de la variación del factor b:

$$\Delta_{y_b} = y_a - y_a = (a_1 b_1 c_0 d_0 \dots z_0) - (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0);$$

c) y así sucesivamente.

### **1.1.3.3 Análisis de Índices o Razones Financieras**

En Cuba generalmente las razones financieras que más se usan se dividen en cuatro grupos: de liquidez, de apalancamiento, de actividad y de rentabilidad. Tal como se muestran:

Razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene una entidad de honrar las deudas a corto plazo al vencimiento, con los flujos de tesorería. Dentro de este grupo se encuentran:

### **Razón circulante.**

#### Activo Circulante

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

Es tan bien denominado índice del capital de trabajo porque representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

Para su análisis debe tenerse en cuenta la calidad y carácter de los activos circulantes en términos de su facilidad de convertirse en efectivo y las fechas de vencimientos de las deudas a corto plazo.

Se reconoce como un índice muy bueno aquel que sea de 2 o más. Un índice muy alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos que afectan la rentabilidad de la entidad.

### **Prueba del ácido.**

#### Activos de liquidez inmediata

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1.

Esta razón supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero para cancelar las obligaciones más apremiantes o urgentes.

**Razones de apalancamiento.**

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada por deudas.

**De endeudamiento.**

Pasivo total

Activo Total

Se expresa en: Veces o por cientos

Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones.

Se considera que un endeudamiento del 60 % es manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la capacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor muestra que le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

**De autofinanciamiento.**

Patrimonio

Activos totales

Mide la porción de activos financiados por los dueños. Indica la razón o porcentaje que representa el total del patrimonio con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

**Razones de actividad.**

Miden el grado de efectividad con el que la empresa está utilizando los recursos.

Rotación de inventarios y ciclo de inventario.

**Rotación de inventarios:**

Costo de venta

Promedio de inventario

Se expresa en veces

En el caso de que el costo de las ventas no esté disponible, se emplean las ventas como suplente, aunque ya no sería una definición apropiada, especialmente en los negocios con altos márgenes, ya que las ventas contienen un margen de beneficio que no está incluido en los inventarios. Ocasionalmente, se designa el inventario a final de año en vez de su media. En cualquier caso, cualquier definición que utilice, se debe ser invariable para que sus comparaciones sean significativas.

**Ciclo de inventario.**

360

Rotación de inventarios

Se expresa en días

Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año. Indica los días que como promedio permanecen en existencia las mercancías.

**Rotación de cuentas por cobrar y ciclo de cobro.**

Rotación de cuentas por cobrar:

Ventas al crédito

Promedio de cuentas por cobrar

Se expresan en veces

Ciclo de cobro:

360

Rotación de cuentas por cobrar:

Se expresa en días.



Indica el número de veces y el tiempo de duración que el saldo promedio de las cuentas por cobrar pasa a través de las ventas durante el año.

Expresa el número de días que las cuentas por cobrar permanecen por cobrar.

Mide la eficiencia del crédito a clientes.

Siempre se debe comparar los plazos pactados con los clientes y el resultado de esta razón con el propósito de ver si realmente cumplen con lo acordado

### **Rotación de las cuentas por pagar y ciclo de pago.**

Rotación de las cuentas por pagar:

Compras anuales

Promedio de cuentas por pagar

Se expresa en: veces

Ciclo de pago.

360

Rotación de las cuentas por pagar:

Se expresa en días

Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas por pagar pasan a través de las compras durante el año.

Expresa el número de días que las cuentas por pagar permanecen por pagar.

En el caso de que en la empresa u objeto del análisis no se cuente con la información de las ventas al crédito se debe realizar un análisis de las ventas menores ya sean en efectivos o al crédito para poder determinar un valor deseado, otro método es el de calcular el total de débitos que se le hayan efectuado durante el período a las cuentas por cobrar, teniendo en cuenta los ajustes que se le hayan efectuado, además se podrá realizar un estimado de las ventas de acuerdo a una estructura determinada en un mes de ventas promedio.

**Razones de rentabilidad.**

Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.

Utilidad neta en ventas o margen neto de utilidades.

Utilidad neta

Ventas netas

Se expresan en razón o por ciento.

Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad.

Rentabilidad o rendimiento sobre inversión o activos totales o Rentabilidad Económica:

Utilidad neta

Activos totales Promedio

Se expresa en: Razón o por ciento

**Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos.**

Rentabilidad Financiera:

Utilidad neta

Patrimonio

Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido.

#### **1.1.3.4 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo**

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial, salarios, pasivos acumulados. La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes.

La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes y entre el capital de trabajo, el capital y las inversiones a largo plazo.

#### **Ciclo de Conversión del Efectivo**

En la empresa se realizan una serie de operaciones hasta llegar a la venta final de la mercancía y el cobro de la misma, a este proceso se le denomina **Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)** y no es más que el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final. Dentro de este modelo se incluyen los siguientes términos:

- **Período de conversión del inventario (PCI):** Se refiere al plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir la materia prima en productos terminados para su venta ulterior.
- **Período de cobranza de las cuentas por cobrar (PCcxc):** Se refiere al plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa y es igual a los días pendientes de cobro.

- **Período de diferimiento de las cuentas por pagar (PDcxp):** Consiste en el plazo promedio que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y al pago en efectivo de los mismos.
- **Ciclo de conversión del efectivo:** Este resume todo lo planteado anteriormente, o sea, es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago de las compras y la recepción final del efectivo proveniente de la venta de productos terminados.

$$\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCCxC} - \text{PDCxP}$$

#### **Políticas del Capital de Trabajo:**

**Política conservadora de activos circulantes:** Mantener saldos relativamente grandes de efectivo y de valores negociables, se mantendrán fuertes cantidades de inventario y las ventas se verán estimuladas por el uso de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal y consecuentemente que produzca un alto nivel de cuentas por cobrar.

**Política agresiva de activos circulantes:** Es la situación invertida a la de la política conservadora ya que los inventarios se mantendrán a niveles mínimos y generalmente produce los rendimientos esperados más altos sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayor y otros problemas que conducen a un efecto en las ventas aún más adverso y que consecuentemente disminuye el porcentaje de utilidad antes de intereses e impuestos a ventas.

**Política intermedia:** Produce los mismos resultados que antes pero representa el rendimiento más alto sobre los activos para la relación postulada.

### **1.1.3.5 Estados de Origen y Aplicación de Fondos**

A estos estados se les ha conocido también con los nombres de estado de origen y aplicación de fondos, estados de cambio en el capital de trabajo, estados de cambio en la situación financiera.

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que muestra las variaciones de los saldos que integran el Capital de Trabajo de la entidad (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado. Su uso es tanto de las empresas del Sector Público como del Privado.

#### **Características**

- Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Activo Circulante y del Pasivo Circulante y por ende, del Capital de Trabajo, así como de las fuentes que originan su incremento y las aplicaciones que provocan su disminución.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico financiero o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se confecciona en base a la variación de los saldos de las Cuentas de Balance.
- Se confecciona en base al movimiento contable por conceptos de la cuenta Utilidades Retenidas durante el período analizado.
- Su utilización y emisión son tanto de uso interno como externo.

En la actualidad existen dos estados financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos:

- **El estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo, y**
- **El estado de flujo de efectivo (cash - flow).**

**Objetivo del estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo:**

El estado de cambios en la posición financiera en el capital de trabajo, tiene como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones ( usos) ajenos a la operación o explotación.

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

**El estado de flujo de efectivo, persigue dos objetivos principales:**

- Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado;
- Permitir una proyección de lo que ocurra en el futuro.

Este estado nos permite conocer la procedencia de los fondos y en qué se utilizaron durante un período contable.

Un estado de flujo de efectivo proporciona una información que permite conocer aspectos tales como:

- La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, entendiéndose tanto entrada como salida, de ingresos mayores que de pagos en sus operaciones en períodos futuros.
- La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
- Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Toda empresa debe procurar lograr flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones, para poder mantenerse con vida. Una empresa con flujos de efectivo negativos en sus operaciones tendrá que depender de financiamientos externos que le ocasionará una situación compleja y que provocará insolvencia y, por tanto, su quiebra.

Los flujos de efectivo se clasifican por lo general en:

- 1.** Flujos de efectivo en las actividades de operaciones, que comprende fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios y que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluidos la utilidad neta.
- 2.** Flujos de efectivo de las actividades de inversión, que comprende el activo circulante, que incluye el activo a largo plazo, y el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.
- 3.** Flujos de efectivo de las actividades de financiación, que comprende el pasivo no circulante, que incluye el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio. Además de aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

## **Elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos**

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulante y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo.

Este análisis tiene dos objetivos: primero, conocer cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

Para la elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos deben cumplirse los pasos siguientes:

1. Determinar el aumento o disminución del capital de trabajo, analizando todas las partidas que conforman el activo circulante y pasivo circulante, comparando dos fechas del balance general.
2. Determinación de las variaciones del activo no circulante y el pasivo no circulante.
3. Analizar el estado de cambios en la posición financiera, tanto en el capital de trabajo como en tesorería, por las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Las actividades de operación comprenden todos los flujos de efectivo que están directamente relacionados en el estado de ganancias o pérdidas y las cuentas del activo y pasivo circulantes las cuales son diferentes a aquellas que están relacionadas con las actividades de inversión o financiación. Las actividades de inversión comprenden los flujos de efectivo relacionados con el activo no circulante. Las actividades de financiación comprenden los flujos de efectivo relacionados con operaciones de financiación que está relacionado, fundamentalmente, con el pasivo a largo plazo y el patrimonio.



4. En la actividad de operación comenzar siempre por la utilidad neta del período y seguidamente reflejar las partidas no monetarias, entendiéndose por partidas no monetarias aquellas que sean ingresos o gastos, que no tuvieron flujos de efectivo. Las partidas de gastos no monetarias se suman y las partidas no monetarias de ingresos se restan. Esto se debe a que el objetivo es determinar el efectivo proveniente de las operaciones y, por tanto, toda partida que no originó una salida o ingreso de efectivo debe eliminarse.
5. Análisis de los resultados obtenidos con el objetivo de una adecuada proyección futura.

Para la elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos se puede resumir mediante los formatos siguientes:

**1. En el Capital de Trabajo:**

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

## **2. Estado de flujo de efectivo:**

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Variaciones en las partidas del capital de trabajo (excepto efectivo en caja y banco)

Activo circulante:

Más: Disminuciones.

Menos: Aumentos.

Pasivo circulante:

Más: Aumentos.

Menos: Disminuciones

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

Se puede apreciar que la diferencia entre uno y otro estado está dada en que en el de tesorería se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulante, excepto la correspondiente al efectivo en caja y banco y ello se debe a que es precisamente mediante este estado, es que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

La información relacionada con el estado de Flujos de Efectivo es útil porque suministra a los beneficiarios de los Estados Financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar Efectivo y equivalentes al Efectivo, así como sus necesidades de liquidez y la capacidad de solventar sus obligaciones; instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas; los usuarios podrán evaluar la capacidad que la entidad posee, así como las fechas en que se producen estos flujos y el grado de certeza relativa de la aparición de los mismos.

#### **1.1.3.6 Análisis del punto de equilibrio**

El análisis del punto de equilibrio plantea las relaciones entre el tamaño de los desembolsos de la inversión y el volumen de venta requerida para lograr la rentabilidad explorándose en la planeación del costo, volumen y utilidades.

El punto de equilibrio de una empresa viene definido por aquel volumen de ventas que cubre todos los gastos fijos del período más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto de equilibrio económico - empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad, es decir una vez alcanzado el punto de equilibrio de la empresa ya que no debe tenerse pérdida a corto plazo.

Este análisis es importante en el proceso de planeación porque la relación costo volumen utilidad puede verse muy influenciada por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa y los cambios en estas inversiones se establecen cuando se preparan los planes financieros. Un volumen suficiente de venta debe ser anticipado y logrado si los costos fijos y variables han de ser cubierto o la empresa incurriría en pérdida.

En otras palabras, si una empresa ha de evitar las pérdidas contables, sus ventas deben cubrir todos los costos (aquellos que varían directamente con la producción y aquellos que no varían a medida que se modifican los niveles de producción).

Cuando se usa apropiadamente el análisis del punto de equilibrio proporciona información acerca de importantes tipos de decisiones de negocio.

- El método puede ser usado como un amplio marco de referencia para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa.
- Cuando la empresa contempla proyectos de modernización y de automatización, en los que la inversión de equipos se aumenta con la finalidad de disminuir los costos variables el análisis del punto de equilibrio ayudará a analizar las consecuencias de cada acción.

#### **1.1.3.7 Presupuesto de Efectivo**

**El presupuesto de efectivo** es un pronóstico, aprobado por la administración de las organizaciones, de los movimientos que se espera experimente el efectivo en un período de tiempo determinado, con sus saldos correspondientes.

**Lugar que ocupa el presupuesto de efectivo en el presupuesto maestro de la organización.**

<b>Presupuesto maestro.</b>	
<b>Presupuesto de operaciones.</b>	<b>Presupuesto financiero.</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Estado pro forma de resultado.</li><li>• Presupuesto de costo de las mercancías vendidas.</li><li>• Presupuesto de gastos de ventas.</li><li>• Presupuesto de gastos de administración.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Presupuesto de efectivo.</li><li>• Balance general pro forma.</li><li>• Estado presupuestado de origen y aplicación de fondos.</li></ul>

#### **Importancia del presupuesto de efectivo**

Este tipo de presupuesto financiero, es de importancia notoria para mantener la liquidez necesaria para la supervivencia de la organización entre otras cosas, debido a que permite:

*Trabajo de diploma “Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara”  
Autor: Esmil Borges Hernández*

- Prever las fuentes de efectivo, provenientes de las actividades de operaciones, inversiones y financiación.
- Prever los destinos que tendrá el efectivo disponible, en las actividades de operaciones, inversiones y financiación, en un período presupuestado.
- Identificar la brecha existente entre las entradas y las salidas del efectivo.
- Definir las políticas de cobranzas y de pagos que tendrá la organización, en el período presupuestado.
- Prever el superávit o el déficit de efectivo en relación con el saldo mínimo de caja, que se tendrán en el período que se presupuesta.
- Aprovechar oportunidades de colocación del exceso efectivo y analizar las fuentes de financiamiento más convenientes para financiar los defectos de efectivo.

### **Estructura y composición del presupuesto de efectivo**

<b>No.</b>	<b>Conceptos</b>	<b>Períodos</b>
1	Saldo inicial de efectivo	XX
2	Entradas de efectivo.	XX
3(1+2)	Disponibilidad de efectivo.	XX
4	Salidas de efectivo.	XX
5(3-4)	Saldo final de efectivo.	XX
6	Saldo mínimo de efectivo.	XX
7	Superávit o déficit de efectivo.	XX

A continuación se dará una explicación de las variables componentes del presupuesto de efectivo:

**Saldo inicial de efectivo:** Es el efectivo que dispone la organización al comenzar el período en que se enmarca el presupuesto.

**Entradas de efectivo:** Es el efectivo que espera recibir la organización por la vía de las operaciones, inversiones y financiaciones que se producen en el ciclo de reproducción del capital.

**Disponibilidad de efectivo:** Es el resultado de adicionar el saldo inicial a las entradas de efectivo.

**Salidas de efectivo:** Es el efectivo que espera erogar la organización en las actividades de operaciones, inversiones y financiaciones que se producen en el ciclo de reproducción del capital.

**Saldo final de efectivo:** Es el resultado de la diferencia entre la disponibilidad de efectivo y el total de las salidas de efectivo.

**Saldo mínimo de efectivo:** Es el saldo mínimo con el que la organización debe contar para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

**Superávit de efectivo:** Es exceso del saldo final de efectivo sobre el saldo mínimo de caja, si esto sucede es necesario analizar que oportunidades se pueden aprovechar para que el efectivo rinda lo más que se pueda.

**Defecto efectivo:** Es defecto del saldo final de caja con relación al saldo mínimo de efectivo, si esto sucede es necesario analizar las fuentes de financiamiento más convenientes, es decir las más baratas.

Existe una estrecha relación entre el presupuesto de efectivo y el estado de cambio en la posición financiera, el cual presenta los cambios esperados durante un período determinado en caja y en los equivalentes de caja (inversiones a corto plazo de alta liquidez). Las entradas de caja y los pagos en efectivo se clasifican según las actividades operacionales, de inversión y financieras, esto se pudo ver con más detalle cuando se analizó el estado de origen y aplicación de fondos.

### **Pasos para elaborar el presupuesto de efectivo**

- 1) Realizar una hoja de trabajo para determinar las cobranzas de las ventas y los pagos de las compras, según las políticas establecidas para realizar estos eventos.

- 2) Elaborar el presupuesto de efectivo, según la estructura y composición analizada anteriormente.

**EL saldo óptimo de efectivo** es otra de las herramientas de la administración de la liquidez. La misma Visión transaccional y estadística del saldo de efectivo (emplea pocas variables). Esta herramienta no es dinámica del proceso. La contratación de sus resultados no es superior a la de los juicios de valor de los directivos.

Modelo de Baumol para la determinación del saldo óptimo de efectivo. Es un modelo económico que determina el saldo óptimo de efectivo usando los conceptos de la cantidad económica de la orden.

$$C^* = \sqrt{2(F)(T)} / k.$$

F = Costos fijos que resultarían de hacer una operación con valores o de obtención de un préstamo.

T = Cantidad de efectivo necesario desembolsar para el periodo considerado.

K = Costos de oportunidad de mantener efectivo. Se determina como aquella cantidad que es igual a la tasa de rendimiento perdida sobre los valores negociables o como el costo de concertar préstamos para mantener efectivo.

C\* = Monto óptimo de efectivo que se podrá obtener mediante la venta de valores negociables o mediante la concertación de un préstamo.

## **1.2 Caracterización de la Empresa. Objeto de estudio**

La Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara" se encuentra ubicada al Norte de la Provincia de Holguín, en el Municipio Moa. Esta fábrica se dedica a la producción de Níquel. Atendiendo a la actividad que realiza es una Empresa Industrial(Producción) y Estatal Socialista, la misma pertenece al Ministerio de la Industria Básica (MINBAS); es una Empresa rentable, su principal cliente es CUBANÍQUEL y como principales proveedores tiene a CUBAMETALES e Importadora del Níquel, los cuales garantizan los suministros fundamentales para el proceso productivo (Petróleo, Amoníaco y Carbón ).

La "Che Guevara" es una Empresa productora y comercializadora de Níquel+ Cobalto y otros productos afines e inherentes al proceso, cuya producción principal es el Sínter de Níquel, el Sulfuro de Ni+ Co y el Óxido de Níquel, así como otros productos refinados. La operación de la Planta está asociada a la Tecnología del proceso CARON, cuya característica principal es la combinación de minerales lateríticos y serpentiniticos. Para ello cuenta con una Mina, con yacimientos a "cielo abierto", muy cercanos a la Fábrica lo que implica un bajo costo de minería. Además cuenta con 6 Plantas Principales donde se somete el mineral a una serie de procesos que da al traste con la obtención de los diferentes tipos de productos finales.

### Misión:

La razón de Ser de la Empresa, definida como la Misión, es "Garantizar la producción de Ni+ Co con una calidad reconocida a escala internacional manteniendo índices de Eficacia y Eficiencia que le permitan ser competitiva en el Mercado, para lo cual cuenta con un capital humano, idóneo y con un perfeccionamiento constante de su tecnología y el cuidado del Medio Ambiente, constituyendo un símbolo para la Industria Cubana actual.



Visión de Futuro:

“Convertirnos en una Empresa Estatal Socialista Líder en la Producción de Níquel+ Cobalto, con Indicadores generales al nivel de las compañías más modernas a escala Internacional, con alta confiabilidad del equipamiento instalado. Que además cuente con un equipo de Dirección que alcance la utilización óptima de su Capital Humano y que se convierta en ejemplo para el proyecto social cubano y el desarrollo sostenible.

**1.2.1 Diagnostico del Análisis Económico - Financiero de la entidad**

Luego de aplicar la técnica de observación, entrevista y revisar en el departamento de planificación de la ECG toda la documentación relacionado y procedimientos para el análisis económico – financiero se obtuvo los siguientes resultados:

La entidad realiza todos los meses un Balance Económico según está establecido a nivel de empresa y se rige por un conjunto de indicaciones directivos del Grupo Empresarial. Dentro de estas indicaciones que explícito la aplicación del método comparativo para la valoración de los resultados reales económicos.

Siempre se realiza dicha comparación con el Estado de Resultado, no así con el Balance General. Por otra parte, se analizan una serie de indicadores de Producción, Comercialización, Materias primas y materiales fundamentales para el proceso (Inventario en su conjunto), de Portadores Energéticos, Índices de Consumo contra la ejecución real del Petróleo, Amoníaco, Carbón y Agua. En el caso de las cuentas por cobrar y pagar solamente se analizan las vencidas por monedas y del total, cuantas pertenecen al grupo empresaria. Todo este análisis es insuficiente e incapaz de detectar cuales son las variables económicas que están provocando flujos financieros inadecuados y que van en contra de una mejora sostenida de la *cualidad sistémica*<sup>3</sup> de la entidad.

---

<sup>3</sup> Definición del Dr. Gelmar garcía Vidal. *Cualidad sistémica: la categoría que expresa la unidad, la integridad de la organización, su estabilidad relativa y su identidad con ella misma.*

*Trabajo de diploma "Análisis Económico Financiero de la Ernesto Che Guevara"*  
*Autor: Esmil Borges Hernández*

La empresa ECG al no calcular en sus análisis las razones financieras pierde un valioso sistema de información porque el cálculos e interpretación de los resultados le permite a la entidad conocer su desempeño, posición, antecedentes y tendencias financieras, sirviendo esto de base para su proyección futura, de lo cual se deriva la utilidad que representa para el administrador financiero, porque le permite conocer si el negocio se desenvuelve en una tendencia favorable o desfavorable y por lo que es necesario disponer de una norma de base de comparación.

De lo anterior se deduce que los índices financieros sirven de pautas para que el administrador financiero conjuntamente con los cuadros directivos pueda hacer reflexiones y trazar las estrategias más convenientes a seguir para mantener el negocio en marcha.

Ocurre también que la entidad al no elaborar el estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo y el flujo de efectivo no logra obtener la información apropiada para que los administradores puedan evaluar sus políticas de financiamiento e inversión y tomar decisiones que ayuden a mejorar el desempeño de la organización, no se logra conocer dónde se ha estado gastando el efectivo disponible e identificar los hechos que pueden haber dado como resultado la descapitalización, no se puede reflejar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo o el capital de trabajo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa, no se facilita el proceso de toma de decisiones porque el reporte de las causas de las variaciones de los flujos de efectivo pasados no se obtiene, así como la predicción de flujos de efectivo futuros.

Esto han sido ejemplos de las facilidades de información que se pierden las administraciones al no aplicar adecuadamente en los análisis económicos los métodos y procedimientos necesarios en el análisis económico de las entidades.

# *CAPÍTULO 2*

## **CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA "ERNESTO CHE GUEVARA"**

### **2.1 Análisis de las ventas**

La Empresa ECG origina sus ventas a partir de la producción de Ni+Co que se obtiene mediante un proceso industrial.

Del análisis del comportamiento de las ventas en los años, 2006 y 2007, se obtuvieron los resultados siguientes:

<b>Indicadores</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Ventas de Niquel (Tn)	30.185	31.020
Ventas de Cobalto (Tn)	785	890
<b>Total de Ventas en (Tn)</b>	<b>30.970</b>	<b>31.910</b>
Precio de Venta de Niquel (CUC/Lb)	5,77	13,93
Precio de Venta de Cobalto (CUC/Lb)	11,68	22,88
Ventas en valores Niquel (CUC)	384.134.113,10	952.677.609,99
Ventas en valores Cobalto (CUC)	20.217.584,90	44.890.568,01
<b>Total de ventas en Valores (CUC)</b>	<b>404.351.698,00</b>	<b>997.568.178,00</b>

En el año 2006 la empresa elevó su producción por encima de su capacidad de diseño de 30 000 Ton de Ni+Co, logrando incrementarla en un 3.2 %, no obstante, no existió una correspondencia con relación a las ventas en valores debido a la caída de los precios del Ni en el mercado. En el año 2007 se incrementó la producción en un 3 % con respecto al 2006 y las ventas en un 146.7 %, originado por el crecimiento del precio de Ni en un 141.33 %. Y del Cobalto en 95.84 %.

La ECG tiene muy poca incidencia sobre el precio de venta, se considera que existen dos elementos que inciden directamente, uno es el tema bloqueo económico, comercial y financiero que tiene el gobierno de los EEUU sobre Cuba, situación que obliga a la ECG vender su producto a través de agentes y por último, la Bolsa de Metales de Londres, que es donde se cotizan normalmente los metales y los precios de referencia para el Níquel y el Cobalto

son para productos de alta calidad o clase I y los de la empresa tienen que ganar mucho en este sentido.

## **2.2 Análisis de la Utilidad a través del método de sustitución en cadena**

Este procedimiento consiste en la sustitución sucesiva de la magnitud planificada en uno de los sumandos algebraicos o en uno de los factores, por su magnitud real, mientras todos los indicadores restantes se consideran invariables. Por consiguiente, cada sustitución implica un cálculo independiente: mientras más indicadores existan en las fórmulas más cálculos habrá. En este caso existen 13 indicadores que serán analizados dentro del método.

Para el análisis no se pudo contar con el plan 2007 desglosado por el tipo de moneda y se decidió aplicar el método de sustitución en cadena utilizando como año base el real 2006. Se estableció una comparación entre los niveles de utilidades alcanzados en el 2007 y los obtenidos en el 2006, utilizados como patrón de referencia y desarrollando la fórmula de las utilidades en la mayor cantidad de factores que se pueda para buscar el máximo de análisis posible. El objetivo que persigue es determinar cuál es la variable que impide que el sistema obtenga más META, es decir utilidades, y clasificarlas como de eficacia o eficiencia. Ver Estado de de Resultado en los anexos 8 y 9.

Número de sustituciones	Cálculos
S1	189.484.547,00
S2	782.701.027,00
S3	753.040.203,00
S4	607.825.454,00
S5	593.895.969,00
S6	585.591.281,00
S7	573.066.884,90
S8	574.234.085,90
S9	572.624.673,90
S10	565.635.809,90
S11	549.840.501,90
S12	549.104.130,00
S13	552.237.564,00
S14	553.075.165,00

**Variación absoluta del indicador sintético:**

S2-S1 (Ventas)	593.216.480,00
S3-S2 (Impuesto )	-29.660.824,00
S4-S3 (Costo de Venta)	-145.214.749,00
S5-S4 (Gastos de distribución Y venta)	-13.929.485,00
S6-S5 (Gasto de admón. Y generales)	-8.304.688,00
S7-S6 (Gastos Financiero)	-12.524.396,10
S8-S7 (Gasto por pérdida y faltante)	1.167.201,00
S9-S8 (Gastos de años anteriores)	-1.609.412,00
S10-S9 (Otros gastos)	-6.988.864,00
S11-S10 (Ingresos Financieros)	-15.795.304,00
S12-S11 (Ingresos por sobrante de bienes)	-736.371,90
S13-S12 (Ingresos de años anteriores)	3.133.434,00
S14-S13 (Otros ingresos)	837.601,00

Para el análisis del método de sustitución en cadena. Es necesario tener en cuenta los conceptos de **eficiencia, eficacia y efectividad**. Para esta investigación hay eficiencia cuando el proceso ha logrado reducir el costo variable unitario o cuando se han reducido los gastos de operaciones en comparación con un patrón cualquiera de referencia. Es decir, la eficiencia está asociada a la reducción de gastos y costos unitarios. Por otra parte hay eficacia cuando se han aprovechado mejor las capacidades instaladas, se han logrado incrementar los precios o se ha aprovechado mejor el mercado. Es decir, la eficacia ocurre cuando hay incremento de la actividad que se está evaluando. Por último, hay efectividad cuando se alcanza, en materia de META, lo programado o planeado o se supera.

- **Efectividad:** La entidad fue efectiva porque superó al 2006 en 363 590 618.0. para esto es vital analizar la eficacia y eficiencia de los indicadores que intervienen en el estado de resultado.
- **Eficiencia:** Menos los gastos por pérdida o faltantes que se reducen con relación al año anterior, todos los demás gastos inciden ineficientemente en el resultado de la entidad. Destacar el crecimiento del costo de venta y la partida de gastos de años anteriores. asociado a los crecimientos e inestabilidades de los precios en el mercado internacional y el segundo a ineficacia en la contabilización y la conciliación de gastos con proveedores.

- **Eficacia:** El impacto más importante de la entidad en la efectividad lograda con relación al real 2006 está en las ventas. Este indicador estuvo favorecido por los precios internacionales de los productos que se comercializan internacionalmente. Lo que provocó un crecimiento en el beneficio económico de la entidad valorado de satisfactorio. Destacar que existieron otros indicadores que contribuyeron positivamente estos fueron los ingresos de años anteriores y otros ingresos. No siendo así, el comportamiento de los ingresos financieros e ingresos de años anteriores que impactaron de forma ineficaz.

<b>Tabla resumen del análisis del impacto de las diferentes variables en la desviación de las utilidades</b>				
<b>No.</b>	<b>Variables</b>	<b>Eficiencia</b>	<b>Eficacia</b>	<b>Total</b>
1	(Ventas)		593.216.480,00	593.216.480,00
2	(Impuesto )	-29.660.824,00		-29.660.824,00
3	(Costo de venta)	-145.214.749,00		-145.214.749,00
4	(Gastos de dist. Y venta)	-13.929.485,00		-13.929.485,00
5	(Gasto de admón. Y grales)	-8.304.688,00		-8.304.688,00
6	(Gastos Financiero)	-12.524.396,10		-12.524.396,10
7	(Gasto por pérdida y faltante)	1.167.201,00		1.167.201,00
8	(Gastos de años anteriores)	- 1.609.412,00		- 1.609.412,00
9	(Otros gastos)	-6.988.864,00		-6.988.864,00
10	(Ingresos Financieros)		-15.795.308,00	-15.795.308,00
11	(Ingresos por sob. de bienes)		-736.371,90	-736.371,90
12	(Ingresos de años anteriores)		3.133.434,00	3.133.434,00
13	(Otros ingresos)		837.601,00	387.601,00
<b>Total</b>	<b>Efectividad</b>	<b>-217.065.217.10</b>	<b>580.655.835.10</b>	<b>363.590.618,10</b>

1. Las utilidades aumentaron por hechos de eficacia.
2. Las variables que tuvieron más responsabilidad en el incremento de las utilidades fueron los precios unitarios.
3. Del acto del crecimiento de los precios en el mercado internacional se extrajo una utilidad adicional que está expresada en el resumen de la eficacia.
4. El problema de ineficiencia aparece en los costos y los gastos de operación que evidencian un crecimiento lo cual ha influido en que las utilidades se reduzcan, por ello la primera acción correctiva de la empresa debe estar encaminada a revisar las causas de esta desviación. En el resumen de la columna de eficiencia aparece el resultado de dicha desviación.

### **2.3 Análisis del comportamiento de la entidad aplicando los Índices o Razones Financieras**

La aplicación de los métodos para el análisis financiero, permiten simplificar las cifras financieras, las cuales contribuyen a facilitar el análisis e interpretación de los resultados y por tanto les da la posibilidad a la administración de tomar decisiones oportunas y necesarias para el desarrollo del negocio.

Para realizar el análisis de la empresa se tomaron los Estados Financieros de 2 años (2006-2007). Ver Anexo 10 y 11 respectivamente.

<b>1- RAZONES LIQUIDEZ</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Circulante	1,48	1,60
Prueba del ácido	0,66	0,59

La tabla muestra dos ratios de liquidez tradicionales, muy populares y ampliamente aceptados. El primero, ratio de liquides general o razón circulante, Este tipo de razón da una visión aproximada de la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo. Es probablemente la primera prueba desarrollada por los analistas y es situada por ellos en el lugar de más importancia. La empresa tuvo un nivel optimo para pagar sus obligaciones a corto plazo en ambos años, con un incremento del 8.3% en el 2007, que esta dado por la acumulación del inventario (esto se debe a que la empresa realiza compras anuales de algunas materias primas), lo que puede ser perjudicial por ser esta una de las partidas del activo Circulante que no se pueden convertir rápidamente en efectivo en caso de satisfacer sus obligaciones con vencimiento a corto plazo.

A pesar del comentario anteriormente señalado y que la administración debe tener en consideración. Este indicador es de importancia fundamentalmente para los acreedores porque tienden a creer que mientras mayor sea la razón corriente tanto mejor será, aunque desde un punto de vista gerencial existe un límite superior.



Para el 2007 la entidad por cada unidad de sus obligaciones a corto plazo contaba al final del período con \$ 1.60 de sus activos circulantes, el resultado puede ser avalado de aceptable.

El segundo ratio, conocido como test o prueba ácida, se define como el Activo Circulante minorado por el valor de los activos menos líquidos dividido por el Pasivo Circulante. En este caso El **inventario** no se incluye porque se necesita mayor tiempo para convertirlo en efectivo. Los gastos pagados por anticipado u otros pagos (pagos anticipados a proveedores, anticipos a justificar, etc.) tampoco se incluyen porque no son convertibles en efectivo y por tanto no pueden cubrir los pasivos corrientes.

La entidad muestra un deterioro en la capacidad de pago con sus activos más líquidos con relación al periodo 2006. Destacar que el mismo ya se encontraba deteriorado, pero para el 2007 disminuye aun más, mostrándose un descenso en 2007 con respecto al 2006 en un 11.3%.

Para el 2007 la entidad terminó su período contable con \$ 0.59 pesos de sus activos más líquidos capaces de cancelar una unidad de las obligaciones a corto plazo. El resultado es desfavorable por que la entidad no cuenta con capacidad inmediata para hacer frente sus pasivos circulantes.

<b>2- RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Endeudamiento	0,47	0,21
Autofinanciamiento	0,53	0,79

En el periodo 2006 y 2007 que se evalúa, la empresa muestra en mayor medida 53% y 79% de financiamiento con recursos propios. Este crecimiento ha estado condicionado por el resultado económico obtenido por la entidad en la generación de utilidades, influenciado básicamente por el crecimiento de los precios del níquel

En el caso de la razón de endeudamiento la misma disminuye de un 47% a un 21%, de financiamiento mediante deudas. Por ser el nivel de endeudamiento

menor del 60% la entidad puede utilizar como política de financiación ante alternativa a las necesidades de liquidez y deterioro del capital de trabajo.

<b>3- RAZONES DE ACTIVIDAD</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Rotación de inventarios	1,62	2,93
promedio de inventario	109.711.921,00	109.982.266,00
Ciclo de inventario	225,89	124,48
Rotación de cuentas por cobrar	6,70	18,18
promedio de C x C	60.349.124,50	54.883.692,00
Ciclo de cobro	54,48	20,08
Rotacion de las cuentas por pagar	1,49	4,20
promedio de C x P	60.484.237,50	70.602.904,50
Compras anuales	89.836.257,00	296.261.996,00
Ciclo de pago	245,74	86,98

Las razones de actividad se utilizan para determinar la rapidez con que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo. Por lo tanto es necesario evaluar la actividad o liquidez de cuentas corrientes específicas. Existen diversas razones para medir la actividad de cuentas por cobrar, inventario, entre otras.

En el año 2006 los inventarios rotaron como promedio anual 1,62 veces cada 225.9 días, lo que significa una sobre-inversión en mercancías por la acumulación del mismo, ya en el 2007, se nota un incremento de un 80.86 % en la rotación, disminuyendo así su ciclo hasta 124.5 días, lo que contribuye a una considerable reposición del capital. Todavía es recomendable que se evalúe la política de compra de inventario de mercancía. La inmovilización de inventario se traduce en retención de flujo de efectivo.

El comportamiento del ciclo de cobro fue de 54.5 días en el 2006, disminuyendo en 34 días para el 2007, aspecto este que, aunque muestra una mejoría para la empresa, ya que esta cobrando en menos tiempo a sus clientes y estos fondos pueden ser invertidos, indica que la política de crédito de la empresa es demasiado rigurosa, lo que puede ser perjudicial para la misma.

Con los datos mostrados en la tabla se puede determinar también el ciclo de operación, que es el número de días que se necesitan para convertir en efectivo el inventario y las cuentas por cobrar.

**Ciclo de operaciones = Ciclo de cobro + Ciclo de inventario.**

De ahí que se necesitaron 280.4 días en el 2006, con una disminución considerable en el 2007 en un 48.4% (144.6 días).

Las compras fueron contratadas para su pago a 245.7 días en el año 2006; disminuyendo este ciclo en un 76 % con relación al 2007 (87 días), influyendo en estos resultados el incremento precio del níquel y cobalto, contribuyendo al cumplimiento del pago de las deudas según sus contratos.

<b>4- RAZONES DE RENTABILIDAD</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Margen de utilidades	0,49	0,58
ROI	0,28	0,69
Promedio de activos totales	669.156.749,00	806.649.697,50
Rentabilidad financiera	0,53	0,74

Al compararse el año que se analiza con respecto al año anterior se aprecia una situación favorable, debido a que se ha logrado un 58 % de utilidad neta en venta existiendo un crecimiento en el volumen mercantil cuando se compara con relación al año 2006 que fue de un 49 %. Lo cual significa que por cada peso de ingresos brutos en la venta de los productos se logró 0.58 centavos y el año precedente había sido de 0.49 centavos.

La rentabilidad lograda sobre la inversión en el año 2007 ha sido de un 69 %, que al compararse con el año 2006, presenta una situación favorable, ya que refleja un crecimiento en la efectividad y uso de los recursos económicos de la entidad. Para el 2007 la entidad por cada peso invertido en activos obtuvo 0.69 centavos lo que refleja un crecimiento económicos y eficacia en las operaciones de la entidad.

Al compararse los resultados del año 2007 con respecto al año 2006 presenta una situación favorable debido a que el rendimiento sobre el capital contable presenta un aumento, o sea, de una rentabilidad 0.53 centavos por cada peso invertido u obtenido en el total de patrimonio en 2006, hubo un ascenso en 2007 a un 0.74 centavos.

## 2.4 Análisis del Capital de Trabajo

Se realizó el análisis del comportamiento del Capital de Trabajo, aquí se tuvieron en cuenta todas las partidas que se incluyen tanto en el Activo Circulante como en el Pasivo Circulante, correspondientes a los períodos 2006-2007. Se estableció una comparación entre los dos períodos, donde se obtuvieron los siguientes resultados:

<b>DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>			
<b>ACTIVOS CIRCULANTE</b>	<b>AL INICIO</b>	<b>FECHA</b>	<b>VARIACION</b>
Efectivo en Caja	7.336,00	7.923,00	587,00
Efectivo en banco	51.011.391,00	35.392.572,00	(15.618.819,00)
Efectos por Cobrar a C/P	14.136.458,00	1.373.118,00	(12.763.340,00)
Cuentas por Cobrar a C/P	56.366.736,00	37.891.072,00	(18.475.664,00)
Pagos Anticipados a suministradores	55.447.365,00	5.469.473,00	(49.977.892,00)
Anticipos a justificar	55.510,00	32.200,00	(23.310,00)
Adeudos del Presupuesto del Estado	279.163,00	337.251,00	58.088,00
Adeudos del Organismo u Organismo	10.574,00	4.737,00	(5.837,00)
Ingresos Acumulados por Cobrar	87.834,00	77.973,00	(9.861,00)
Inventarios	90.468.211,00	118.849.435,00	28.381.224,00
Produccion en Proceso	4.855.451,00	5.791.435,00	935.984,00
<b>TOTAL</b>	<b>272.726.029,00</b>	<b>205.227.189,00</b>	<b>(67.498.840,00)</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Nominas por Pagar	691.882,00	754.888,00	63.006,00
Retenciones por Pagar	23.814,00	32.367,00	8.553,00
Efectos por Pagar a C/P	15.397.063,00	32.065.448,00	16.668.385,00
Cuentas por Pagar a C/P	51.089.955,00	42.653.343,00	(8.436.612,00)
Cobros Anticipados	150.439,00	7.524.797,00	7.374.358,00
Oblig/Presup.Estad(Impto.Circ.)	75.686.251,00	23.531.533,00	(52.154.718,00)
Contrib.Especial a Seg.Soc.a Pagar	99.140,00	88.797,00	(10.343,00)
Seg.Social a Pagar al Presupuesto	474.575,00	212.513,00	(262.062,00)
Prestamos Recibidos	88.084.604,00	4.922.657,00	(83.161.947,00)
Gastos Acumulados por Pagar	1.372.590,00	2.345.140,00	972.550,00
Provision para Vacaciones	787.673,00	669.354,00	(118.319,00)
Otras provisiones operacionales	20.038.285,00	13.514.549,00	(6.523.736,00)
<b>TOTAL</b>	<b>253.896.271,00</b>	<b>128.315.386,00</b>	<b>(125.580.885,00)</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>18.829.758,00</b>	<b>76.911.803,00</b>	
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>			<b>58.082.045,00</b>

Como se observa hay un incremento en el Capital de Trabajo de 58.082.045,00, que es favorable para la empresa porque representa el capital destinado a resolver las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación.

#### **2.4.1 Principales causas de los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo**

Los aumentos del Capital de Trabajo están originados por diferentes aumentos en las partidas de Activos Circulante y disminuciones del Pasivo Circulante como:

##### Aumentos de Activos Circulantes

- ✓ Efectivo en Caja.
- ✓ Adeudos del Presupuesto del Estado.
- ✓ Inventarios.
- ✓ Producción Principal en Proceso.

**Suma total de todas estas partidas    29.375.883,00**

##### Disminuciones de los Pasivos Circulantes

- ✓ Cuentas por Pagar a C/P
- ✓ Obligaciones con el Presup. del Estado.
- ✓ Contrib. Especial a Seg. Soc a Pagar.
- ✓ Seg. social a Pagar al Presupuesto.
- ✓ Prestamos Recibidos a C/P.
- ✓ Provisión para Vacaciones.
- ✓ Otras Provisiones Operacionales.

**Suma total de todas estas partidas    150.667.737,00**

Es evidente que la entidad explota fuertemente el financiamiento a corto plazo a través del banco fundamentalmente.

Esto resulta peligroso y muy riesgoso, fundamentalmente por las características del mercado en el que se cotizan los productos que comercializa la entidad. Además es evidente que una de las causas de la disminución neta que tiene el efectivo es provocada con la amortización del préstamo a corto plazo que tenía la entidad para el 2006.

Las disminuciones del Capital de Trabajo están dadas por diferentes disminuciones de Activos Circulantes y aumentos de Pasivos Circulantes como:

Disminución de Activos Circulantes

- ✓ Efectivo en Banco.
- ✓ Efectos por Cobrar a C/P.
- ✓ Cuenta por Cobrar a C/P.
- ✓ Pagos Anticipados a Suministradores.
- ✓ Anticipos a justificar.
- ✓ Adeudos del Órgano u Organismo.
- ✓ Ingresos Acumulados por Cobrar.

**Suma total de todas estas partidas      96.874.723,00**

Aumentos de los Pasivos Circulantes

- ✓ Nominas por Pagar.
- ✓ Retenciones por Pagar.
- ✓ Efectos por Pagar a C/P
- ✓ Cobros Anticipados.
- ✓ Gastos Acumulados por Pagar.

**Suma total de todas estas partidas      25.086.852,00**

La determinación de las variaciones de estas partidas indica que hay un Aumento Neto del Capital de Trabajo ascendente a **58.082.045,00**.

(Ver anexo #1).

El Capital de Trabajo aumenta como consecuencia de la disminución significativa de la mayoría de las partidas del Pasivo Circulante trascendiendo

en ello las cuentas Prestamos Recibidos y Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

#### **2.4.2 Estado de cambio de la posición financiera basado en el Capital de Trabajo**

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos según se muestra en el Anexo # 2, aumenta en **58.082.045,00**. Lo que demuestra que la empresa ha sabido combinar las actividades de operación, inversión y financiación en función de mejorar la posición de liquidez de la misma. Para el 2007 auto-genera fondos provenientes de la Utilidad del período y de los gastos no desembolsados, correspondientes a la Depreciación de Activos Fijos y Gastos Diferidos a corto y largo Plazo. El resultado bruto asciende a 76 806.8 MP.

Constituyeron también orígenes los aumentos de las partidas de Pasivo: Cuentas por Pagar diversas, Reservas Patrimoniales, Donaciones Recibidas, Inversión Estatal e Ingresos de periodos Futuros; así como las disminuciones de las partidas de Activo: Efectos por Cobrar a L/P, Faltante de bienes, Cuentas por Cobrar Diversas, Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial, Equipos, Instrumentos y Materiales del Proceso Inversionista y Depósitos y Fianzas. (Ver anexo # 2).

Las aplicaciones estuvieron dadas por los aumentos de las partidas de Activo: Activos Fijos Tangibles, Activos Fijos Tangibles en Ejec. O invs. Mat., Activos Fijos Intangibles, Pérdidas en Investigación, así como las disminuciones de las partidas de Pasivo: Efectos por Pagar a L/P Prestamos recibidos y Sobrantes en Investigación, y el Aumento Neto del Capital de Trabajo. (Ver anexo # 2).

#### **2.5 Estado de cambio en la posición financiera basado en el efectivo**

En la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos para el flujo de efectivo la información estuvo encaminada en analizar no solo el comportamiento de la liquidez sino de las causas que generan su comportamiento.

Para el Análisis del Estado de cambio de la posición financiera del flujo de efectivo se parte de la comparación entre el flujo de efectivo neto que tuvieron

las partidas de efectivo dentro del Balance General, que el 2007 tuvieron una disminución neta de **(15.618.232,00)**. El resumen del origen o aplicación neta de las actividades de operación, inversión y financiación se refleja en el anexo # 3.

La actividad de operaciones para el 2007 tuvo un flujo de efectivo neto ascendente a 3.106,5 MP, un resultado aunque positivo no es el más adecuado para la entidad. el impacto más negativo está en el pago a cuenta de utilidades asociado a la Inmovilización de utilidades que en diferentes momentos deben aportarse al Presupuesto del Estado. Como resultado de lo anterior: tensiones en la ejecución de los gastos presupuestarios que presionan la monetización del déficit financiero y la disminución en el efectivo que ha tenido la entidad. Unido a lo anterior disminución en las partidas circulantes por monto significativo que sin duda afectó a la liquidez final obtenida para el 2007.

Otra actividad que incide en la disminución del flujo de efectivo es la financiación. Para el periodo también se amortizan montos significativos de obligaciones a corto plazo. Entre ellos efectos y préstamos bancarios. (Ver anexo # 3).

## **2.6 Ciclo de conversión del efectivo**

Tomando como base la tabla resumen de las razones financieras, mostradas en (anexo # 4) calculamos el ciclo de conversión del efectivo.

### **CCE = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro – Ciclo de pago**

El Ciclo de conversión del Efectivo se realiza para conocer el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final.



<b>Conceptos</b>	<b>U/M</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Var.04-03</b>
Ciclo de Inventario	Dias	225.9	124.5	-101.4
Ciclo de Cobro	Dias	54.5	20.1	-34.4
Ciclo Operativo	Dias	280.4	144.6	-135.8
Ciclo de Pago	Dias	245.74	86.98	-158.76
Ciclo de Conversión del Efectivo	Dias	<b>34.66</b>	<b>57.62</b>	<b>22.96</b>

El ciclo de inventario disminuye de un año a otro, por lo tanto puede incidir en la disminución del ciclo de conversión del efectivo. El plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir la materia prima en productos terminados para su venta ulterior en el 2007 ascendió a 124.5 días. .

El ciclo de cobro disminuye para el 2007 el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la ECG es igual a 20.1 días.

El ciclo de pago también tuvo una disminución lo que provocó un crecimiento en el ciclo de conversión del efectivo.

Por lo que para el 2007 la entidad tuvo un crecimiento en el ciclo de conversión del efectivo. Lo que resulta negativo, esto se debe a que el periodo de pago ahora es más breve que el ciclo operativo.

En resumen se puede comentar el ciclo de caja de la ECG debe ser financiado por el dueño de la entidad en 57.6 días promedio anual, lo que creció con relación al 2006 en 23 días promedios anual. Lo ideal sería que la empresa tuviera un ciclo de conversión del efectivo pequeño eso supondría que tendría escasas relaciones con los bancos en materia de préstamos y generalmente no estaría solicitando dinero adicional al dueño. Pero a una situación así se llega a través del tratamiento inteligente de dichos ciclos y de la evaluación frecuente de los mismos tanto en el período de contratación como en el de ejecución de los procesos comunes de la organización. Así se podría concluir que de lo que se trata es de incrementar el ciclo de pagos al máximo y reducir los de inventarios y cobros al mínimo.

## **2.7 Análisis de los estados a través del método comparativo**

### **Análisis del Balance General Comparativo**

**El Balance general** de la ECG cuenta con una estructura dentro de los activos que ha cambiado, y que en su conjunto refleja movimientos significativos, influenciado por los altos resultados económicos que experimentó la entidad debido a los vertiginosos crecimientos de los precios en el mercado internacional. Serán valoradas aquellas partidas que dentro de los informes contables tienen montos significativos y afectan dentro del proceso de obtención de Meta a la administración y gestión efectiva de la utilidad y el flujo de efectivo de la ECG.

El activo circulante para el 2007 representaba un 22 %, dentro del total de activos esta partida de forma horizontal representa con relación al año base un 75%, es decir disminuye. Esta inestabilidad dentro de la composición del grupo "Activos circulantes" se debe fundamentalmente a la partida de efectivo en banco que para el 2007 representaba un 4 % del total de activos de la empresa, disminuyendo con relación al año base en un 31%. Otras partidas con influencia son los "efectos y cuentas por cobrar", que representaron para el 2007 un 4.0%,

Los Activos Circulantes tuvieron una tendencia negativa al disminuir con relación al año base un 25 %, debido fundamentalmente a la disminución de gran parte de las cuentas que lo conforman, con mayor repercusión las cuentas: Efectos por Cobrar a Corto Plazo y Pagos Anticipados a Suministradores en un 90.29 y 90.14 % respectivamente, así como también se vieron minoradas las cuentas de Adeudos del Órgano u Organismo en un 55 % y Anticipos a Justificar en un 42%.

Los AFT para el 2007 representaron un 23 % creciendo con relación creciendo con relación al año base en un 1%.( Ver anexo # 5).

En los Activos Fijos hubo un aumento del 1,0 % debido a la adquisición de Activos Fijos Intangibles y a la ejecución de Inversiones que ascendió en un 16%, además de disminuciones por la contabilización de la Amortización.

Los Activos Diferidos y los Activos a Largo Plazo disminuyeron en un 67 y 87 % respectivamente, en los cuales destaca la disminución de los Gastos diferidos en un 100%.

Otros Activos; éstos aumentaron en un 2.69 % originado por las cuentas: pérdidas en Investigación en un 53% y Pagos a Cuentas de utilidades en un significativo 316 %, debido al incremento de las utilidades en el 2007, y para el caso de las Pérdidas se encuentra el expediente por cancelar pendiente de firma por los organismos superiores.

El total de pasivo representa para el 2007 el 20.8% del total de pasivo y patrimonio. Los "pasivos circulantes" tiene un peso significativo dentro del total de pasivos de los informes contables de la entidad, al representar el 13.6% del total de pasivos.

Los préstamos bancarios a corto plazo representa para el 2007 un 0.5% del total de "pasivos y patrimonio". Esta partida decrece en comparación con el año base.

En los Pasivos Circulantes hubo una disminución de un 31 % debido a las cuentas Prestamos Recibidos en un 94 % y Seg. Social a Pagar al Presupuesto en 55%, así como, Otras Provisiones Operacionales en un 15%. Los Pasivos a Largo plazo disminuyeron en un 46 %, y Otros Pasivos en 96 %. El Patrimonio aumentó en un 109 % dado por el incremento de la utilidad en un 192 % siendo esta partida la de mayor repercusión.

En resumen a partir del análisis realizado a la estructura y composición del balance general en los períodos 2006 y 2007 se comprobó que los pagos a cuenta de por concepto de utilidad y rendimiento sobre la inversión estatal resulta desfavorable para la organización porque a pesar del crecimiento en las ventas experimentado con relación al año base la Inmovilización de utilidades que trimestralmente deben aportarse al Presupuesto del Estado lo que está provocando es tensiones en la ejecución de los gastos presupuestarios y presionando la monetización del déficit de liquidez que experimenta la entidad.

## **Análisis del Estado de Resultado Comparativo**

En este análisis también se tomaron dos períodos consecutivos (2006-2007), a través del Método Porcentual. (Ver anexo # 6).

En el 2007 las ventas se aumentaron en un 46,71 % con respecto al 2006, el cual estuvo dado fundamentalmente por incremento en el precio del níquel y el cobalto en el mercado mundial; el Costo de producción sufrió una variación acrecentada, originado por una elevación del precio de los insumos fundamentales (petróleo, combustibles, carbón y amoníaco).

La Utilidad Bruta en Venta en el 2006 fue de 206, 859,745.10 representando el 54 % de las Ventas, sin embargo, en el 2007 la utilidad fue de 625,200,652.10 la cual se incrementa con respecto al 2006 en un 102 % debido a las causas antes mencionadas.

Tanto los gastos de Distribución en Ventas como los Generales y Administración se acrecentaron en un 148.24 y 258.4 % respectivamente, así como Gastos de años Anteriores y Otros Gastos, representando el 320.71% y 255.71% en ese orden, también tuvieron un aumento los Ingresos de Años Anteriores y Otros Ingresos, generados por ventas de chatarra, ociosos, diferencia de tasa de cambio etc. La empresa supera la Utilidad del periodo 2006 en \$363, 590,618.00

### **2.8 Análisis del punto de equilibrio.**

El análisis del punto de equilibrio no se pudo determinar porque la entidad usa en su contabilidad de costo el método de costo por absorción. Este método le aplica a los productos, todos o parte de los gastos en que ha incurrido la organización, sean los directamente imputables o los que de una manera u otra deben cargarse de forma indirecta. Lo que dificulta identificar los gastos que realmente han variado con los productos.

## **2.9 Presupuesto de efectivo**

Se pudo determinar las entradas y salidas que se prevé para todo el período 2008 en el flujo de efectivo, además se determinó el saldo mínimo de efectivo, para que la administración financiera de la ECG tenga dentro del proceso de gestión y utilización del efectivo las herramientas necesarias para la ejecución de los pagos que surgen de obligaciones internas o externas inmediatas. (Ver anexo # 7).

En la determinación del saldo mínimo de efectivo se contó con el criterio de la administración financiera de la entidad y la aplicación del Modelo de Baumol.

En la obtención de la información necesaria se valoró el criterio de la administración con relación a la necesidad de obtención de un préstamo. El costo fijo asociado a este proceso definido es de \$ 2 000 000.00 y \$ 900 000.00, para los períodos 2008 y 2007, respectivamente.

	<b>SALDO ÓPTIMO DE EFECTIVO PROMEDIO</b>	
	2008	2007
C*	179.299.783	137.990.938
Saldo medio de efectivo	89.649.891	68.995.469
No. Transacciones	4	8

Se prevé negociar con el banco a una tasa de interés de un 10% para el 2008 y el flujo de efectivo bruto (salidas) debe ser de \$ 803 710 303. Los saldos de los demás períodos se encuentran en el (anexo # 7).

A partir de la información anteriormente descrita se desarrollaron los cálculos necesarios. Para el 2008 la entidad debe mantener un saldo óptimo de efectivo ascendente a 179 299 783.

En consecuencia del resultado anterior se desprende que la entidad debe tomar prestamos 4 veces al año, para hacer frente a las necesidades de

liquidez de la entidad. Este resultado surge de dividir T entre el calculo realizado.

Este análisis puede ser valorado comparándose con los períodos anteriores y el crecimiento que ha tenido la entidad junto a las crecientes necesidades de liquidez de la misma se convierte en una situación delicada y un aspecto a tener en cuenta por la administración financiera de la empresa.

	<b>SALDO ÓPTIMO DE EFECTIVO PROMEDIO</b>		
	2008	2007	2006
C*	4.910.423	4.005.588	2.895.312
No. Transacciones	6	7	7
Saldo medio de Efectivo	2.455.212	2.002.794	1.447.656

Para el 2008 se prevé un crecimiento en la gestión del cobro, pero se proyecta todavía un déficit con relación al necesario saldo óptimo de efectivo. El saldo final de efectivo es insuficiente, pero debe garantizar que se pague un conjunto de obligación que se vencen para el período. A partir del déficit real soportado en los últimos períodos, la entidad debe considerar los altos beneficios que ha tenido la entidad y retener utilidades, además de tomar préstamo que garantice un superávit que financie cualquier situación de imprevisto, siempre considerando no tener dinero inmovilizado y que no se provoque un crecimiento en el costo financiero.

# *CONCLUSIONES*

## **CONCLUSIONES**

En el presente trabajo luego de realizar un análisis Económico Financiero aplicando diversos instrumentos, métodos y técnicas se llega a las siguientes conclusiones:

1. Aunque no se pudo realizar el análisis económico – financiero a partir del plan desagregado por tipo de moneda se contó con la información necesaria a partir de los períodos 2006 y 2007 de la ECG, lográndose la aplicación del método de comparación y los resultados esperados reflejados en un sistema de información válido para el proceso de proyección de la actividad económica – financiera y valorar la estructura y composición de los estados financieros de la ECG.
2. Se aplicó el método de sustitución en cadena y aunque la entidad es rentable. Se identificaron cuales son los indicadores a partir de los criterios de eficiencia y eficacia incidieron en la efectividad de la empresa al compararla con el real 2006.
3. La posición financiera de la ECG es deficiente según se muestra en las razones financieras. Se debe explotar por la entidad una mejor y más adecuada política de endeudamiento. La ineficiente capacidad en la administración del efectivo, unido a una mala política de gestión y administración de la política de pago y de inventarios, han provocado que el capital de trabajo y la solvencia de la entidad no sean los mejores.
4. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos se desarrolló determinando las partidas que causaron para el 2007 un aumento en el capital de trabajo y la disminución en el flujo de efectivo.
5. El análisis del capital de trabajo arrojó que la estructura, composición y administración del mismo es deficiente. Ya que se seleccionan fuentes de financiación que ahogan la capacidad de generación de liquidez de la entidad. El ciclo de conversión del efectivo de forma general es desfavorable, crece de un período a otro el ciclo de caja.



6. Esta empresa no cuenta con un sistema de indicadores diseñados para realizar un permanente análisis de sus estados financieros que pueda servir de base para el proceso de toma de decisiones efectivas a corto y mediano plazo.
7. Se determinó el saldo óptimo de efectivo para el 2008, así como el presupuesto de efectivo.

# *RECOMENDACIONES*

## **RECOMENDACIONES**

Se le recomienda a la Administración de la ECG:

1. Calcular periódicamente los indicadores económicos - financieros aquí estudiados para tener un nivel de conocimiento del comportamiento de la entidad.
2. Aplicar el método de sustitución en cadena para poder analizar la utilidad que generan los servicios.
3. Definir los productivos a través de un sistema de costo que emplee el método directo, para así determinar los costos unitarios y costos variables que en ellos inciden, determinar el punto de equilibrio y analizar e interpretar la cartera de productos y su contribución al beneficio económico que percibe la entidad.
4. Calcular las razones financieras, ya que estas dan una noción de la situación financiera de los recursos que se disponen, deudas, ciclos de cobros y pagos y poder tomar medidas a tiempo y alcanzar el máximo de aprovechamiento de estos recursos tan escasos.
5. Instrumentar con la calidad requerida períodos de análisis mensuales para la evaluación de la gestión económica financiera a varios niveles.
6. Elaborar el presupuesto de efectivo para que se comparen las entradas y salidas previstas con lo realmente formado y utilizado, determinando el saldo óptimo de efectivo.
7. Evaluar la posibilidad de retener utilidades para el capital de trabajo.

# *BIBLIOGRAFÍA*

## BIBLIOGRAFÍA

1. Amat, Oriol: Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones. Tercera Edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España 1997.
2. Anthony, Robert N: La contabilidad en la administración de las empresas. Ediciones UTHA, México, 1964.
3. Bernstein, Leopold A: Análisis de los estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación. Tomos I y II, Ediciones Deustro, S.A. España 1993.
4. Cuervo García Álvaro: Análisis y planificación Financiera de empresa. Editorial Cívita, S.A., Barcelona. 1997.
5. Demestre, Ángela, Cesar Castells y Antonio González: Técnicas para analizar estados financieros. Grupo Editorial Publicentro, Cuba, 2001.
6. Domínguez Castañeda Yanezk (2004): Estudio de Factibilidad Económico-Financiero en la ECG Trabajo de Diploma Universidad de Holguín.
7. Fred Weston, J. Y Eugene F. Brigham: Fundamentos de administración financiera. Décima edición, McGraw Hill Interamericana de México, S.A. de C.V., 1995.
8. Flores Caballero, Manuel: Aspectos Económicos de los estados financieros. Universidad de Huelva, España, 1993.
9. González Pascual, Julian: Suspensión de pagos y quiebras. Aspectos contables, financieros y jurídicos. Centro de Estudios Financiero.
10. López García, José: La información financiera intermedia. Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, Madrid, España, 1993.
11. Mankiw, N. Gregory: Principios de economía. Mc Graw-Hill Interamericana de España, S.A., 1998.
12. Paton, W.A.: Manual del contador. UTEHA, México, 1943.
13. Rivero Romero, José y Maria José Rivero Menéndez: Análisis de Estados Financieros. Editorial Trivium, S.A. Barcelona, España, 1992.

14. Sepúlveda, Pedro H., ¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa? Marcombo BOIXAREU Editores. Barcelona, España, 1992.
15. Torres Domínguez Marilyn y Quintana Rodríguez Midrey (2004): Análisis Económico Financiero en la Empresa Envases de Aluminio Trabajo de Diploma Universidad de Holguín.

# *ANEXOS*

### Anexo No:4

<b>1- RAZONES LIQUIDEZ</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Dif. 07-06</b>	<b>%</b>
Circulante	1,48	1,60	0,12	108,32
Prueba del ácido	0,66	0,59	-0,07	88,66
<b>2- RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>				
Endeudamiento	0,47	0,21	-0,26	44,59
Autofinanciamiento	0,53	0,79	0,26	148,29
<b>3- RAZONES DE ACTIVIDAD</b>				
Rotación de inventarios	1,62	2,93	1,32	181,47
Promedio de inventario	109.711.921,00	109.982.266,00	270.345,00	100,25
Ciclo de inventario	225,89	124,48	-101,41	55,11
Rotación de cuentas por cobrar	6,70	18,18	11,48	271,28
Promedio de las cuentas por cobrar	60.349.124,50	54.883.692,00	-5.465.432,50	90,94
Ciclo de cobro	54,48	20,08	-34,39	36,86
Rotacion de las cuentas por pagar	1,49	4,20	2,71	282,52
Promedio de las cuentas por pagar	60.484.237,50	70.602.904,50	10.118.667,00	116,73
Compras anuales	89.836.257,00	296.261.996,00	206.425.739,00	329,78
Ciclo de pago	245,74	86,98	-158,76	35,40
<b>4- RAZONES DE RENTABILIDAD</b>				
Margen de utilidades	0,49	0,58	0,09	118,31
Rendimiento sobre la inversión ( ROI )	0,57	0,69	0,12	121,00
Promedio de activos totales	334.402.200,00	806.649.697,50	472.247.497,50	241,22
Rentabilidad financiera	0,53	0,74	0,21	139,38