

**Universidad de Matanzas**  
**Facultad de Ciencias Empresariales**  
**Departamento Contabilidad y Finanzas**



TÍTULO: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA GRANJA AGROINDUSTRIAL 6 DE AGOSTO. PROPUESTAS PARA SU PERFECCIONAMIENTO.

**Trabajo de diploma en opción al título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas**

**Autor:** Zobián Acosta Ochoa

**Tutora:** MSc. Naylén García de León

**Matanzas, 2021**  
**DECLARACIÓN DE AUTORIDAD**

Yo:

Zobián Acosta Ochoa, declaro que soy el único autor de este Trabajo de Diploma, por tanto, autorizo a la Universidad de Matanzas a hacer uso del mismo con la finalidad que estime conveniente.

Firma \_\_\_\_\_

**NOTA DE ACEPTACIÓN**

---

---

---

---

---

---

---

---

\_\_\_\_\_  
Presidente del Tribunal

\_\_\_\_\_ Miembro  
del Tribunal

\_\_\_\_\_ Miembro  
del Tribunal

Matanzas a los \_\_\_\_\_ días del mes de \_\_\_\_\_ de 2021.

“Año 63 de la Revolución”

PENSAMIENTO



“El ser contador no es solo un medio de ganarse la vida: Es la forma de cumplir un deber social, de cumplir un papel altamente hermoso en la vida, de llevar una visión en el hombre, de ser útil al semejante, de ayudar a la comunidad, de apoyar al ser humano... a la humanidad”.

*“Fidel Castro Ruz”*

#### DEDICATORIA

*A mis padres por haberme apoyado a ser lo que ahora soy, y por quererme tanto. A mi novia Daniela por su amor incondicional. Mi tutora M<sup>s</sup> C. Naylén García de León, por dedicarme su tiempo y sus conocimientos, por compartir*

*conmigo esta travesía y formar parte de este triunfo. A mis compañeros de estudio  
que siempre han estado al tanto de mí en los momentos buenos y malos*

## AGRADECIMIENTOS

A mis familiares, pilares importantes para mi formación como profesional.

A mi novia por su apoyo incondicional en todo momento

A mis amigos por la seguridad de contar con ellos.

A mis profesores, que con su talento profesional, me hicieron llegar al final.

A todos los que de una forma u otra hicieron posible la realización de esta investigación.

*A todos. . . . . Mi eterno agradecimiento.*

## **Resumen**

La contabilidad brinda la información necesaria para conocer, mediante los estados financieros, la situación económica financiera de una entidad, sin embargo, esta información no es suficiente, se necesitan una serie de posteriores análisis que posibiliten la toma de decisiones adecuadamente en tiempo oportuno. El trabajo de diploma que se muestra se realizó en la Granja Agroindustrial Seis de Agosto, ubicada en el municipio de Calimete. El mismo se hizo con la finalidad de aplicar un procedimiento metodológico para la realización del análisis económico financiero en dicha entidad, buscando una respuesta a la situación desfavorable por la que ha transitado la en los últimos años. Se analizó el financiamiento de la granja para descubrir la capacidad de afrontar sus deudas, la aplicación de la política financiera así como la afectación provocada por aspectos internos y externos que obstaculizan la capacidad financiera de la entidad y de esta forma proyectarse en la planificación de vías de solución para el déficit financiero. Para el desarrollo de este trabajo se usaron las técnicas actuales para el estudio financiero; dividiendo el análisis en cuatro tipos de indicadores como: Liquidez general, Rentabilidad, Endeudamiento, Solvencia.

Palabras Claves: Análisis económico financiero, indicadores, estados financieros.

## **Summary**

Accounting provides the information necessary to know, through the financial statements, the financial and economic situation of an entity, however, this information

is not enough, a series of subsequent analyzes are needed to enable appropriate decision-making in a timely manner. The diploma work shown was carried out at the Agroindustrial Farm Seis de Agosto, located in the municipality of Calimete. The same was done with the purpose of applying a methodological procedure to carry out the financial economic analysis in said entity, seeking a response to the unfavorable situation that the company has experienced in recent years. The financing of the farm was analyzed to discover the ability to face its debts, the application of the financial policy as well as the impact caused by internal and external aspects that hinder the financial capacity of the entity and thus project itself in the planning of roads solution for the financial deficit. For the development of this work, current techniques for financial study were used; dividing the analysis into four types of indicators such as: General liquidity, Profitability, Indebtedness, Solvency.

Keywords: Financial economic analysis, indicators, financial statements.

## Índice

<b>Introducción</b> .....	<b>1</b>
<b>Capítulo I. Fundamentos teóricos metodológicos del Análisis Económico Financiero.</b> .....	<b>4</b>
1.1- El análisis económico financiero para la toma de decisiones. ....	4
1.1.1- Surgimiento y evolución del Análisis Económico Financiero. ....	4
1.1.2. Definición del Análisis Económico Financiero. ....	10



1.1.3. Importancia y limitaciones del Análisis Económico Financiero. ....	12
1.2- El objeto del análisis económico financiero: Los Estados Financieros. ....	16
1.2.1- Los Estados Financieros Básicos: El Estado de Situación y el Estado de Rendimiento Financiero .....	16
1.2.2- Los elementos de los Estados Financieros .....	19
<b>Capítulo II. Procedimiento para la realización del análisis económico financiero .</b>	<b>23</b>
2.1 Objetivos, características y representación gráfica del procedimiento. ....	23
2. 2-Descripción de fases, etapas y pasos del procedimiento para el Análisis Económico Financiero. ....	25
<b>Capítulo III. Resultados de la aplicación del procedimiento para la realización del análisis económico financiero en la Empresa Agroindustrial 6 de Agosto, en el período comprendido entre los años 2018 y 2020. ....</b>	<b>43</b>
3.1- Aplicación de la Fase I Investigación Preliminar. ....	43
3.2- Aplicación de la Fase II. Preparación. ....	49
3.3- Aplicación de la Fase III. Análisis e Interpretación. ....	50
3. 4-Aplicación de la Fase IV. Comunicación. ....	62
<b>Conclusiones .....</b>	<b>64</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>65</b>
<b>Bibliografía .....</b>	<b>66</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>69</b>



## **Introducción**

En el transcurso de los años la producción agropecuaria ha tenido un gran peso en la economía cubana, más aún en los momentos actuales cuando la Isla ha recibido la pandemia de Covid -19, además de tener problemas con los suministros de recursos materiales para llevar adelante la producción, por lo que la utilización racional y adecuada de estos recursos es una tarea de vital importancia.

Dada la necesidad de lograr la eficiencia y efectividad que económicamente se exige en estos tiempos y acorde con la importancia extraordinaria que tiene esta producción para el desarrollo económico del país se hace necesario la búsqueda de vías y procedimientos así como, el uso de técnicas que logren conducir a estas unidades a la obtención de mejores producciones.

Entre las líneas de la política actual, se encuentra preceptado que, los cuadros y dirigentes cubanos deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago). (Demestre, 2005)

Debido a la importancia estratégica de las empresas de este sector para la economía cubana, es que se selecciona como **objeto de estudio práctico** de la investigación a **la Empresa Agroindustrial Seis de Agosto**.

La presente investigación define, como **Problema Científico**: ¿Cómo contribuir a perfeccionar el análisis económico financiero para favorecer la toma de decisiones en la Empresa Agropecuaria Matanzas- UEB “6 de agosto”?

Para dar solución al problema científico se define como **Objetivo General**: Aplicar un procedimiento metodológico para perfeccionar el análisis económico financiero que favorezca la toma de decisiones en la Empresa Agropecuaria Matanzas- UEB “6 de agosto”

Del objetivo general se derivan los **objetivos específicos** siguientes:

1. Elaborar los fundamentos teóricos del análisis económico financiero en las empresas cubanas.
2. Seleccionar un procedimiento para para la realización del Análisis Económico Financiero, que favorezca la toma de decisiones en la Empresa Agropecuaria Matanzas- UEB “6 de agosto”
3. Aplicar el procedimiento para la realización del análisis económico financiero en la Empresa Agropecuaria Matanzas- UEB “6 de agosto” en el período comprendido entre los años 2018 y 2020.

Para alcanzar los objetivos propuestos y estructurar de forma adecuada el trabajo de diploma, se utiliza como método general de investigación el dialéctico materialista, lo que permitió el análisis del tema en su desarrollo progresivo o evolución, teniendo en cuenta la unidad dialéctica de sus diferentes elementos, para realizar propuestas que influyan positivamente en los resultados económicos financieros del objeto de estudio práctico.

Del nivel teórico se emplean: análisis – síntesis, inducción – deducción y sistémico, los que permitieron, junto al análisis de documentos como método empírico y abordando los elementos de lo general a lo particular, el desarrollo de los fundamentos teóricos, la explicación y aplicación del procedimiento seleccionado, así como la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

Se emplean los métodos del análisis económico financiero para comprender y explicar el comportamiento de las variables económicas financieras, tanto contenidas en los estados financieros como las calculadas; entre ellos: horizontal, vertical, gráfico, la técnica de razones financieras. También se utilizaron métodos de la estadística descriptiva e inferencial para analizar y relacionar las variables económicas financieras objeto de investigación, empleando el software Microsoft Excel como herramienta de procesamiento de los datos.

Para dar cumplimiento a los objetivos propuestos, el trabajo de diploma se estructura en: introducción, desarrollo, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

La estructura del desarrollo del informe es la siguiente:

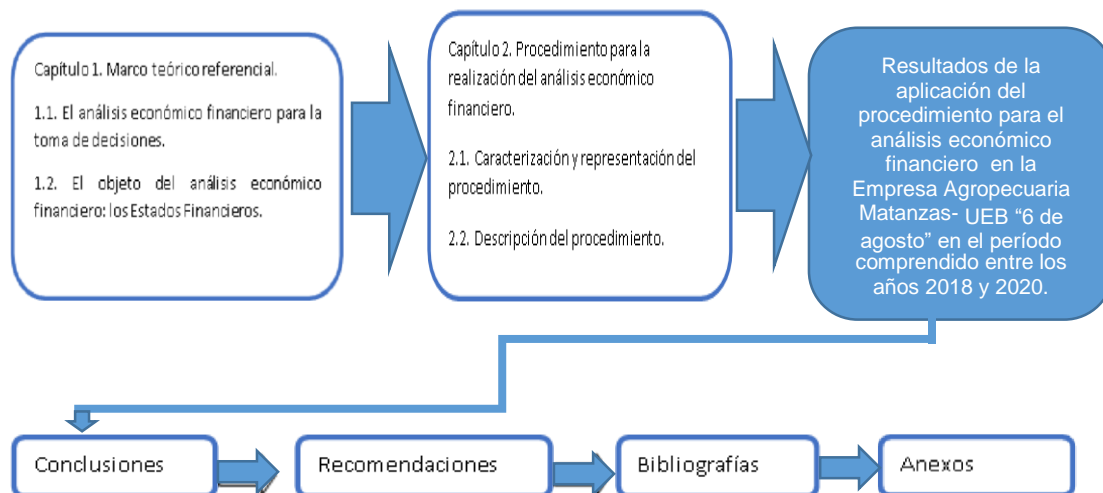


Figura 1. Hilo conductor de la investigación

Fuente de elaboración propia.

Como se observa en la figura anterior la investigación se estructura en tres capítulos los cuales exponen esencialmente los contenidos siguientes:

Capítulo 1. Fundamentos teóricos metodológicos del Análisis Económico Financiero, que responde al marco teórico de la investigación, plasmando los diferentes puntos de vista de los diversos autores estudiosos del objeto de estudio teórico, incluyendo un abordaje sobre la contabilidad y los estados financieros, la definición e importancia de análisis de estos.

Capítulo 2. Procedimiento para la realización del análisis económico financiero, en el que se presenta la descripción del procedimiento seleccionado, explicando de forma secuencial y lógica sus fases, etapas y pasos, incluyendo los métodos y técnicas que se integran para su aplicación coherente.

Capítulo 3. Resultados de la aplicación del procedimiento para la realización del análisis económico financiero en la Empresa Agroindustrial Seis de Agosto del municipio Calimete, en el período correspondiente a los años 2017 - 2018, en el que se realiza la aplicación paso a paso del procedimiento explicado en el capítulo anterior, permitiendo de esta forma, dar cumplimiento al objetivo general de la investigación.



## **Capítulo 1. Fundamentos teóricos metodológicos del Análisis Económico Financiero**

En el desarrollo del presente capítulo se realiza una síntesis y exposición conceptual y bibliográfica sobre aspectos estrechamente relacionados con el análisis financiero, fundamentalmente en aspectos referentes a los estados financieros, importancia de los mismos, con el fin de elaborar el marco teórico de la investigación en cauce.

### **1.1- El análisis económico financiero para la toma de decisiones**

#### **1.1.1- Surgimiento y evolución del Análisis Económico Financiero**

Según Ruiz et al (2011) El origen del análisis de los Estados Financieros, se localiza en una etapa, de la gran evolución que a través de los años han tenido las empresas. En las sociedades primitivas, la familia constituía el principal grupo productor. En esta etapa los bienes se producen mediante comunidad de esfuerzos, indiferentes al cambio y al lucro. Con el tiempo la familia se especializa, la producción aumenta, se presentan a la familia otras necesidades, surge el cambio de productos por otros que la familia no posee, cuyas dificultades de equivalencia de valores y coincidencia de necesidades, logran un desplazamiento hacia el cambio de una mercancía o un servicio personal por moneda, hecho que genera una transformación económica fundamental. Ya no se persigue el aprovechamiento individual o familiar, se piensa en los importes que se puedan obtener, se destinan al mercado los productos y se tiende a la adquisición individual de bienes.

Surge entonces la actividad mercantil, unos individuos se dedican a producir, otros a vender o comercializar con los productos. El comerciante por su raciocinio, conoce qué mercancías le producirán mejores utilidades y cuáles mayores riesgos. Aparece entonces el registro de los hechos económicos, se abandona el empirismo, los mercaderes banqueros introducen una nueva mentalidad económica, admiten el concepto de previsión, establecen la regla de que los gastos deben ser inferiores a los ingresos.

Al ampliarse los negocios, los registros de los hechos económicos requirieron una mayor división, así que según sus dimensiones y el volumen de sus actividades tenían libros principales y accesorios. Es por ello, que la Contabilidad tuvo sus orígenes en la necesidad de información, lo que hizo que el hombre buscara métodos de registro de los hechos económicos. Así ya en la antigüedad aparecen medios de información contables, que si bien eran rudimentarios, satisfacían esas necesidades, ejemplo las "Tablitas de Arcilla" de Babilonia, los "Papiros" de Egipto, y los "Quipus" del Imperio Inca.

El gran poder del imperio romano primero y posteriormente la Edad Media con el desarrollo del comercio, conllevaron a un perfeccionamiento de los sistemas contables existentes. Al hacer su aparición el crédito (del latín Creditum- Crédere: creer, tener confianza, entrega de un valor en el presente a cambio de una promesa de reintegro en el futuro) y extenderse este al negocio de la industria y el comercio trae como consecuencia un importante incremento de la actividad mercantil. En esta etapa aún no se utilizan los Estados Financieros como medio de crédito, se formulaban únicamente para información de los dueños.

En el año 1890 se presenta una ponencia ante la Asociación Americana de Banqueros, para que se apruebe como requisito indispensable del otorgamiento de créditos superiores a cierta cantidad, la presentación de Estados Financieros del solicitante. Pero no es hasta mediados del siglo XX que se establece el análisis de los Estados Financieros como proceso ordenado de conocimiento, como consecuencia de la generalización de situaciones, en las que personas e instituciones habían de decidir sobre empresas no controladas directamente. (antes de finalizar el siglo XIX los bancos calculaban la solvencia del cliente). Entre los hechos causantes de esta situación generalizada, se pueden citar:

1. La separación de la propiedad y de la dirección de los negocios.
2. El desarrollo del mercado de capitales y de instituciones financiera (bancos, compañías de seguros y fondos de inversión) que han de



desarrollar una tarea permanente de decisión de inversiones en empresas ajenas.

3. El crecimiento del tamaño de las empresas y la difusión del holding como estructura de organización.
4. La mundialización del mercado de dinero y de capitales.

El análisis de los Estados Financieros se desarrolla rápidamente, cuando los profesionales de la contabilidad asumen un lugar importante en el mundo de los negocios. En la década de los 60 en Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos de análisis económico -financiero. El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para las empresas.

En 1964, éste señalaba:

“ . . . Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella , aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy “.

A pesar que no es hasta 1973 que se crea el Comité Internacional de Coordinación Contable, lo cual fue aprobado en el X Congreso efectuado en Sydney 1972 (Del Toro,2008), y que las Normas Internacionales de la Contabilidad aprueban los estados financieros para su confección y análisis en las empresas, en Cuba en 1962 entra en vigor el Sistema Uniforme de la Contabilidad. En 1967 se eliminan las relaciones entre cobro y pagos entre las empresas del Estado, con la creencia de eliminar el burocratismo, se crea entonces un registro de unidades físicas, denominado: Nuevo Sistema de Registro Económico. Esta medida pretendía eliminar el burocratismo entre los cobros y los pagos de las

empresas, pero, dificultaba en cierta medida la actividad del análisis económico –financiero de los estados financieros básicos. A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico. La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

Según Del Toro (2008), en 1975 con la celebración del histórico 1er Congreso del Partido Comunista de Cuba ( PCC) y materializando uno de sus acuerdos, se inicia la implementación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía. Debido a las condiciones de esa época, donde existía una gran diversidad de los procesos económicos, hicieron que la implementación, acordada a aplicarla a mediano y largo plazo, se aplicara de inmediato en un grupo de empresas seleccionadas. Con este sistema se establecían nuevas metodologías, reglamentos, normas, etc., y la reestructuración del aparato estatal. Dentro de los nuevos cambios que se perseguían con este nuevo sistema, se pretendía lograr, entre otros, los siguientes:

1. Medir la eficiencia de la gestión en el proceso de dirección de la economía.
2. Ofrecer información estadística para la elaboración y confección de los balances e indicadores de la economía nacional.
3. Dar elementos necesarios para el análisis económico integral de las actividades que desarrollen las empresas.

En 1977 a través de la resolución No 71 del ministro presidente del Comité Estatal de Finanzas, se pone en vigor el Clasificador Único de Cuentas Contables. Este hecho sin lugar a dudas, fue un gran paso de avance para la confección de los estados financieros y su análisis, para la toma de decisiones. El sistema del análisis económico-financiero, es perfeccionado con el paso de los años y la experiencia que se iba acumulando con el sistema económico de esa época. El

30 de diciembre de 1986, a través de la resolución 62, se establece el nuevo Sistema Nacional de Contabilidad para la Actividad Empresarial.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas y financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico -financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes. En 1993 el Comité Nacional de Finanzas, decide sustituir el Manual del Sistema Nacional de Contabilidad en aras de que la Revolución Cubana evolucionara en materia del sistema de contabilidad. En este sentido se instrumentaron los elementos mínimos a tener en cuenta en los registros contables del país, estableciéndose:

- Los Principios de Contabilidad General Aceptados.
- Plan de Cuentas Nacional con la debida codificación y precisión del contenido económico de la misma, así como la necesaria flexibilidad, para permitir su adecuación por parte de las entidades..
- Los estados financieros como fuentes para las necesidades de información tanto internas como externas.

Los Principios de Contabilidad Aceptados, no fueron implementados de forma obligatoria hasta 1997. Estos principios constituyen los conceptos fundamentales y las normas o reglas establecidas con carácter obligatorio, que permite que los saldos registrados en los estados financieros, sea datos fieles y reflejen la verdadera realidad de la actividad económica de cualquier entidad.

Sin lugar a dudas, creados los tres elementos anteriores, la Contabilidad en el proceso empresarial alcanza un mayor nivel en cuanto a su homogenización, calidad e impresindibilidad empresarial; aspecto al que se incorpora en el 2005 el surgimiento de las Normas Cubanas de Contabilidad, totalmente armonizadas con las

normas internacionales, con lo cual se favorece el desarrollo del análisis económico-financiero como una herramienta elemental e imprescindible para el buen funcionamiento y eficiencia y eficacia de las empresas cubanas.

En 2011 se aprueban en el 6to Congreso del PCC, los Lineamientos para el Desarrollo Económico y Social donde se establecen las nuevas líneas para el desarrollo económico del país. En estos lineamientos, el 17, se refiere a la eficiencia que han de lograr las empresas en su proceso productivo o de los servicios, pero para ello, es imprescindible un adecuado y eficiente análisis económico.

Sobresalen como aportes económicos de este congreso la creación de las bases para el ordenamiento monetario, los pasos iniciales para el desarrollo de los diferentes actores económicos, el comienzo de la implantación de cambios en el sistema de dirección de la economía, así como el perfeccionamiento de los sistemas y órganos de dirección a los distintos niveles del Estado y del Gobierno.

En 2016 se desarrolló el 7mo Congreso del PCC, en el cual se aprobaron tres documentos rectores de la actualización del modelo socioeconómico y social cubano: Conceptualización del Modelo Económico y Social Cubano; las bases del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hasta el 2030 y las modificaciones a los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución.

En todos ellos el perfeccionamiento de la gestión económico financiera de las empresas continúa siendo una prioridad. El análisis económico financiero en concordancia con lo anterior amplía su espectro, para adecuarse a las necesidades de los nuevos actores económicos que comienzan a parecer en la economía. Estos elementos permanecen hasta el 8vo congreso.

Debido a esto se concluye la necesidad de desarrollar y fortalecer una cultura analítica, para lo que hay que dotar a especialistas y directivos de conocimientos y habilidades que les permitan analizar con rigor.

Al realizar un análisis económico-financiero además de las posibles limitaciones , es importante destacar la habilidad del financista para el análisis y su preparación, pero, además, puede que el analista esté muy bien preparado y con vasta experiencia en esa actividad, pero si los estados financieros no brindan los datos reales del período contable, entonces los resultados del análisis no han de ser adecuados y no responden a la realidad. Otra limitación que influye negativamente en el análisis de los estados financieros, lo constituye el desconocimiento de la devaluación de la moneda en el tiempo. El valor actual de hoy de una moneda, no es del mañana.

En la evolución del análisis económico financiero en los últimos años ha estado marcado por técnicas matemáticas como: la matemática borrosa, con el desarrollo de sistemas informatizados que facilitan la emisión de manera directa de los indicadores.

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

### **1.1.2. Definición del Análisis Económico Financiero**

Según González (2018) se dan ciertas discrepancias entre autores al referirse a la nomenclatura del análisis económico financiero, en ese sentido Ruiz y Escobedo (2011) plantean que cuando se refieren al análisis de los Estados Financieros, los estudiosos no se ponen de acuerdo en nombrarlo, análisis financiero, análisis económico financiero, análisis contable, análisis técnico económico. Por lo que dichos autores recomiendan asumir el término análisis económico financiero cuando se trate del análisis de los Estados Financieros y de las informaciones complementarias a ellos, criterio que será asumido por el presente estudio.

Como en todos los conceptos de la vida, múltiples son las definiciones que existen sobre el termino análisis, no obstante, la mayoría de los autores coinciden en señalar que el análisis es sinónimo de examen, estudio, separación, distinción, investigación,

observación, entre otros, lo cual indica identificar la esencia de los fenómenos, su origen.

El análisis se ocupa de la evaluación de los fenómenos económicos, la determinación de los factores que influyen en su comportamiento, la detención de las posibles reservas de incremento de la eficiencia en la producción y de la elaboración de un plan de medidas que garanticen la solución de los problemas detectados o encaminen los esfuerzos hacia el mejoramiento de la actividad económico-productiva para períodos futuros, señala (Trujillo 2002)

El análisis económico- financiero consiste en la utilización de un conjunto de técnicas sobre los estados financieros básicos de la contabilidad, que permiten diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa.(Del Toro et al. ,2004)

Según Weston (2006) "... el análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de este radica en que pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una compañía".

En correspondencia con Jiménez (2010), se puede afirmar que el análisis económico-financiero de la empresa no responde a reglas fijas, en el sentido de que cada analista, en función de lo que le interesa estudiar y de la información de que dispone, decidirá revisar unos aspectos u otros. Además, dependiendo del sector y situación de la empresa o del momento en que se haga el análisis, puede ser interesante enfocarse en diferentes aspectos.

Azcaíno (2016) lo define como la desintegración o separación de valores que figuran en los Estados Financieros, a fin de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa.

Según Nogueira et al (2017) es la aplicación de un conjunto de técnicas, las cuales permiten determinar la capacidad que posee una entidad para producir beneficios y cumplir apropiadamente las obligaciones que tiene con terceros, valorar su posibilidad futura y posteriormente establece la toma de decisiones acertadas y de

esa forma reconducir y optimizar los recursos con las que cuenta la entidad con la finalidad de crear valor y así permanecer en el mercado. Estos autores en su estudio afirman que el análisis económico-financiero facilita la evaluación de la posición económica de una entidad; puesto que, permite a la organización determinar la suficiencia para generar beneficios, ya sea mediante la medición del rendimiento de sus activos. Asimismo, realizar un estudio a las cuentas de los estados contables permite analizar el comportamiento financiero de la entidad, ya que, determina la capacidad que tiene para atender sus pasivos y obligaciones financieras en cualquier periodo.

Para González y Gallardo (2018), El Análisis Económico Financiero se centra en la estimación por un lado de la capacidad de generación de fondos y por otro de las necesidades financieras de la entidad.

Por su parte Gerencie (2018) lo define como "...el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras". Como se puede observar anteriormente, con la elaboración de los estados financieros se llevan a cabo análisis e interpretaciones de los mismos para brindar a la empresa la información necesaria, para comprobar periódicamente la evolución de la misma y en caso de detectar o presentar síntomas de dificultades futuras poder tomar decisiones lo más pronto posible.

Delgado (2020) considera que: el análisis económico-financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica y financiera de la entidad para facilitar la toma de decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, que han afectado la eficiencia y continúen afectando en un futuro, al mismo tiempo mantener aspectos positivos y alcanzar exitosamente los objetivos propuestos.

A partir del análisis evolutivo anterior de los diferentes conceptos de análisis económico financiero, se coincide con la definición ofrecida por Delgado (2020), por considerarla una de las más completas y actualizada.

### **1.1.3. Importancia y limitaciones del Análisis Económico Financiero**

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

De aquí se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional, económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos), así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Según León (2003), la importancia del análisis económico financiero radica en mostrar la situación de la empresa con tres propósitos:

1. Para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de su gestión.
2. Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio.



3. Para facilidades de crédito o depósitos fiscales, en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa, naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo, y a el gobierno como socio de la empresa, como copartícipe de las utilidades que obtenga ésta, y la cual recibe en forma de impuestos.

Para Demestre (2005) existen ciertas limitaciones que son propias de los estados financieros, y consecuente de su análisis, estas son:

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios
- Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan
- Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación)
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

Asimismo, expresa que existen problemas que afectan el análisis en la actualidad, los cuales son:

- Problemas de información
- Falta de entrenamiento
- Poco dominio de las técnicas de análisis

- Incultura analítica
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero
- Desconocimiento de comportamientos ramales
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación)

A pesar del paso de los años, muchos de estos problemas aún persisten en la realidad de las empresas cubanas, limitando la utilización del análisis económico financiero como una decisiva herramienta para la toma de decisiones empresariales.

En ese sentido Turmero (2017) plantea que los estados financieros tienen la apariencia de ser una información exacta, completa y definitiva, sin embargo, su análisis tiene limitaciones definidas, algunas de las cuales se expresan a continuación:

- Valuación de los activos fijos al costo histórico, por lo que las cifras no reflejan, por lo general, ni la cantidad en que pudiera ser vendido el activo fijo ni la cantidad que tendría que gastarse para reemplazarlo (costo actual).
- Generalmente no se tienen en cuenta los cambios en el valor de la moneda.
- No se reflejan una serie de aspectos intangibles que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones, porque no pueden expresarse en cifras monetarias; como por ejemplo la reputación y el prestigio de la compañía ante el público, el crédito de que disfruta, la lealtad de sus empleados, la eficiencia e integridad de sus directores.

Por otra parte Jans (2018) al analizar varias desventajas del uso de estados financieros para la toma de decisiones, incorpora al análisis anterior los elementos relacionados con que no siempre se tiene en cuenta la predicción de datos futuros, centrándose solo en cifras históricas, las cuales solo reflejan los datos y las cifras se basan en el mercado en ese momento, sin tener en cuenta los cambios constantes que pueden ocurrir en este y que pueden afectar el comportamiento futuro.

De todo lo anterior se resume que el análisis económico financiero es de vital importancia en la toma de decisiones de cualquier empresa. La toma de decisiones derivadas del análisis formal y real, que permite revelar mediante una correcta interpretación de los datos que ofrece la contabilidad; siendo necesario incorporar aspectos intangibles relacionados con los factores de carácter social que siempre no son susceptibles de expresarse en forma numérica; los efectos de la inflación en los estados financieros y el análisis de escenarios futuros; aspectos que se han considerado como principales limitantes de dicho análisis en la revisión de la literatura.

## **1.2- El objeto del análisis económico financiero: Los Estados Financieros**

Los estados financieros básicos de la contabilidad, en correspondencia con del Toro (2008), son informes que se utilizan, fundamentalmente, para reflejar la situación o posición financiera en un momento determinado de la vida empresarial, así como el resultado de su actividad económica durante un período contable dado.

La materia prima principal del análisis económico financiero ésta contemplado en la información financiera obtenida de los registros contables de las operaciones que celebran las entidades económicas y que se resumen en los estados financieros. (Galán, et al 2016)

### **1.2.1- Los Estados Financieros Básicos: El Estado de Situación y el Estado de Rendimiento Financiero**

En aceptación de lo dicho por Jans (2018), se admite que los estados financieros son documentos de datos financieros de una empresa pública en forma anual, con periodicidad semestral, trimestral o mensual. Estos documentos incluyen el patrimonio neto de la empresa sobre la base de los activos y pasivos, así como los gastos de la empresa, los ingresos y el presupuesto operativo. Los planificadores financieros y contables pueden usar los estados financieros para tomar decisiones respecto a

futuras ampliaciones, planificación y lanzamiento de productos, pero hay desventajas en el uso de este método.

Los estados financieros son documentos de propósito generales que muestran la situación económica de la entidad, la capacidad de pago de la misma y la ejecución del presupuesto aprobado, en una fecha determinada; o bien el resultado obtenido en las operaciones en un periodo dado. Constituyen fuentes de información sobre la marcha de la entidad, tanto a los interesados internos (Consejo de dirección y colectivo de trabajadores) como a los externos (presupuesto central), acreedores en general, organismos ramales y globales. (Almaguer, 2012)

Los estados financieros representan la información que el usuario general requiere para la toma de decisiones económicas. La información debe ser útil, confiable, relevante, comparable y comprensible. (Lara, 2010).

En correspondencia con lo establecido por la Resolución 235 de fecha 30 de septiembre de 2005 de la Ministra de Finanzas y Precios, a través de la cual se disponen las Normas Cubanas de Información Financiera, los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. Su objetivo, con propósitos de información general, es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los Flujos de Efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

### **El Estado de Situación o Balance General:**

Según Gerencie (2010) es el informe de los activos, pasivos y capital, en una fecha específica. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

El término "Balance" se utiliza en contabilidad para expresar el equilibrio matemático entre los valores que integran la Ecuación Fundamental, concepto en el que coincide

con Villa (2006), el cual amplía refiriendo que Balance General es un estado o informe que expresa la correlación, entre los valores de los recursos y los de sus fuentes de financiación, sirviendo para mostrar la situación o posición financiera de la entidad en una fecha determinada. Desde el punto de vista del desarrollo de la entidad, el Balance General es una medida de crecimiento o declinación de un período económico a otro. Expresa el mismo autor que puede decirse que el Balance General de una empresa es un informe de sus recursos (Activos) y de sus fuentes de obtención (Pasivos); una relación de sus propiedades, valoradas en la unidad monetaria, y de los derechos que existen sobre dichas propiedades. Según la denominada “teoría estática de las cuentas”, el Balance General es la meta final de la contabilidad por partida doble. La contabilidad se convierte en un instrumento para poner al día el Balance General, ya que este estado constituye la representación sintética de la Ecuación Fundamental de la contabilidad.

En fin, se puede arribar a la conclusión, de que el Balance General es un informe contable que refleja la situación financiera de la empresa en un momento dado, se confecciona a partir de las cuentas reales, o sea, las que agrupan a los grupos de Activos, Pasivos y Capital, los cuales que se incluyen en la ecuación básica de la contabilidad, la que se expresa en la relación matemática siguiente:  $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital}$ , la cual expresa claramente el equilibrio que existe entre sus elementos.

### **El Estado de Resultado o Estado de Rendimiento Financiero:**

El Estado de Ganancias o Pérdidas conocido también como "Estado de Resultados", "Estado de Rendimiento Financiero", entre otros, muestra todos los ingresos y gastos que se han venido acumulando a lo largo del ejercicio y el importe de la diferencia existente entre ambos conceptos, representará la utilidad o la pérdida ocurrida en el período, de aquí la importancia de haber mantenido un correcto registro de todas las operaciones que tuvieron lugar durante la etapa. (Villa 2006)

El mismo autor expresa que el Estado de Resultados se confecciona con los saldos de las cuentas nominales, siendo el mismo la expresión la Ecuación del Resultado, o sea,  $\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Utilidad}$ .

En fin, el autor expresa que el Estado de Resultado es aquel que refleja la situación económica de la entidad en un momento determinado, el cual se nutre de las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos y gastos.

Consiste en analizar, los gastos e ingresos en distintas categorías y obtener el resultado de la entidad en un determinado período.

Entre ambos estados existe un vínculo ya que la Ganancia o Pérdida del período, al final del ejercicio económico, se traslada a las cuentas de Capital de la entidad y en caso de omitirse al elaborar el Balance General provocaría un desequilibrio en el mismo.

### **1.2.2- Los elementos de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los Estados Financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el Balance General son los Activos, los Pasivos y el Patrimonio Neto o Capital Contable. Los elementos relacionados directamente con la medida del desempeño en el Estado de Resultados son los Ingresos y los Gastos. (Villa 2006)

El mismo autor sostiene que la presentación de los elementos precedentes, tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos pueden ser clasificados según su grado de liquidez y los pasivos según su nivel de exigibilidad, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas.

Posteriormente, expresa los elementos relacionados con la situación financiera entidad, los cuales son los siguientes:

- Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la misma espera obtener, en el futuro, beneficios económicos, en este concepto coinciden el referido autor y Almaguer (2012), los que se ajustan a lo expresado en la Resolución 235 de 2005 del Ministerio de Finanzas y Precios, la cual pone en vigor las Normas Cubanas de Contabilidad.
- Un pasivo es una obligación actual de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para saldarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Al respecto Almaguer (2012), lo define como las deudas u obligaciones contraídas por otras empresas o personas.
- El patrimonio neto o capital contable es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos los pasivos.

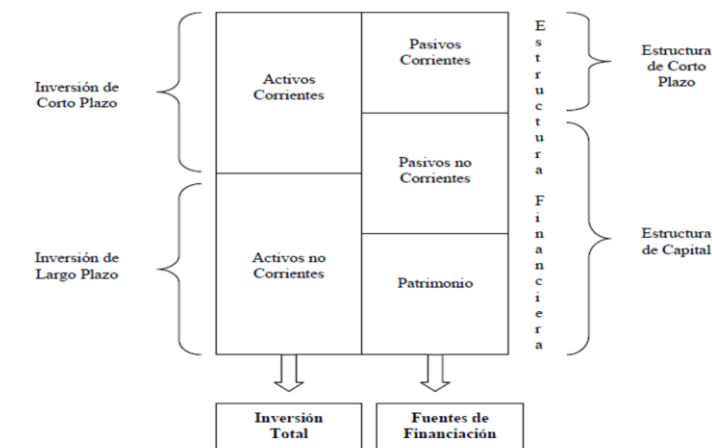


Figura 2. Agrupación de los elementos relacionados con la situación financiera.  
Fuente: Correa (2015)

Como se observa en la figura Los activos pueden ser clasificados según su grado de liquidez y los pasivos según su nivel de exigibilidad, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas. De acuerdo a este criterio el activo se puede dividir en Activo corriente y no corriente, incluyendo este último los activos de largo plazo, activos fijos, activos

diferidos y otros activos. La suma de estos elementos representa la inversión total que existe en la entidad.

Por otra parte, la estructura de financiamiento expresa las fuentes que financian esta inversión, dividiéndose en fuentes de financiamiento de corto plazo y fuentes de largo plazo. La figura anterior representa la estructura del Estado de Situación, cuyo conocimiento resulta esencial para una adecuada aplicación de los métodos y técnicas de análisis.

Elementos Relacionados con el desempeño:

- Ingresos: en correspondencia con lo dicho por del toro (2008), son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los Activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del Patrimonio Neto o Capital Contable, y no están relacionados con las aportaciones al Patrimonio Neto o Capital Contable.
- Gastos, definidos por el mismo autor como, los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los Activos, o bien como surgimiento de obligaciones, que dan como resultado decrementos en el Patrimonio Neto o Capital Contable, y no están relacionados con las distribuciones de estos beneficios.

Estos elementos se presentan en el Estado de Rendimiento Financiero de acuerdo a la estructura que se presenta en la figura siguiente:



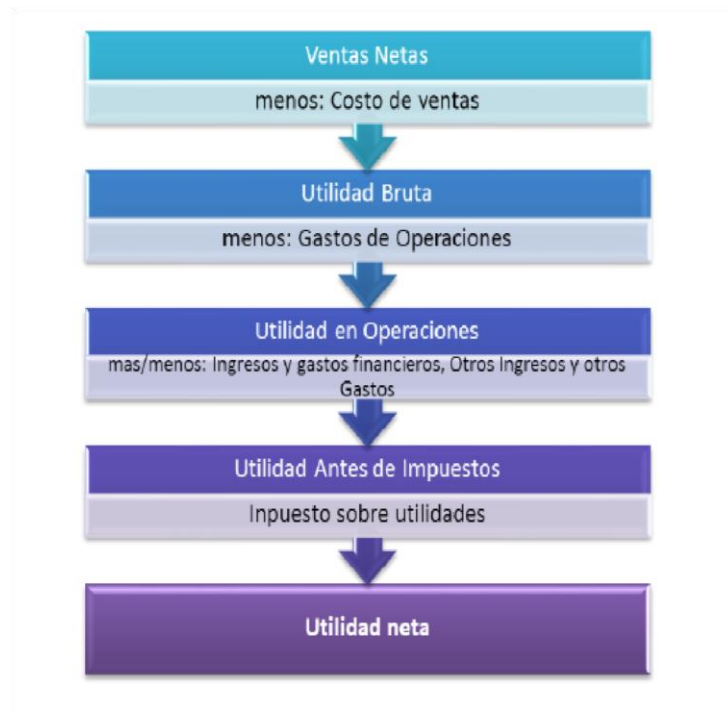


Figura 3. Agrupación de los elementos relacionados con la situación económica.

Fuente: Pulido (2018)

En fin, a modos de conclusión, en concordancia con González (2018) se considera que, el análisis económico financiero se basa en las cifras históricas de una entidad y en la comprensión de los mismos en ratios o índices financieros para explicar la evolución de la misma, generan limitaciones de condiciones situacionales, además de que no toman en cuenta los resultados que se puedan derivar de una restructuración interna de la entidad.

Una vez abordados los fundamentos teóricos conceptuales del análisis económico financiero se procede a describir el procedimiento seleccionado por el autor para su aplicación en la entidad objeto de estudio.

## **Capítulo II. Procedimiento para la realización del análisis económico financiero**

El análisis de los métodos y procedimientos que se han desarrollado en la literatura para la realización del análisis económico financiero, permitió, entre los procedimientos existentes en la literatura seleccionar el elaborado por García (2018), por considerarse completo, actualizado y adecuado para su implementación de acuerdo a las características del objeto de estudio práctico. El presente capítulo presenta la descripción del mismo, de acuerdo a lo propuesto por García (2018).

**2.1 Objetivos, características y representación gráfica del procedimiento.** El **objetivo general** del procedimiento consiste en establecer una guía de actuación para la realización de un adecuado análisis económico financiero que favorezca la toma de decisiones a la dirección, diseñado en fases con sus correspondientes etapas y pasos, incluyendo los métodos empíricos, económicos financieros y estadísticos que permiten su aplicación subsecuente y lógica en un objeto de estudio práctico. Los **objetivos específicos** son:

- Contribuir al perfeccionamiento de la toma de decisiones en materia de gestión económica y financiera empresarial, logrando una adecuada retroalimentación que estimule la identificación de la “causa de las causas”, tomando acciones correctivas que permitan elevar la eficiencia económica financiera.
- Favorecer la generalización y perfeccionamiento de la utilización del análisis económico financiero como una práctica cotidiana de las empresas cubanas.
- Elevar la preparación de los especialistas que se involucran en la implementación del procedimiento.

El procedimiento se distingue entre otras **características** por ser:

- Flexible, pues en su diseño incluye etapas y pasos que favorecen la retroalimentación y perfeccionamiento en la medida en que se aplica.
- Fácil y detallado, al especificar con un orden lógico en sus fases etapas y pasos la secuencia a seguir, todo lo cual facilita su implementación.

- Extrapolable, pues puede ser aplicado a cualquier organización.

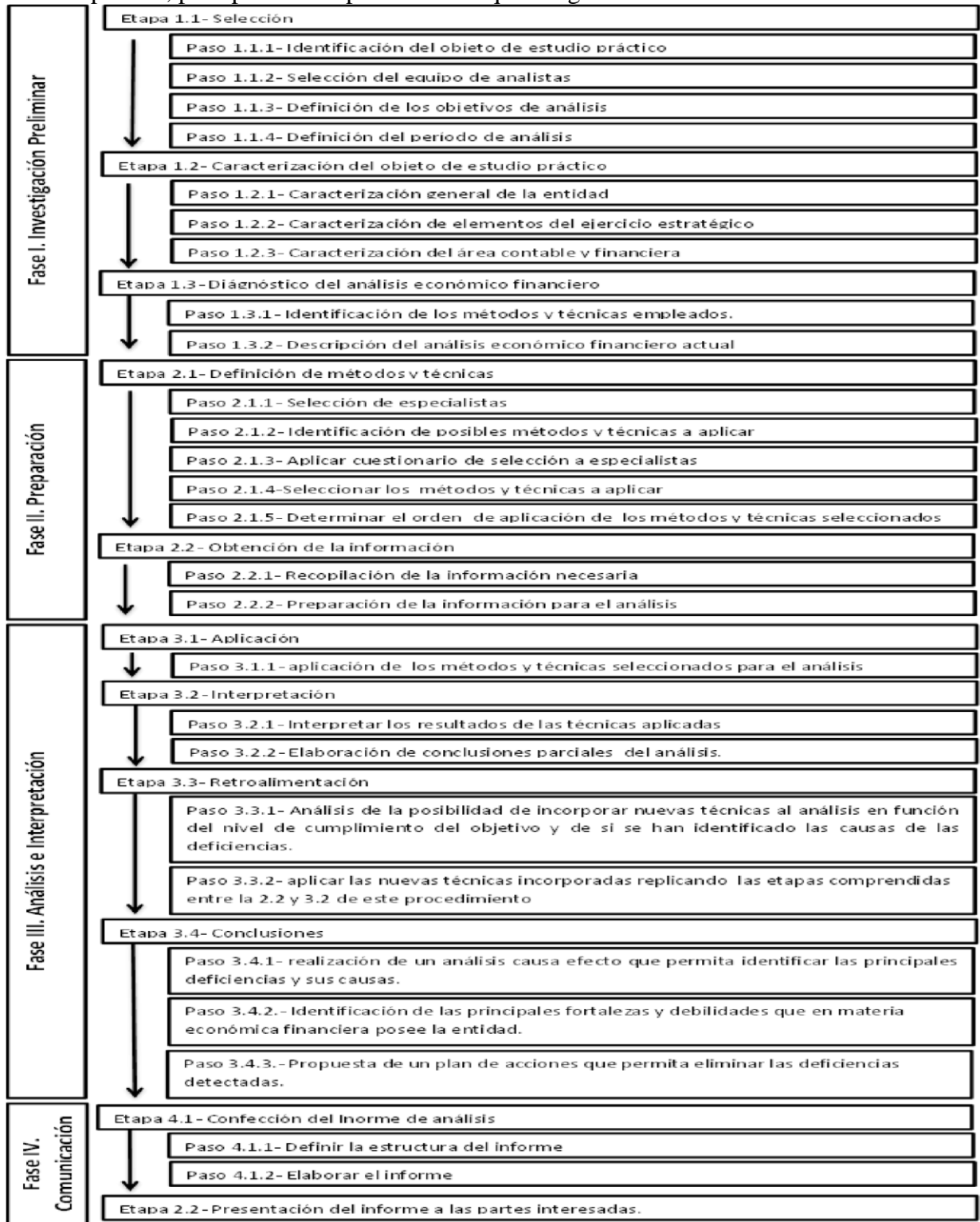


Figura 4. Representación del procedimiento para el Análisis Económico Financiero.  
Fuente: García (2018)

## **2.2-Descripción de fases, etapas y pasos del procedimiento para el Análisis Económico Financiero**

El procedimiento para el Análisis Económico Financiero consta de 4 fases, 11 etapas y 26 pasos los cuales se explican a continuación.

**Fase 1. Investigación Preliminar:** El objetivo de esta fase es identificar los elementos esenciales necesarios para el desarrollo del análisis económico financiero. La misma consta de tres etapas.

**Etapá 1.1 Selección:** Esta etapa. tiene como propósito definir el tipo y alcance del análisis, para ello se desarrollan 4 pasos.

- **Paso 1.1.1 Identificación del objeto de estudio práctico:** Se define en este punto la entidad donde se ejecutará el análisis, lo cual dependerá del sentido que se le quiera dar al mismo, en función de intereses investigativos, generalizadores o de necesidades de entidades. Se debe explicitar el porqué se selecciona esta entidad. -

**Paso 1.1.2 Selección del equipo de analistas.** El equipo de analistas debe estar compuesto preferentemente por personal con experiencia en la realización de este tipo de análisis, que posea dominio de los métodos y técnicas posibles a aplicar. En los casos en que sea posible es de utilidad incorporar personal propio de la entidad al mismo.

- **Paso 1.1.3 Definición del objetivo del análisis a efectuar:** varía en dependencia del usuario y de la profundidad o extensión que se desee en el análisis. De acuerdo a Ruiz y Escobedo (2011), el análisis puede ser total o parcial, según comprenda la situación de la empresa en toda su amplitud o bien que se refiera a determinados aspectos, como puede ser lo relativo a su administración. Por supuesto, siempre será recomendable el análisis total, ya que un análisis parcial, en ocasiones puede llevar a conclusiones equivocadas.

- **Paso 1.1.4. Definición del período de análisis.** Está muy relacionado con el objetivo trazado y marca el alcance temporal del análisis. Cuanto mayor cantidad de períodos se analicen, más rico resultará el análisis. Los períodos seleccionados deben cumplir el requisito de ser comparables.

**Etapa 1.2.** Caracterización del objeto de estudio práctico: El objetivo de esta fase consiste en caracterizar el objeto de estudio práctico, partiendo de los elementos esenciales que identifican a la empresa de forma general hasta llegar al departamento encargado de los procesos económicos. Esta caracterización se realiza en cuatro pasos. Los métodos a emplear en esta fase son: análisis de documentos, entrevistas y cuestionario.

- **Paso 1.2.1 caracterización general de la entidad:** en este paso se solicita información sobre antecedentes de la empresa, descripción de su objeto social, cómo se estructura organizativamente, cuántos trabajadores posee, entre otros. De acuerdo a Ruiz y Escobedo (2011) es interesante incluir apreciación de las relaciones de la empresa con instituciones de crédito, proveedores así como de la capacidad competitiva de la empresa; del mercado en el momento que se efectúa el análisis (si ha habido aumento de los precios tanto de lo que se compra como de lo que se vende); igualmente es posible investigar si ha habido cambios en la política de ventas, si se mantienen en cuentas abiertas o a través de documentos mercantiles; si se han efectuado ventas promocionales, obsequio de artículos, etc., por presiones de la competencia.

- **Paso 1.2.2. Identificación de los elementos del ejercicio estratégico:** En este paso debe tenerse en cuenta los elementos esenciales del ejercicio estratégico de la empresa, enfatizando en: período que abarca la estrategia, misión, visión, factores internos y externos (DAFO: debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades) y objetivos estratégicos. Se debe identificar la existencia de objetivos relacionados con la situación económica financiera de la empresa.

- **Paso 1.2.3. Caracterización del área contable y financiera.** En este paso se debe especificar la estructura organizativa y funciones del área contable y financiera

de la entidad. Se debe incluir información sobre las características profesionales del personal que en ella labora y mediante la aplicación de un cuestionario identificar sus niveles de conocimiento en cuanto a la temática del análisis económico financiero.

**Etapa 1.3 Diagnóstico del análisis económico financiero:** el objetivo de esta etapa es identificar las características del análisis económico financiero que en la actualidad realiza la entidad, en aras de contribuir a su perfeccionamiento. Se divide en dos pasos.

- **Paso 1.3.1 Identificación de los métodos y técnicas empleados:** mediante la revisión documental de análisis financieros anteriores se procede a identificar los métodos y técnicas de análisis económico financiero que actualmente emplea la entidad.

- **Paso 1.3.2 Descripción del análisis económico financiero actual.** Mediante entrevista a directivos del área económica y de la entidad en general, se obtiene la información necesaria para describir las características del análisis económico financiero que en la actualidad realiza la entidad, identificando su profundidad, utilización para la toma de decisiones, entre otros aspectos de interés.

**Fase II Preparación.** El objetivo de esta fase es preparar toda la información y recursos necesarios para el análisis. La misma consta de dos etapas.

**Etapa 2.1 Definición de métodos y técnicas.** En esta etapa, utilizando el criterio de especialistas, se determinarán los métodos y técnicas que se aplicarán durante la realización del análisis. Para ello se desarrollan 5 pasos.

- **Paso 2.1.1 selección de especialistas:** Este paso permite consultar, un conjunto de especialistas en el tema, con el fin de incorporar sus experiencias, opiniones personales, criterios e ideas para la correcta determinación de los métodos y técnicas a emplear. La selección se fundamentará a partir de sus conocimientos, investigaciones, experiencia práctica, estudios bibliográficos, entre otros; dando la posibilidad a los mismos de analizar el tema con tiempo, sobre todo si no hay

posibilidad de que participen de manera conjunta. La cantidad estará en dependencia de su existencia y disponibilidad.

- **Paso 2.1.2 identificación de posibles métodos y técnicas a aplicar:** Se debe realizar una amplia revisión bibliográfica del tema, con apoyo en investigaciones anteriores, en busca de una selección extensa de los posibles métodos y técnicas a aplicar durante el análisis. Como resultado de esta revisión se conformará un listado inicial que contendrá un conjunto amplio de los métodos y técnicas de análisis económico financiero que se presuma, se puedan aplicar a la entidad objeto de estudio.

Disímiles son los métodos para analizar la información económica financiera. Este procedimiento se basa fundamentalmente en los métodos vertical, horizontal y gráfico, a partir de los cuales se derivan algunas técnicas de análisis de los datos económicos financieros.

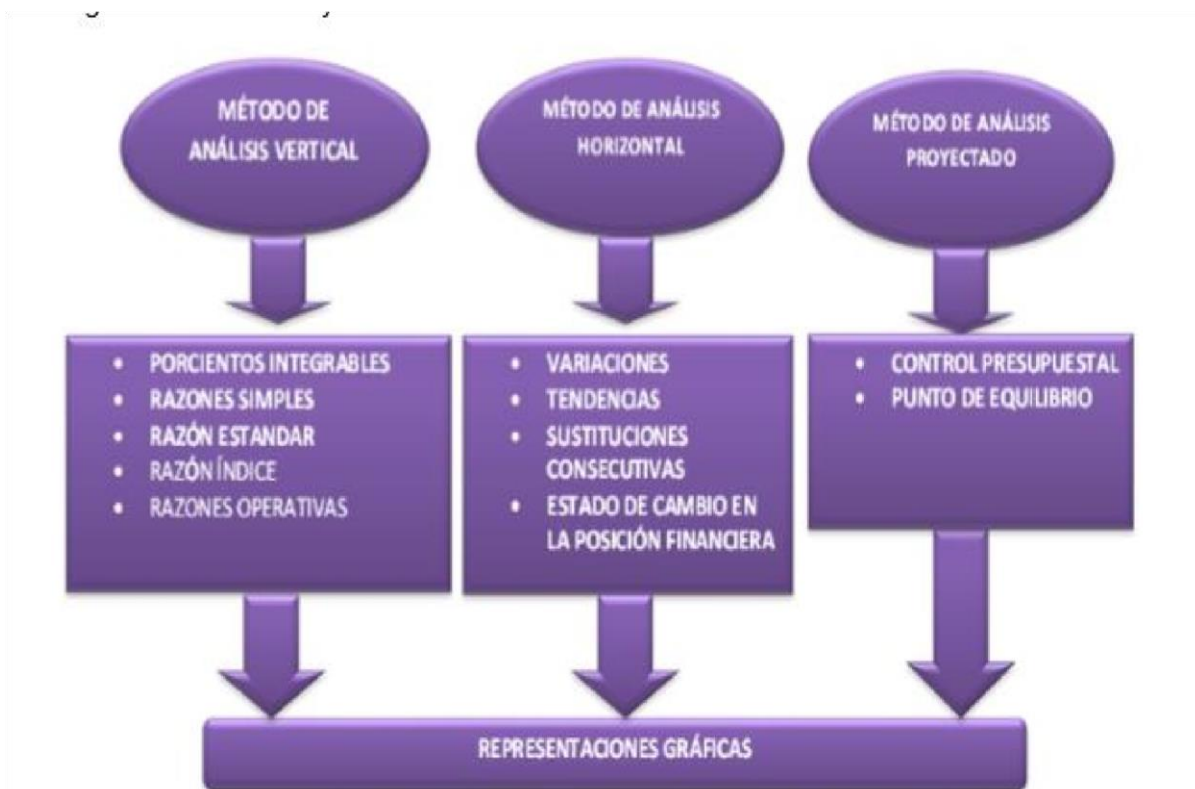


Figura 5. Métodos y técnicas de análisis.

Fuente: Pulido (2018)

**Método de Análisis Vertical o Estático:** Se analizan los Estados Financieros correspondiente a una fecha o período determinado, el factor tiempo pasa a ser un elemento sin importancia. Las técnicas son:

**Porcientos integrables:** 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 un por ciento.

**Razones Simples o Financieras:** Es la relación matemática entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa que guardan una referencia significativa entre ellas y que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.

**Razones Estándar:** Tiene por finalidad el establecimiento de razones que servirán como medida de eficiencia y al mismo tiempo de control al compararse con ella los resultados obtenidos.

**Razones Índice:** Combinación de razones simples y razones standard determinando la razón del negocio.

**Razones operativas:** Miden aspectos financieros o no que necesita conocer el analista en la fase de investigación preliminar.

**Sistema Dupont:** Forma parte de los índices de Rentabilidad o Rendimiento y Rotación de los Activos, actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la entidad; es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los Estados Financieros y para determinar la condición financiera de la Entidad.

**Razones para usos especiales:** Son razones financieras que miden aspectos específicos, tales como el Valor Agregado, el éxito del negocio, el riesgo y la incertidumbre en la toma de decisiones.

**Método de Análisis Horizontal o Dinámico:** Se analiza más de un Estado Financiero de una misma entidad en fechas diferentes. Demuestra el desarrollo que ha tenido el



negocio a través de dos o más ejercicios y al mismo tiempo proporciona una idea sobre su proyección futura. Las técnicas que emplea son:

Variaciones: Consiste en comparar los conceptos financieros homogéneos en cifras absolutas y relativas de los Estados Financieros referidos a fechas distintas, obteniéndose de dicha comparación variaciones por aumentos o disminuciones que deberán analizarse e investigarse para precisar las causas que las motivaron. El cálculo de las variaciones absolutas no presenta dificultades, basta con restar algebraicamente de las cifras del año actual las cifras del año base. El cálculo de las variaciones relativas consiste en dividir el importe de la variación absoluta entre el año base, no se podrá efectuar si:

- No existen cantidades en el año base, ya que cuando se divide una cantidad entre cero, el cociente que se obtiene es igual a cero.
- Los importes de año base son negativos.

Tendencias: Constituye una técnica de análisis que permite convertir a números índices las cifras absolutas expresadas en unidades monetarias, que proporcionan los Estados Financieros comparativos para estudiar y analizar la relación que tiene cada partida en particular con otra del mismo concepto. Se obtiene al efectuar el cálculo de las variaciones entre tres o más estados financieros.

Sustituciones consecutivas: Muestra el objeto a estudiar como función de una serie de elementos o factores más simples, los cuales se van sustituyendo uno a uno, estos factores determinan el estado del objeto. Su esencia consiste en que el grado de influencia que cada factor ejerce sobre el resultado total se determina sucesivamente mediante la sustitución de un factor por otro; al tiempo que uno de ellos se considera variable, los otros son constantes. La revelación de la influencia de un factor se lleva a cabo mediante la resta sucesiva, 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, por consiguiente, se efectúan únicamente los cálculos intermedios. La desviación del indicador establecida como consecuencia

de la suma de las variaciones de cada uno de los factores aislados deberá coincidir con la desviación general del indicador en estudio. Es importante garantizar el orden riguroso de las sustituciones, debido a que su cambio arbitrario puede conducir a resultados incorrectos (Torres y Urquiaga, 2008).

**Estados de Cambio en la Posición Financiera:** Presenta un análisis de los cambios de la situación financiera, entre el inicio de un período contable y el final de este. Se puede elaborar con base al Capital de Trabajo o al efectivo.

**Método de Análisis Proyectado o Estimado:** Se aplica para analizar Estados Financieros preformas o presupuestos. Las técnicas empleadas son:

**Control Presupuestal:** Elabora un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en las condiciones que se prevean para el futuro.

**Punto de Equilibrio:** Constituye una herramienta financiera que determina el nivel exacto en el que las ventas cubren totalmente los costos.

**Método Gráfico:** (Se utiliza en los tres métodos) El método consiste en convertir la información seleccionada de los Estados Financieros, así como las cifras relevantes de los análisis anteriores, a todo tipo de gráficos; según las exigencias y necesidades de representación.

- **Paso 2.1.3 Aplicar cuestionario de selección a especialistas:** Partiendo del antes mencionado listado inicial de métodos y técnicas, y teniendo en cuenta las características y objetivos de la institución, se les aplicará a los especialistas seleccionados un cuestionario a través del cual determinarán los que pueden aportar información de utilidad al análisis económico financiero de esta organización. El mismo se procesará a través del criterio del coeficiente de consenso.

- **Paso 2.1.4 selección de métodos y técnicas a aplicar:** La selección de los métodos y técnicas a aplicar estará basada en la utilización del coeficiente de consenso, La información recopilada mediante la encuesta debe ser procesada a través del coeficiente de consenso (Frías, González y Cuétara, 2008), el cual expresa

si los decisores aceptan o no la propuesta que les hace el facilitador, utilizando para ello la siguiente expresión:

$$GC = (1 - VN / VT) \text{ Donde:}$$

**GC:** grado de aceptación de cada uno de los atributos por parte de los decisores.

**VN:** total de votos negativos.

**VT:** total de votos.

El atributo evaluado se acepta cuando el grado de aceptación es mayor que 85%. De quedar por debajo del rango establecido, se pueden adoptar las decisiones siguientes:

- Desechar el criterio de los decisores y mantener el atributo.
- Desechar el atributo, tratando de mantener la condición de que su cantidad nunca sea menor que el número de decisores utilizados.
- Retroalimentar a los decisores con los criterios de los demás para tratar de que modifiquen su votación.

**Etapa 2.2 Obtención de la información:** en esta etapa se obtendrá toda la información necesaria para la aplicación de los métodos y técnicas seleccionados en la etapa anterior.

- **Paso 2.2.1 recopilación de la información necesaria:** Se procede en este paso a la obtención de los Estados Financieros debidamente certificados y auditados, de forma que rindan información razonable, oportuna sobre la situación de la entidad.

Para ellos se debe efectuar en este paso, de acuerdo con Ruiz y Escobedo (2011):

- a. Lectura del informe de los auditores que garantice una mayor veracidad de la información y por consecuencia se obtendrá una interpretación más adecuada y correcta de la misma.
- b. Verificación de las normas de contabilidad aplicadas, lo que permite un conocimiento general de sus efectos generales en los Estados Financieros, para lograr una interpretación sólida y comparaciones significativas.

c. Revisión de las notas de los Estados Financieros y demás informaciones complementarias que certifiquen las políticas y procedimientos contables seguidos, las explicaciones de partidas extraordinarias, hechos relevantes ocurridos después de la fecha del Balance.

Igualmente se obtendrán otras informaciones necesarias que no se puedan recopilar directamente de los Estados Financieros y que sean necesarias para el desarrollo adecuado del análisis.

- **Paso 2.2.2 preparación de la información para el análisis:** La explicación de este paso se realiza de acuerdo a los criterios de Ruiz y Escobedo (2011). Obtenida la información, el analista someterá a los Estados Financieros que se le han proporcionado, a una serie de modificaciones o ajustes necesarios para su posterior análisis e interpretación. De estas modificaciones algunas son generales, por lo que puede decirse, que son reglas aplicables a todos los Estados Financieros, otras de ellas son propias a uno de ellos.

**Reglas de carácter general:**

En virtud de que el análisis no tiene la finalidad de ofrecer resultados de exactitud matemática o de aproximaciones al centavo, es conveniente **eliminar de las cifras que exhiben los estados financieros**, los centavos o bien según la magnitud de los valores **trabajar con cientos y miles de pesos**. Se sobreentiende que, al seleccionar la base, se aplica está a todos los valores que presenta el Balance, siguiendo la regla que si la cifra es mayor a cinco se eleve a la unidad inmediata superior y si es menos a la inmediata inferior. Si hay cantidades que coincidan con cinco, se suele adoptar la medida de dejarlas tal como se tiene, con el objeto de afectarlas ya sea en más o en menos, según la diferencia que pudiera existir al sumar los valores del Activo y los del Pasivo y Capital, o bien llevar la diferencia a una **cuenta conciliatoria por el análisis**.

**Se agrupan bajo un mismo título algunas cuentas que tienen la misma naturaleza**, por supuesto, siempre que no exista una razón especial para mantener el detalle y que vaya a ser motivo de análisis. Por ejemplo, las cuentas de materias primas y materiales, partes y piezas, útiles y herramientas, etc.

**Se presentan las cuentas a su valor neto**, por ejemplo, las de activo fijo aminoradas por la depreciación acumulada, las cuentas por cobrar deducida la provisión para cuentas incobrables, etc.

Sobre esta serie de reglas generales, se debe insistir, en que el tipo de empresa habrá de dar pauta para considerar otras que no se han mencionado.

#### **Reglas aplicables al Balance General:**

Se establece una agrupación propia para el análisis: Activo Circulante, Activo Fijo, Otros Activos, Pasivo Circulante, Pasivo a largo Plazo, Capital o Patrimonio. (Si el analista lo considera se pueden eliminar los grupos de Cargos y Créditos Diferidos y Otros Pasivos). Sobre esta regla los autores no se ponen de acuerdo, depende del objetivo que se trate de alcanzar, por ejemplo, Massau (2000) propone agrupar el activo de la empresa de acuerdo con su función en la empresa clasificándolo como activos funcionales, financieros y extra funcionales.

Después de un análisis exhaustivo estos autores asumen que:

Bajo el rubro de **Activo circulante** quedarán incluidos únicamente los valores que intervienen normalmente en las actividades regulares de la empresa o lo que es lo mismo, que sean de fácil realización y convertibilidad, es decir en los que está basado el ciclo de operaciones de la empresa.

Todos los valores que provengan de operaciones no normales o que representen saldos de no rápida realización o disposición, deberán excluirse del Activo Circulante, para llevarse al grupo de Otros Activos o Activos Fijos. Podemos citar como ejemplos:

- Préstamos personales previamente autorizados y que forman parte del saldo de la caja.
- Los saldos de deudores, funcionarios, empleados, ya sea por adeudos personales, préstamos o anticipos para gastos.
- Las mercancías cuyo arribo esté lejano o incierto.
- Los depósitos a plazo fijo y que no estén disponibles de inmediato.

- Depósitos e inversiones en el extranjero a los que no puede acudir de inmediato.
- Los fondos creados con algún fin específico y que por lo tanto no pueda disponerse de ellos.
- Las mercancías obsoletas o deterioradas que pudieran estar incluidas y que por lo tanto no son de realización normal.
- Los documentos y cuentas por cobrar que se encuentran en litigio o sean superior al plazo normal.
- Los documentos y cuentas por cobrar que no se correspondan a operaciones propias de la actividad, sino que se hayan obtenido por actos accidentales o de naturaleza meramente eventual.
- El saldo de Operaciones entre dependencias

En el grupo **Activo Fijo** deben considerarse todas aquellas inversiones de caracteres permanentes pero necesarios para el desarrollo de las actividades que constituyen el ciclo de operaciones de la entidad. Estas inversiones por lo general representan el carácter verdaderamente propio de la empresa y constituyen en su mayoría la garantía que posee la empresa sobre el Pasivo a Largo Plazo.

De este grupo, es indispensable que se excluya:

- Mejoras o adaptaciones de dudosa recuperación.
- Obras o construcciones en proceso que se hayan detenidas o se encuentren clausuradas por falta de presupuesto o abandono.

De los **Activos Fijos Intangibles** sólo se admiten para efectos del análisis aquellos valores que representen inversiones realmente efectuadas que han estado sujetas a una amortización y que posean un cierto poder de realización, se excluye el Crédito Mercantil.

Siempre que sea posible y con el objeto de excluir las partidas a que en párrafos anteriores se haya hecho mención, se operará para efectos del análisis la reversión del

asiento original formulado. Cuando esto no sea factible por provenir de ejercicios anteriores o tener repercusiones fuera del Capital, es conveniente registrar la reversión generalmente abonando a la cuenta de activo involucrada y teniendo como contrapartida la cuenta generalmente deudora denominada “Conciliatoria para efectos del análisis”.

En el grupo **Otros Activos** quedan agrupadas todas aquellas partidas o cuentas que no reuniendo las características establecidas para el Activo Circulante y Activo Fijo forman parte sin embargo del Activo de la Empresa. Este grupo también está constituido por las partidas que tradicionalmente se conocen como Cargos Diferidos. En el grupo de **Pasivo Circulante** quedan incluidas, siguiendo una política conservadora aquellas deudas que, aunque no provengan de operaciones normales, su vencimiento quede clasificado dentro del plazo de un año. Se incluye también las partidas clasificadas como Créditos diferidos pues a los efectos del análisis se consideran como un pasivo real y se incorporan al Pasivo Circulante si su vencimiento está dentro del plazo de un año o ciclo normal de operaciones de la entidad, de la misma forma se tratarán los pasivos contingentes.

El grupo **Pasivo a Largo Plazo** está formado por aquellas cuentas que representan obligaciones para la empresa con vencimiento a un plazo mayor de un año o del ciclo normal de operaciones, aun cuando no provengan de operaciones normales del negocio. Quedan también incluidas aquellas cuentas clasificadas como créditos diferidos y que por su plazo de vencimiento no son consideradas Pasivo Circulante. Las cuentas personales de los propietarios se agrupan en el Pasivo Circulante o a Largo Plazo según el grado de exigibilidad.

En el grupo **Capital** llamado indistintamente **Patrimonio** de acuerdo al derecho de propiedad, se incluyen el capital de o los propietarios, las reservas de Capital, las Utilidades Retenidas, el Capital Donado y el Capital por Revaluación, se incluye también el Resultado del período.

#### **Reglas aplicables al Estado de Resultados:**

Este estado a los efectos del análisis, requiere que sea detallado y no una mera concentración tan extractada que no permita distinción en cada uno de sus renglones.

Se establecen los grupos de Ventas, Costo de lo Vendido, Gastos de Venta, Gastos de Administración, Gastos e Ingresos Financieros. Por decisión del analista se pueden excluir Otros Gastos e Ingresos, ya que no provienen de operaciones normales de la Empresa, aunque si tienen un monto significativo, habrá que tenerlos en cuenta.

En el grupo **Ventas** se desglosan las Ventas brutas, Devoluciones sobre ventas, Rebajas sobre ventas, Descuento sobre ventas, Ventas netas. Si la cuenta de Ventas o alguna otra relativa a este grupo incluye operaciones no vinculadas con la actividad de la entidad, habrá que excluirlas de las cifras respectivas. Se separan las ventas al contado de las ventas al crédito.

Si se han consolidado ventas de la Casa Matriz con subsidiarias o filiales, habrá que separarlas, así como se desglosan las ventas por tipo de actividad (ingresos por servicios, reparaciones, venta de productos, etc.) si es que el negocio realiza conjuntamente dichas actividades.

El grupo Costo de lo Vendido o Costo de Venta se puede presentar desglosado, estableciendo primordialmente si se trata de una empresa comercial o industrial la que se va a analizar. En el análisis del Costo de Venta, será necesario tener en cuenta: aquellas partidas que lo están afectando y que no son propias de la actividad del negocio.

En el grupo **Gastos de Venta**, debe tenerse un estado analítico de esta cuenta con el propósito como se verá en el próximo capítulo de formular clasificaciones de gastos fijos y variables, efectuar comparaciones entre períodos, etc. Es necesario que el analista haya verificado en la investigación preliminar, si ha habido modificaciones en la política de clasificación de gastos, que, de no tenerse en cuenta, lo lleven a ciertos juicios equívocos.

Los conceptos que se agrupan bajo el concepto de **Gastos de Administración** se refieren a la función administrativa de organizar, dirigir y controlar entre otras al negocio



que se trate. El analista debe solicitar el estado analítico de esta cuenta y recabará información si se han operado cambios en la política de clasificación de algún concepto.

El analista debe tener presente esta situación en su análisis de gastos fijos y variables, pues, aunque muchas veces prevalece la idea de que todos los conceptos o la gran mayoría que forman los gastos de administración son fijos, resulta desvirtuado por tales razones.

Agrupados bajo el enunciado de **Gastos e Ingresos Financieros** están aquellos conceptos relativos a operaciones financieras, pero que sean propias de la actividad del negocio, como intereses por financiamientos obtenidos, por negociación o descuento de documentos, comisiones bancarias, intereses cobrados en operaciones a crédito, descuentos en pagos anticipados a proveedores. El analista debe solicitar el estado analítico de conceptos de este grupo y separándolos por gastos y por ingresos ya que no es aconsejable trabajar con el resultado neto. **Fase III. Análisis e Interpretación.** El objetivo de esta fase es efectuar el análisis e interpretación de los estados financieros en la entidad objeto de estudio, durante el período seleccionado. La misma consta de cuatro etapas.

**Etapa 3.1- Aplicación.** Con solo un paso, en esta etapa se efectuará la aplicación de los métodos y técnicas definidos en la fase anterior.

- **Paso 3.1.1 aplicación de los métodos y técnicas seleccionados para el análisis:** la aplicación se debe efectuar en el orden establecido en el paso 2.1.5 y utilizando la información obtenida en la etapa 2.2 de este procedimiento. Se utilizará el Microsoft Excel para el procesamiento de los datos, u otro software específico para este fin que decida el equipo de analistas.

**Etapa 3.2- Interpretación:** En esta etapa se desarrollará la interpretación del análisis efectuado en la etapa anterior. De acuerdo a Ruiz y Acevedo (2011) la interpretación, también llamada análisis real, es una actividad mental, que utiliza los datos de la contabilidad, previamente organizados en el análisis, para descubrir y revelar hechos económicos del pasado y del futuro, los puntos fuertes y débiles de la

Empresa. En la interpretación de los Estados Financieros influye en sumo grado la experiencia, juicio profesional y carácter del analista. Durante esta etapa se desarrollarán dos pasos fundamentales.

- **Paso 3.2.1- Interpretar los resultados de las técnicas aplicadas:** Se procederá a la interpretación cualitativa de los resultados de la etapa anterior. Se debe tener en cuenta la comparación con estándares definidos, así como con períodos anteriores. La interpretación debe enfocarse a los aspectos más relevantes resultantes del análisis.

- **Paso 3.2.2- Elaboración de conclusiones parciales del análisis:** se elaborarán conclusiones parciales de cada una de las técnicas aplicadas, las cuales deben expresar concreta y sintéticamente las principales fortalezas y debilidades que van aflorando al aplicar cada una de las técnicas.

- **Paso 3.2.3- entrevista a especialistas y trabajadores de la entidad:** De acuerdo con Ruiz y Escobedo (2011) la interpretación se enriquecerá con la participación de todas las áreas de organización, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales., que pondrían al relieve aspectos cualitativos y cuantitativos que afectan la situación de la entidad. Dicho de otra manera, los miembros de la entidad pueden contribuir a identificar las causas de los problemas detectados, considerando que según Demestre (2005) “es imprescindible establecer el origen de los orígenes; de lo contrario, no se podría revertir un efecto indeseado. Es conocido que atacando los efectos solo puede detener el avance de un problema. Solamente atacando la causa original se erradica”. En este caso se presentarán las conclusiones parciales del análisis, resultantes del paso anterior, a aquellos especialistas seleccionados por su experiencia en la entidad objeto de estudio práctico, o a otros directivos y trabajadores que por interés del equipo puedan ser seleccionados. Posteriormente mediante entrevista no estructurada se obtendrán sus criterios que contribuirán a identificar las posibles causas de los problemas.

**Etapa 3.3- Retroalimentación.** Esta etapa tiene como finalidad la revisión y enriquecimiento de los resultados parciales del análisis, con la intención de dar cumplimiento a los objetivos propuestos y de identificar las causas de los problemas detectados. La etapa consta de dos pasos.

- **Paso 3.3.1- Análisis de la posibilidad de incorporar nuevas técnicas al análisis en función del nivel de cumplimiento del objetivo y de si se han identificado las causas de las deficiencias:** Una vez obtenido el criterio de los especialistas y trabajadores de la entidad se efectúa un contacto grupal del equipo de analistas, los cuales pueden considerar invitar a algunos de los especialistas, con el fin de analizar si es necesario aplicar alguna nueva técnica para profundizar en los resultados del análisis. Si así fuera se procede aplicar el paso 3.3.2 de lo contrario se pasa a la etapa 3.4.

- **Paso 3.3.2- aplicar las nuevas técnicas incorporadas replicando las etapas comprendidas entre la 2.2 y 3.2 de este procedimiento:** se aplicará este paso, si como resultado del paso anterior es necesario aplicar alguna nueva técnica, en cuyo caso nuevamente se aplicarán las etapas comprendidas entre la 2.2 y 3.2 de este procedimiento.

**Etapa 3.4- Conclusiones:** En esta etapa se identificarán las principales fortalezas y debilidades de la entidad y sus causas, permitiendo de esta manera el diseño de acciones que puedan contribuir al mejoramiento de la situación de la entidad. Para ello se desarrollarán tres pasos.

- **Paso 3.4.1- realización de un análisis causa efecto que permita identificar las principales deficiencias y sus causas.** Con toda la información obtenida en las etapas anteriores se procederá a aplicar la técnica del Diagrama Causa-Efecto o Diagrama Espina de Pescado, la cual ilustra las causas de un problema o efectos creando un diagrama parecido al esqueleto de un pescado. Este es frecuentemente usado para ayudar a identificar los factores responsables de un problema que necesita ser corregido. Esto conllevará a identificar las causas primarias, secundarias y

terciarias del problema fundamental que en materia económica financiera posee la entidad. Dicho de otra manera, se podrán identificar las causas de las causas, definidas por Demestre (2005). Los elementos que integran de dicho diagrama son:

- Efecto: Una etiqueta para el problema o el efecto que será puesto hasta la derecha del diagrama.
  - Causas Primarias: Etiquetas para las costillas mayores del diagrama.
  - Causas Secundarias: Causas que ayudan a explicar las causas primarias.
  - Causas Terciarias: Sub-categorías de las causas secundarias.
- **Paso 3.4.2.- Identificación de las principales fortalezas y debilidades que en materia económica financiera posee la entidad:** a partir de los resultados del diagrama causa efecto y en general de la etapa anterior, se identificarán las fortalezas y debilidades que en materia económica financiera posee la entidad.
- **Paso 3.4.3.- Propuesta de un plan de acciones que permita eliminar las deficiencias detectadas:** considerando los elementos anteriores se diseñará un plan de acciones que contribuya a corregir las deficiencias detectadas contribuyendo al logro de los objetivos propuestos en el ejercicio estratégico, pudiendo ser utilizado como herramienta de la dirección. El mismo debe incluir las acciones, objetivos de las mismas, responsables y fecha en que deben ser cumplidas.

**Fase IV. Comunicación.** La finalidad de esta fase es **informar a las partes interesadas de los resultados del análisis económico financiero efectuado.**

**Etapa 4.1- Confección del Informe de análisis:** la información que se brinde debe ser sencilla (decir sólo lo necesario), clara (comprensible al lector), completa (conclusiones relevantes con su demostración) y estructurada (lógica y coherente). **-Paso 4.1.1-**

**Definir la estructura del informe:** Existen numerosas estructuras de un informe de análisis, asumiremos la propuesta por Ruiz, Fleitas y Trinchet (s.a): **Parte I- Presentación y Objetivos:** En esta parte se incluyen los objetivos del análisis efectuado, los datos de los analistas, el período analizado, las reseñas del solicitante y las limitaciones del análisis realizado.

**Parte II- Diagnóstico:** En este segmento se enuncian las conclusiones generales del análisis efectuado (incluye tanto problemas como puntos fuertes). También contiene la fundamentación de esas conclusiones con sus posibles consecuencias para la Entidad.

**Parte III- Recomendaciones:** Se expone el Plan de medidas que sugieren los analistas para erradicar los problemas o puntos débiles, así como las sugerencias para mantener las fortalezas.

**Parte IV- Despedida:** Se agradece la cooperación recibida y la disposición a realizar en otro momento el trabajo de análisis.

**PARTE V- ANEXOS:** Se relacionan: los cálculos efectuados de manera ordenada y detallada y toda la información utilizada

**-Paso 4.1.2- Elaborar el informe:** Se procede a la confección del informe teniendo en cuenta la estructura seleccionada en el paso anterior y la información resultante de las fases y etapas anteriores.

**Etapa 2.2- Presentación del informe a las partes interesadas.** Se presentará el informe a las partes interesadas, las cuales tomarán las decisiones pertinentes y valorarán si deciden o no aplicar el plan de acciones propuesto.

Una vez descrito el procedimiento metodológico para la realización del análisis económico financiero , se procede a exponer los resultados de su aplicación en la entidad objeto de estudio práctico.

### **Capítulo III. Resultados de la aplicación del procedimiento para la realización del análisis económico financiero en la Empresa Agroindustrial 6 de Agosto, en el período comprendido entre los años 2018 y 2020**

En el presente capítulo se exponen los resultados de la aplicación del procedimiento para la realización del análisis económico financiero en Empresa Agroindustrial 6 de Agosto, en el período comprendido entre los años 2018 y 2020. Para el desarrollo del mismo se cuenta con el compromiso de la alta dirección de la entidad, la cual ha disponibilizado la información necesaria.

#### **3.1- Aplicación de la Fase I Investigación Preliminar.**

##### **Etapa 1.1-Selección**

##### **- Paso 1.1.1 Identificación del objeto de estudio práctico.**

La agricultura impulsa la economía de la mayoría de los países en desarrollo. El sector que ofrece más posibilidades de ganar dinero en las zonas rurales es un sector floreciente de la alimentación y la agricultura, selecciona como **objeto de estudio práctico** de la investigación la Empresa Agroindustrial 6 de Agosto.

##### **- Paso 1.1.2 Selección del equipo de analistas.**

El equipo de analistas queda conformado por estudiantes y profesores de la Universidad de Matanzas, así como especialistas de la entidad objeto de estudio, según se describe a continuación:

Cuadro 1. Equipo de analistas.

<b>Nombres y apellidos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Especialidad</b>
Naylén García de León	Profesora e Investigadora de la Universidad de Matanzas, tutora de la presente investigación.	Lic. Contabilidad y Finanzas MSc. En Gestión Turística
Lucila Gil San Martín	Jefa del centro de gestión contable de la entidad donde se realiza la investigación	Lic. Contabilidad y Finanzas
<b>Nombres y apellidos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Especialidad</b>

Idarmis González Díaz	Jefa de Departamento de Economía	Lic. Contabilidad y Finanzas
Zobián Acosta Ochoa	Estudiante de la Universidad de Matanzas	Estudiante de Contabilidad y Finanzas.
Daniela González Gil	Estudiante de la Universidad de Matanzas	Estudiante de Contabilidad y Finanzas.

Fuente de elaboración propia.

**- Paso 1.1.3 Definición de los objetivos del análisis.**

El objetivo del análisis es caracterizar la situación económica financiera de la entidad en la cual se realiza la investigación, detectando los principales problemas que afectan su cabal análisis económico financiero. - **Paso 1.1.4 Definición del período de análisis.**

El periodo seleccionado para el análisis fue el comprendido entre el cierre de los años 2018, 2019 y 2020, de entidad objeto de estudio práctico.

**Etapas 1.2 Caracterización del objeto de estudio práctico -**

**Paso 1.2.1 Caracterización de la entidad.**

**Empresa Agroindustrial 6 de Agosto**

Esta unidad se encuentra ubicada en el poblado de Seis de Agosto perteneciente al municipio Calimete, provincia de Matanzas y pertenece al Ministerio del Azúcar (MINAZ). Se funda en noviembre del año 2002, a partir de una reestructuración que sufrió este ministerio por la creación de la tarea Álvaro Reinoso; anteriormente se conocía como Complejo Agroindustrial Seis de Agosto el cual se dedicaba a la producción de azúcar.

**- Paso 1.2.2 Caracterización de elementos del ejercicio estratégico. Misión:**

Esta unidad tiene la misión de:

Satisfacer las expectativas más exigentes de los clientes a partir de la prestación de servicios, diversificación y comercialización de producciones agroalimentarias,

forestales y frutales en las que interviene integralmente el capital humano, al tiempo que se respeten las regulaciones para el cuidado del ecosistema, que permitan la mejora continua necesaria, para proporcionar mayor calidad de vida de los trabajadores y su familia.

Visión:

Alcanzar altos rendimientos, proporcionando una mejora continua a partir de altos niveles de ingresos sin afectar el medio ambiente, lo que ha elevado la calidad de vida de los trabajadores y su familia.

Para dar cumplimiento a lo anteriormente expuesto la unidad cuenta con un área de 41.64 hectáreas, **entre sus actividades fundamentales se encuentran:**

- Producir y comercializar de forma mayorista: viandas, hortalizas, granos, cereales, frutas, plantas ornamentales, flores y producciones forestales (posturas forestales y frutales, madera aserrada y rolliza) cumpliendo las regulaciones vigentes por el Ministerio de la Agricultura, todos ellos en moneda nacional.
- Procesar y comercializar de forma mayorista productos de la industrialización de viandas, hortalizas, granos, cereales y frutas, así como efectuar la elaboración y comercialización mayorista de productos en conserva de vegetales, utilizando materias primas según el balance; producciones agrícolas y derivadas del proceso de industrialización de las mismas.
- Producir y comercializar de forma mayorista, semillas botánicas y agámicas, abonos orgánicos y biofertilizantes, medios de control biológicos; condimentos secos y frescos; equipos, partes y piezas y repuestos de la agroindustria, elementos prefabricados de hormigón y materiales de construcción y productos del procesamiento de la madera en pesos moneda nacional
- Producir y comercializar de forma minorista a sus trabajadores excedentes de productos agropecuarios y a través del mercado agropecuario estatal en pesos moneda nacional.



- Comercializar de forma mayorista chatarra a las empresas de la Unión de Empresas de Recuperación de Materias Primas en pesos moneda nacional y peso cubano convertible
- Prestar servicios de reparación, mantenimiento eléctrico e instrumentación a equipos automáticos, informáticos y de comunicación, de construcción de viviendas y otras obras menores de la comunidad, reparación y mantenimiento constructivos a entidades y a los trabajadores del sistema del Ministerio del Azúcar, construcción y mantenimiento de caminos y viales, de reparación y mantenimiento y montaje industrial, de reparación y mantenimiento a los medios y equipos de mecanización agrícola, automotor y sistema de riego y drenaje, así como de riego de agua, carpintería y partería, de montajes de máquinas de riego, de preparación de suelo, de alquiler de equipos especializados de construcción, equipos, servicios generales a comunidades y bateyes de transportación, alimentación y personales a sus trabajadores, de alquiler de locales para actividades recreativas a los trabajadores y servicios gastronómicos asociados a estos, todos ellos en pesos moneda nacional.

Valores Compartidos:

Amabilidad: Expresada en el trato cortés y respetuoso del servicio en las diferentes áreas de la granja, comprobable en el nivel de quejas relacionadas con el maltrato del personal.

Solidaridad: Expresada en la comprensión, la empatía, nivel de solución y de respuesta en tiempo mínimo a los reclamos de los clientes, comprobable en el nivel de quejas relacionadas con la falta de atención y no respuesta del personal.

Profesionalidad: Expresada en el nivel de calidad con que se prestan los diferentes tipos de servicios, comprobable a través de encuestas y opiniones de los clientes, así como el nivel de quejas. **Objetivos Estratégicos**

- Consolidar y lograr mayores niveles de Calidad, potenciando todos los elementos necesarios para fortalecer y garantizar la elevación de la Calidad.

- Aumentar las acciones a desarrollar en la actividad comercial que permitan el cumplimiento del plan de ingreso
- Alcanzar los ingresos planificados logrando resultados de eficiencia económica y financiera que permita cumplir los indicadores del presupuesto con un control interno satisfactorio.

El organigrama de la entidad aparece en el anexo 1.

**- Paso 1.2.3 Caracterización del Área Contable Financiera.**

El centro de gestión contable es el que rige y organiza todo lo que ocurre a los hechos contables; la cual consta de un jefe de departamento al que le se subordinan

4 Técnicos “A” y un Cajero Pagador.

Las funciones de las plazas existentes de se detallan en el cuadro siguiente:

**Cuadro 2. Funciones de las plazas del el área contable y financiera.**

<b>Plaza</b>	<b>Especialidad</b>	<b>Funciones</b>
Jefe De Departamento.	Lic. en Contabilidad y Finanzas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Controlar el proceso contable financiero de la entidad y las cuatro bases subordinadas.</li> </ul>
Cuatro Técnicos A en Gestión Económica	Técnico medio en contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Registrar los ingresos que genera la entidad.</li> <li>• Supervisar todo lo que concierne Activo Fijo Tangible, bajas, movimientos y actas.</li> <li>• Efectuar los pagos a proveedores.</li> <li>• Velar por el proceso de ejecución de las cuentas por cobrar, velando siempre que se cumpla con el ciclo de cobro y no se envejecen las cuentas.</li> <li>• Facturar todos los vales de salida del almacén.</li> </ul>
Cajero Pagador	Técnico medio en contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se encarga de recaudar y depositar todo el efectivo que genera la entidad, efectuar los pagos de los trabajadores y el debido control de todos los fondos bajo su custodia.</li> </ul>

Fuente de elaboración propia.

**Etapa 1.3 Diagnostico del análisis económico financiero.**

Para el desarrollo de esta etapa se realizó entrevista no estructurada a la Lic. Lucila

Gil san Martín, Jefa del Centro de Gestión Contable de la entidad e igualmente se revisaron documentos correspondientes a los períodos analizados. Los aspectos constatados se describen a continuación:

**- Paso 1.3.1 Identificación de los métodos y técnicas empleados.**

En la entidad actualmente solo se utilizan las técnicas de Indicadores operativos, el análisis de variaciones con respecto al plan, y se determinan algunos indicadores económicos; no se calculan razones financieras ni se realizan otro tipo de análisis. A continuación se muestran en el cuadro siguiente algunos de los indicadores que se determinan:

Cuadro 3. Técnicas e indicadores de análisis aplicados en la entidad-

<b>Técnica aplicada</b>	<b>Indicadores</b>
Indicadores operativos de Recursos Humanos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Promedio de Trabajadores</li><li>• Salario Medio</li><li>• Productividad</li><li>• Correlación Sal. Medio/Producto</li></ul>
Análisis de variaciones con respecto al plan, del Estado de Rendimiento Financiero	
Indicadores económicos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ventas Netas</li><li>• Total de Ingresos</li><li>• Utilidad</li><li>• Valor Agregado Bruto</li><li>• Salario</li><li>• Gasto Salario/Ventas Netas</li><li>• Gasto Salario/Peso Ingresos Totales</li><li>• Gasto Salario/Valor Agregado Bruto</li><li>• Utilidad/Valor Agregado Bruto</li></ul>

Fuente: Elaboración propia

**- Paso 1.3.2 Descripción del análisis económico financiero actual.**

Solo se realizan en el mismo análisis relacionados con la situación económica, los cuales se basan esencialmente en la utilización de las técnicas descritas en el paso anterior, considerando el autor que las mismas son insuficientes para reflejar elementos que permitan identificar las principales deficiencias que en materia de gestión económica financiera posee la entidad. Todo ello incide en que la dirección de

la entidad no cuente con todos los elementos necesarios para desarrollar una adecuada toma de decisiones.

### **3.2- Aplicación de la Fase II. Preparación. Etapa**

#### **2.1 Definición de métodos y técnicas -Paso**

##### **2.1.1 Selección de especialistas.**

Los especialistas se seleccionan a partir de su experiencia en la temática que se aborda, la cual puede provenir de estudios realizados o directamente del trabajo efectuado en la entidad objeto de estudio. En este caso los especialistas seleccionados coinciden con el equipo de investigación.

##### **-Paso 2.1.2 Identificación de posibles métodos y técnicas a aplicar.**

A partir de la revisión bibliográfica realizada se pudieron identificar una serie métodos y técnicas posibles a aplicar en la entidad y que aparecen descritos en el capítulo 2 epígrafe 2.1, los cuales son analizados por los especialistas mediante un cuestionario (anexo 2) con el fin de identificar aquellos que más se adecuen a las necesidades informativas de la entidad objeto de estudio.

##### **-Paso 2.1.3 Aplicar un cuestionario de selección de especialistas.**

Durante este paso es aplicado a los especialistas el cuestionario diseñado en el paso anterior, cuyos resultados se procesan utilizando el criterio del coeficiente de consenso, el cual establece la selección de aquellas técnicas y métodos con un coeficiente de consenso superior al 85%. Los resultados se muestran en el Anexo 3.

##### **-Paso 2.1.4 Aplicar un cuestionario de selección de especialistas.**

Como resultado del análisis del paso anterior, se decide no utilizar razón índice, razón estándar y la técnica de sustituciones consecutivas, así como los índices de rotación de activo fijo y el Estado de Cambios en la Posición Financiera, ya que las mismas poseen valores entre 0 y 50% de consenso de los especialistas.

Paso 2.1.5 Determinar el orden de aplicación de los métodos y técnicas seleccionados.

El orden de aplicación de las técnicas fue determinado teniendo en cuenta el consenso de los especialistas al respecto. Quedando establecido el mismo de la manera siguiente:

Tabla 1. Determinación del orden de aplicación de las técnicas de análisis seleccionadas.

<b>Orden de aplicación</b>	<b>Técnica de análisis económico financiero</b>	<b>Nivel de consenso de especialistas.</b>
1	Porcientos integrables	80%
2	Variaciones	80%
3	Razones simples	100%
4	Método gráfico	80%

Fuente: elaboración propia.

## **Etapas 2.2 Obtención de la información**

### **-Paso 2.2.1 Recopilación de la información necesaria**

Para el análisis económico financiero de la entidad objeto de estudio práctico se obtuvo información del Estado de Situación y Estado de Rendimiento Financiero, los cuales se encontraban debidamente certificados por la entidad, cumpliendo con las características necesarias para la información contable definidas en la Normas Cubanas de Contabilidad.

### **-Paso 2.2.2 Preparación de la información para el análisis**

Como parte de la preparación de la información para el análisis se eliminaron cuentas que no tenían saldo así como subcuentas innecesarias, con la finalidad de contar con una información más concreta.

## **3.3- Aplicación de la Fase III. Análisis e Interpretación.**

### **Etapas 3.1 Aplicación**

#### **- Paso 3.1.1 Aplicación de los métodos y técnicas seleccionados para el análisis**

Los resultados de la aplicación de los métodos y técnicas seleccionados serán expuestos de conjunto con las interpretaciones en la etapa siguiente.

### **Etapas 3.2 Interpretación**

#### **- Paso 3.2.1 Interpretar los resultados de las técnicas aplicadas**

A continuación, se muestran la interpretación de los resultados de las técnicas aplicadas conjuntamente con conclusiones parciales resultantes de la aplicación de cada técnica:

**Análisis de porcentajes integrables y variaciones del Estado de Rendimiento Financiero. (Anexos 4 y 5)**

Al analizar las variaciones del Estado de Rendimiento Financiero en el 2019 y realizar una comparación con el año 2018 y del 2020 al 2019 se obtiene que los ingresos por ventas disminuyeron en \$344025,88 y en \$788448,89 respectivamente, que representa un decrecimiento de 7,06 % y el 17,41 %, siendo desfavorable para la entidad, lo que trae consigo que la utilidad en operaciones en el 2019 al 2018 disminuyó en \$99590,12 lo que equivale a un decrecimiento de 13,97 %. No obstante se observa una recuperación; en el 2020 aumentó en \$69926,97 con respecto al 2019; lo que representa un crecimiento de 11,40 %. Este comportamiento de la utilidad operacional estuvo dado esencialmente por los costos de ventas los cuales en 2019 se incrementaron en \$354.622,32 (10,22%) sin embargo en 2020 decrecen en \$918.601,55 (23.70%).

No obstante el progresivo crecimiento de los otros gastos y gastos financieros a lo largo de los tres períodos; así como a la aparición en 2020 de gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE; ocasiona que, finalmente, la utilidad o pérdida antes de impuesto; a pesar de haber crecido en \$15961,44 (35.80%) en el periodo del 2019-2018; refleje una disminución de \$172278,51 en el periodo transcurrido del 2020-2019 lo q representa un decrecimiento de 284,57 %; reflejado en que la entidad en el 2020 como resultado de su gestión tuvo una pérdida de \$111.738,04.

El comportamiento estructural del Estado de Rendimiento Financiero sigue esta misma línea, el peso del costo de venta dentro de los ingresos totales en el año 2018 representan un 72,25%, en el 2019 asciende a 85,56% y en 2020 tiene un descenso representando 79.04% del total de ingresos. Sin embargo el incremento del peso de los otros gastos, gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por

financiamiento entregado a la OSDE; en el año 2020, incide negativamente en las utilidades, llevando a la entidad a la obtención de pérdidas en el 2020.

**Análisis de porcentajes integrables y variaciones del Balance General. (Anexo 6)**

Al analizar la estructura del activo puede observarse que en los tres períodos analizados el mayor peso se encuentra en el Activo Circulante (con aproximadamente 80,24%, 68,44% y 49.84% respectivamente), seguido por los Activos Fijos (19.76%,27.84% y 42.75% respectivamente) representado una estructura estable, en la que no obstante se evidencian un progresivo decrecimiento en el peso de los inventarios y un aumento de los Activos fijos.

Un análisis más detallado del Activo Circulante refleja que esta situación está motivada fundamentalmente por el comportamiento de los inventarios, los cuales, a pesar de mantenerse en los tres períodos como la partida de mayor peso dentro del activo circulante (70.23%, 65.61% y 46.94% respectivamente), decrecen su peso dentro del total de activo progresivamente.

Un análisis de las variaciones de este estado realiza las causas del comportamiento anterior. De manera general se observa que el Activo Total posee una tendencia al crecimiento; en 2019-2018 muestra un aumento de \$ 672361,75, lo que representa un crecimiento de un 12.30% en tanto en 2020 con respecto a 2019 vuelve a crecer en \$222.969,17 (3.63% por encima del año anterior).

Este crecimiento estuvo dado por la también tendencia al incremento que muestran las partidas de Activos Fijos; particularmente los Activos Fijos Tangibles. Estos, al comparar sus cifras consecutivamente con el período precedente muestran aumentos de \$629.198,81 en el 2019 y \$915.010,16 en 2020 de 58.28% y 53.54% respectivamente, lo cual se consideran cifras muy significativas.

No obstante, a pesar del incremento del Activo Total, es de señalar que se observa en los períodos analizados una tendencia al decrecimiento del Activo Circulante, el mismo en el 2019-2018 muestra un decrecimiento de \$184.747,97 (4,21%) y en el 2020-2019 refleja una disminución, aún mayor, del \$1.141.953,70 (27,18%); este comportamiento

obedece al decrecimiento del efectivo en banco, las cuentas por cobrar y en mayor medida de los inventarios.

Al analizar la estructura de financiamiento se evidencia que se mantiene constante, observándose que el mayor peso dentro de esta se encuentra en el financiamiento propio, el cual representa en los años 2018, 2019 y 2020 valores de 86.93% y 88.01% y 87.41% respectivamente, mostrando un riesgo financiero bajo para la empresa.

### **Análisis de Razones Financieras (Anexos 7 y 8) Razones de Liquidez:**

Tabla 2. Razones de liquidez.

<b>Indicador</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Liquidez General	6.14	5.71	3.07
Liquidez Inmediata	0.77	0.24	0.18
Liquidez Disponible	0.04	0.04	0.02
Capital de Trabajo	3670963.53	3465135.59	2063162.27

Fuente: elaboración propia.

Al interpretar la liquidez general o razón circulante, puede decirse, que la cantidad de Activo Circulante por cada peso de deuda en el 2018 es de \$6.14, en el 2019 disminuyó a \$5.71 y en el 2020 continua disminuyendo a \$3,07, se puede decir también que, en el año 2018, el Activo Circulante cubre 6.14 veces al Pasivo Circulante, mientras que en el año 2019 lo hace 5,71 veces y el 2020 cubre 3,07 veces. No obstante esta tendencia a la disminución en la razón es positiva ya que la misma en todos los períodos se encuentra muy por encima del rango óptimo, (lo cual es desfavorable para la entidad), representando la posibilidad de tener activos corrientes ociosos. El comportamiento de esta razón está directamente relacionado con el de los inventarios, explicado en el análisis de variaciones y estructura. Al profundizar en estos resultados, la liquidez inmediata indican que la empresa posee en el 2018, \$0.77 de activos más líquidos por cada peso de pasivo circulante, en el 2019 ocurre una disminución de \$0,24 y en el 2020 un disminución de \$0,18, lo que sería equivalente a decir que en el



año 2018 los activos más líquidos cubren 0,77 veces las deudas a corto plazo mientras que, en el año 2019 disminuye a 0,24 y en el 2020 disminuye también en 0,18 veces, estando en todos los periodos por debajo del rango establecido, lo cual resulta es desfavorable e indica que la entidad con sus activos más líquidos no es capaz de cubrir sus deudas en el corto plazo.

Con respecto a la liquidez disponible, se evidencia que la empresa posee una disponibilidad de \$0.04 por cada peso de pasivo circulante en el 2018, en el 2019 se mantuvo constante y en el 2020 disminuyó a \$0,02 debido a un aumento del pasivo circulante en este período a pesar de que también aumenta la disponibilidad del efectivo. En todos los períodos, la razón se encuentra por debajo del rango favorable, lo que indica, que las disponibilidades de la empresa no son suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo.

El capital de trabajo fue disminuyendo en el 2020 con respecto a los años anteriores debido al decrecimiento del activo circulante, y al incremento del pasivo circulante. El análisis de las razones de liquidez muestra un exceso de inventarios, lo cual se corrobora por el análisis de la estructura y variaciones del Balance General. Por otra parte, se evidencia que los activos más líquidos de la entidad, no son suficientes para cubrir las deudas de corto plazo.

### **Razones de Actividad:**

Tabla 3. Razones de actividad.

<b>Indicador</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Rotación de Inventarios	1.08	0.98	1.06
Ciclo de Inventarios	332.16	368.72	338.50
Rotación de las Cuentas por Cobrar	8.02	9.86	8.39
Ciclo de cobro	44.91	36.50	42.90
Rotación de las Cuentas por Pagar	4.36	4.77	5.82
Ciclo de pago	82.62	75.43	61.88
Rotación de activo fijo	4.51	2.66	1.43

### *Capítulo 3. Resultados de la aplicación del Procedimiento*

Rotación de activo total	0.89	0.74	0.59
--------------------------	------	------	------

Fuente: elaboración propia.

Al analizar la rotación del inventario se observa que en el 2018 las ventas netas cubren el costo promedio de los inventarios 1.08 veces en el año aproximadamente cada 332 días aproximadamente, mientras que, en el año 2019, la razón disminuye a 0,98 veces, cada 369 días aproximadamente, y en el 2020 aumenta a 1,06 veces cada 339 días aproximadamente, estos valores se consideran desfavorables, evidenciando baja rotación y elevado ciclo de inventarios, que en lo tres períodos supera los 300 días, llegando a ser superior a 1 año en el segundo período (el más desfavorable en ese sentido). Los resultados de estos indicadores evidencian dificultades en la gestión de los inventarios de la entidad.

Los resultados arrojados por la razón de rotación de las cuentas por cobrar muestran en los tres años una situación desfavorable, ya que en año 2018 estas rotan 8,02 veces, cada 45 días aproximadamente, mientras que, en el año 2019, rotan 9,86 veces cada 37 días aproximadamente y en el 2020 rotan 8,39 veces cada 33 días aproximadamente. Considerando que la empresa debe cobrar sus cuentas cada 30 días los resultados indican deficiencias en la gestión de cobros.

La rotación de las cuentas por pagar expresa que la entidad en el 2018 rota las mismas 4.36 veces en el año, y lo hace cada 83 días aproximadamente. En el año 2019 las cuentas por pagar rotan 4,77 veces, cada 75 días aproximadamente y en el 2020 rotan 5,82 veces cada 62 días aproximadamente. Se observa que el período de pago los acreedores, en todos los períodos es desfavorable, al superar los 30 días de crédito que estos ofrecen, no obstante se evidencia una tendencia a la mejora en ese sentido.

La rotación de activo fijo revela que, en el año 2018, la entidad genera \$4.51 de ventas netas por cada peso invertido en activos fijos tangibles, mientras que, en el año 2019, disminuye a 2.66 y en el 2020 disminuye a 1,43. El comportamiento de esta razón está influenciado por el incremento de los activos fijos y el decrecimiento de las ventas, lo que refleja que el incremento de los activos fijos no está generando niveles superiores

de ventas a la entidad, por lo que se debe trabajar en un uso más eficiente del inmovilizado material.

Se puede observar en la rotación de activo total que en el 2018 las ventas netas cubrieron 0.89 veces el valor promedio de la inversión con que operó la empresa. En el 2019 disminuye a 0.74 veces y en el 2020 vuelve a disminuir a 0.59 veces. Estos valores se consideran desfavorables y se relacionan con el comportamiento de las ventas, las cuales se reducen a la vez que el activo total crece; ocasionando que se generen cada año menos ventas por cada peso de inversión total.

El análisis de este grupo de razones permite identificar que la entidad posee deficiencias en la gestión de inventarios, cobros, pagos así como en la eficiencia en el uso de los activos fijos.

#### **Razones de Rentabilidad:**

Tabla 4. Razones de Rentabilidad.

<b>Indicador</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Rentabilidad económica	0.01	0.01	-0.02
Rentabilidad financiera	0.01	0.01	-0.02
Margen bruto de utilidad	0.15	0.13	0.18
Margen de utilidad en operaciones	0.15	0.13	0.18
Margen neto de utilidad	0,01	0,01	-0,03

Fuente: elaboración propia.

Al analizar la rentabilidad económica, se aprecia que en los años 2018 y 2019 el rendimiento de la inversión fue de 1% lo que significa que por cada peso de activo promedio se generó aproximadamente 1 centavo de utilidad. En el 2020, dicho rendimiento continua descendiendo hasta alcanzar valores negativos que indican que fueron generados 3 centavos menos de utilidad por cada peso de Activo total; que en el resto de los períodos, siendo esta situación desfavorable en todos los períodos. Los resultados de la rentabilidad financiera, muestran los mismos valores de la rentabilidad económica, lo que indica que el rendimiento del capital propio también es desfavorable.

Al calcular el margen bruto de la utilidad y el margen operacional; ambos reflejan que por cada peso de ventas la empresa obtuvo en el 2018 una utilidad de aproximadamente \$0.15 cifra que disminuyó a \$0.13 en el 2019, y se recuperó hasta \$0.18 en 2020; mostrando resultados bajos, pero con una ligera mejora en el 2020; la cual estuvo motivada por el decrecimiento del costo de ventas de producción; a pesar del decrecimiento de los ingresos.

Por su parte el margen neto de utilidad expresa que por cada peso de venta solo hubo una utilidad neta de aproximadamente \$ 0.01 en el 2018 y 2019, cifra que en

2020 se hace negativa disminuyendo en 4 centavos con respecto al año anterior. Estos resultados son bajos y decrecientes, por lo que no muestra una situación desfavorable para la entidad, que está motivada por el decrecimiento de los ingresos y el incremento de los otros gastos, gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE, particularmente en el 2020.

De forma general el análisis integrado de las razones que conforman este grupo permite concluir que aunque se observa una discreta mejora en el margen de utilidad bruto y operacional; se evidencian decrecimientos de la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera; los cuales están motivados por el decrecimiento de la rotación de activos y del margen neto de utilidad todo lo cual está causado fundamentalmente por el decrecimiento de los ingresos y el incremento de los otros gastos, gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE, particularmente en el 2020, llevando a la entidad a presentar pérdidas como resultados de su gestión.

#### **Razones de Cobertura:**

Tabla 5. Razones de cobertura.

<b>Indicador</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Endeudamiento	0,13	0,12	0,16
Razón de autonomía	0,87	0,88	0,84
Solvencia	7,65	8,34	6,39
calidad de la deuda	1,00	1,00	1,00

Fuente: elaboración propia.

La razón de endeudamiento refleja que la empresa en el 2018 se financia el 13% con deudas, el 2018 decrece a 12% y en el 2020 se incrementa a 16% debido fundamentalmente al crecimiento del pasivo circulante. Esta razón no se considera adecuada, ya que, le falta en ambos casos estar dentro del rango favorable, indicando un bajo riesgo financiero, por lo que no se aprovechan al máximo las potencialidades para el uso del financiamiento ajeno.

La razón de autonomía revela que en el 2018 el 87% del financiamiento total es con capital propio, en el año 2019 crece a 88% y en el 2020 se reduce a 84%; evidenciando igualmente un bajo riesgo financiero.

La solvencia, favorable en los tres períodos, indica que en el 2018 por cada peso de deuda total la empresa cuenta con \$7.65 de respaldo. En el 2019 se redujo a \$8.34 y en el 2020 \$6.39. Esto refleja una adecuada situación en la entidad, ya que la razón, a pesar de decrecer, supera por mucho el rango favorable, debido fundamentalmente a los bajos valores que se muestran en el pasivo.

Los valores de la calidad de la deuda muestran que en los 3 años analizados el 100% de las deudas deben ser canceladas en el corto plazo, por lo que hay una baja calidad de la deuda.

Un análisis integrado de las razones de cobertura permite identificar que en la entidad, aunque con un ligero incremento en el año 2020, aún se trabaja con un bajo riesgo financiero, lo que unido a la existencia de niveles de solvencia elevados evidencian que no se aprovecha lo suficiente el uso del financiamiento ajeno, considerando que es posible continuar potenciando su uso con fuentes de largo plazo, dada la baja calidad de la deuda, y considerando los resultados de las razones de liquidez.

#### **- Paso 3.2.2- Elaboración de conclusiones parciales del análisis:**

A partir del análisis de los resultados de las técnicas aplicadas, se determinan las principales fortalezas y debilidades.

#### **Fortalezas**

- Altos niveles de Solvencia.

- Incremento del margen de utilidad bruta y operacional; motivado por el decrecimiento del costo de ventas por peso de ingreso. **Debilidades**
- Decrecimiento de las ventas
- Bajos y decrecientes valores en la rentabilidad económica y financiera.
- Decrecimiento de las utilidades, llegando a tener pérdidas en el 2020.
- Decrecimiento del margen neto de utilidad
- tendencia al crecimiento de los gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE, particularmente en el 2020, llevando a la entidad a presentar pérdidas como resultados de su gestión.
- Decrecimiento del capital de trabajo.
- Baja liquidez inmediata y disponible
- Deficiencias con la gestión de inventarios, cobros y pagos.
- Bajo riesgo financiero

**- Paso 3.2.3- Entrevistas a especialistas y trabajadores de la entidad:**

En este paso con el fin de enriquecer la interpretación e identificar las causas de las causas de los problemas detectados teniendo en cuenta los criterios de los especialistas y trabajadores del área contable y financiera de la organización, se aplica la técnicas de solución de problemas grupales denominada *Brainstorming* o Lluvia de Ideas la cual posee amplia y, consiste en la reunión de un grupo reducido de personas (que pueden ser especialistas) que exponen ideas sobre el tema de análisis de forma espontánea y desinhibida, sin someterse a ninguna crítica por parte de los demás integrantes.

Como resultado se obtienen los elementos que se evidencian en la siguiente figura:

Obtención de



Fig. No. 7. Resultado de la aplicación de la técnica lluvia de ideas.  
Fuente: elaboración propia.

Como resultado de la aplicación de esta técnica se evidencia la relación entre las deficiencias identificadas en el paso anterior, o sea, se identifican cuatro debilidades fundamentales a las cuales se asocia el resto.

### **Etapas 3.3 Retroalimentación**

- **Paso 3.3.1- Análisis de la posibilidad de incorporar nuevas técnicas al análisis en función del nivel de cumplimiento del objetivo y de si se han identificado las causas de las deficiencias:**

A partir de los resultados del análisis anterior se valora incorporar otras técnicas de análisis, considerándose que en este caso no es necesario.

- **Paso 3.3.2- Aplicar la nueva técnica incorporada replicando las etapas comprendidas entre la 2.2 y 3.2 de este procedimiento:**

No se aplica este paso ya que no fueron definidas nuevas técnicas para el análisis.

### **Etapas 3.4 Conclusiones**

En esta etapa se identificarán las principales fortalezas y debilidades de la entidad y sus causas, permitiendo de esta manera el diseño de acciones que puedan contribuir al mejoramiento de la situación de la entidad. Para ello se desarrollarán tres pasos. -

**Paso 3.4.1- Identificación de las principales fortalezas y debilidades que en materia económica financiera posee la entidad:**

**Fortalezas**

- Altos niveles de Solvencia.
- Incremento del margen de utilidad bruta y operacional; motivado por el decrecimiento del costo de ventas por peso de ingreso. **Debilidades**

- Decrecimiento de las utilidades, llegando a tener pérdidas en el 2020 debido fundamentalmente a las afectaciones económicas provocadas por la COVID19 las cuales provocaron un notable decrecimiento de la producción y las ventas.
- Bajos y decrecientes valores en la rentabilidad financiera y económica, debido al decrecimiento de las ventas y la reducción del margen neto de utilidad, en el cual inciden negativamente la tendencia al crecimiento de los gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE, particularmente en el 2020, llevando a la entidad a presentar pérdidas como resultados de su gestión.
- Decrecimiento del capital de trabajo debido a la baja liquidez inmediata y disponible y las deficiencias en la gestión de inventarios, cobros y pagos.
- No se aprovecha al máximo el uso del financiamiento ajeno a largo plazo ya que no existe autonomía para su contratación.

**- Paso 3.4.2- Realización de un análisis causa efecto que permita identificar las principales deficiencias y sus causas:**

En este caso al no incorporarse nuevas técnicas de análisis en el paso 3.3.1 este resultado coincide con el expuesto en el paso Paso 3.2.3, con lo cual no es necesario realizar nuevamente este análisis.



**- Paso 3.4.3- Propuesta de un plan de acciones que permita eliminar las deficiencias detectadas:**

A partir el análisis anterior se diseña el plan de acciones que se presenta en el cuadro siguiente:

Cuadro 4. Plan de acciones.

<b>Objetivo</b>	<b>Acción</b>	<b>Responsable</b>	<b>Fecha</b>
Contribuir a la obtención de utilidades y su incremento.	Aplicar chequeos periódicos a los niveles de producción.	<b>Jefe de producción</b>	<b>Mensual</b>
	Aplicar nuevas formas de trabajo que favorezcan el logro de niveles productivos que, al menos, cubran los costos y gastos de la entidad.	<b>Jefe de producción</b>	<b>Mensual</b>
Contribuir al incremento del margen de utilidad.	Realizar análisis sistemáticos de los niveles de gastos por partidas y centros de costos.	Jefe de centro de gestión Contable Financiero.	Mensual
Incrementar el capital de trabajo	-Incrementar el control sobre las cuentas pendientes de cobro y pago que pasen de 30 días. -Lograr la comunicación oportunamente con los clientes que presentan dificultades con el pago. - Negociar de los pagos con los proveedores.	Técnicos encargados de las Cuentas por Cobrar y por pagar	Mensual
	Desarrollar procesos jurídicos de reclamación a los clientes morosos.	Asesor Jurídico	Mensual

Potenciar el uso del financiamiento a largo plazo.	- Gestiones con la Empresa Principal para la utilización de fuentes de financiamiento a largo plazo que permitan cubrir las actividades de financiamiento e inversión.	Jefe de centro de gestión Contable Financiero.	Anual
--	--	--	-------

Fuente: elaboración propia.

### **3.4-Aplicación de la Fase IV. Comunicación.**

#### **Etapas 4.1- Confección del informe de análisis.**

##### **- Paso 4.1.1- Definir la estructura del informe:**

Para realizar el informe de análisis, asumiremos la descrita en el capítulo II.

**- Paso 4.1.2- Elaborar el informe:** Se procedió a la confección del informe teniendo en cuenta la estructura seleccionada en el paso anterior y la información resultante de las fases y etapas anteriores.

**Etapas 4.2- Presentación del informe a las partes interesadas.** El informe del análisis fue presentado a las partes interesadas, las cuales tomarán las decisiones pertinentes y valorarán si deciden o no aplicar el plan de acciones propuesto.

## **Conclusiones**

1. El análisis económico financiero brinda gran cantidad de ventajas a la administración tanto desde la perspectiva interna: en la planeación, organización, dirección y control de los procesos económicos y financieros de la entidad, así como desde una perspectiva externa, permite dar a conocer la situación y evolución posible de la entidad a todos los usuarios externos.
2. El procedimiento seleccionado establece una guía de actuación para la realización de un adecuado análisis económico financiero que favorezca la toma de decisiones a la dirección, diseñado en fases con sus correspondientes etapas y pasos, incluyendo los métodos empíricos, económicos financieros y estadísticos, todo lo cual unido a sus características de ser flexible, fácil y detallado facilita su aplicación subsecuente y lógica en un objeto de estudio práctico.
3. La aplicación del análisis económico financiero en la Granja Agroindustrial “6 de Agosto” del municipio Calimete, en el período comprendido entre los años 2018 y 2021 evidencia, de manera general, la existencia de deficiencias en la gestión económica financiera de la entidad, la cual se encuentra favorecida por el la reducción del costo de la mercancía vendida y adecuados niveles de Solvencia total, no obstante los resultados económicos Financieros no alcanzan los niveles óptimos debido al decrecimiento de los niveles de ventas, la tendencia al crecimiento de los gastos financieros, gastos de recuperación de desastres y gastos por financiamiento entregado a la OSDE; las deficiencias en la gestión de cobros, pagos e inventarios así como que no se aprovecha al máximo la utilización del financiamiento ajeno.

## **Recomendaciones**

- Implementar el procedimiento aplicado en la entidad objeto de estudio práctico como una práctica habitual que permita la realización periódica del análisis económico financiero, de manera que este pueda contribuir oportunamente a la

toma de decisiones en ese sentido todo lo cual incidirá positivamente en la optimización de los resultados de la organización.

- Aplicar el plan de acciones propuesto, de manera que contribuya a eliminar las deficiencias detectadas, manteniendo un adecuado control sobre la ejecución del mismo.

## **Bibliografía**

ALMAGUER LÓPEZ, RA. (2012). *Diccionario de Contabilidad y Auditoría*. La Habana : Ciencias Sociales.

AMAT, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros. Octava edición*. Madrid : Ediciones Gestión.

ASCAÍNO, E.F. (2016). Herramientas de Análisis Financiero. [En línea] 25 de octubre de 2016. [Citado el: 15 de novi de 2020.]  
<https://prezi.com/0iidalhmmmf8/herramientas-de-analisis-financiero>.

CABRERA LANDA, M.B. (2014). El análisis económico financiero herramienta para la gestión empresarial. [En línea] .

<http://www.opciones.cu/cuba/2014-08-25/el-analisis-economico-financieroherramienta-para-la-gestion-empresarial>.

CORREA GARCÍA, J. A. (2015). De la Partida Doble al Análisis Financiero. [En línea] 2015. [Citado el: 19 de noviembre de 2019.]  
<https://aprendeonline.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/view/25682>.

DEL TORO RÍOS, J.C. (2008). *Herramientas para el Contador*. La Habana : Pueblo y Educación.

DEMESTRE CASTEÑEDA, Á. Y OTROS. 2005. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de consulta*. La Habana : Combinado de Periódicos Granma.

DELGADO SANCHEZ, L. (2020) Procedimiento para el análisis económico-financiero en el centro de servicios ambientales de matanzas. Tesis de diploma. Universidad de Matanzas.

URQUIJO DE LA FUENTE, J.L. (1994). *Análisis de Estados Financieros*.

*Ediciones Duestos*. Madrid : Bilbao Biblioteca Harvard de gestión empresarial, 1994.

GARCÍA DE LEÓN, N. (2018) *Procedimiento para el Análisis de Estados*

*Financieros.. Material inédito*. Universidad de Matanzas.

GERENCIE, G. (2018). Análisis de estados financieros. [En línea] 26 de abril de 2018.

[Citado el: 15 de noviembre de 2019.] <http://www.gerencie.com/analisis-deestados-financieros.html>.

GITMAN, L. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. La Habana : Félix Varela.

GONZÁLEZ, Y. (2019). Perfeccionamiento del análisis económico financiero en la Empresa de Transporte Matanzas. Tesis de diploma, Universidad de Matanzas.

GONZÁLEZ PÉREZ. A Y SEGUNDO GALLARDO.J. (2018). El análisis económico financiero que has de realizar en el inicio de un proyecto. [En línea] Universidad de Cádiz, 5 de febrero de 2018. [Citado el: 1 de noviembre de 2021.] disponible en:

[www.emprendedores.uca.es/wp-content/uploads/2018/02/5-analissecon%  
c3%b3mico-financiero.pdf](http://www.emprendedores.uca.es/wp-content/uploads/2018/02/5-analissecon%c3%b3mico-financiero.pdf).

GUTIERREZ, A.F. (1987). *Los Estados Financieros y su Análisis*. México : Fondo de Cultura Económica.

JANS, M. (2018). Ventajas y desventajas de análisis de estados financieros en la toma de decisiones. [En línea] 2018. [Citado el: 23 de noviembre de 2019.] <https://pyme.lavoztx.com/ventajas-y-desventajas-de-analisis-de-estados-financierosen-la-toma-de-decisiones-5927.html>.

JHON J. W. Y OTROS. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México : McGraw-Hill.

JIMÉNEZ, J. (2010). *Análisis Económico Financiero*. Madrid : ESI.

LARA FLORES, ELÍAS. (2010). La confiabilidad se asocia con veracidad representativa... [En línea] 2010. [Citado el: 2019 de noviembre de 19.] <https://www.coursehero.com>.

PCC (2021) Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución del

VIII Congreso del PCC. [En línea] 16 de noviembre de 2021. <http://www.cubadebate.cu/?=Lineamientos+del+Partido>.

NOGUEIRA RIVERA D, MEDINA LEÓN A, MERIÑO, A. Y MEDINA NOGUEIRA, D. (2017). Análisis económico financiero, talón de aquiles de la organización. caso de estudio. Revista Ingeniería de Construcción. 2017;38(1):201-14. ISSN 0718-5073. p. 106-115

PÉREZ GONZÁLEZ, A. Y SEGUNDO GALLARDO, J. (2018). El análisis económico financiero que has de realizar en el inicio de un proyecto. [En línea] Universidad de Cádiz, 5 de febrero de 2018. [Citado el: 13 de noviembre de 2021.] [https://emprendedores.uca.es/wp-content/uploads/2018/02/5-analissecon%  
c3%b3mico-financiero.pdf](https://emprendedores.uca.es/wp-content/uploads/2018/02/5-analissecon%c3%b3mico-financiero.pdf).

PULIDO CALERO, ANAYS. 2018. *Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Aplicación de un procedimiento para el análisis económico financiero en el Hotel Starfish Cuatro Palmas*. Matanzas : Universidad de Matanzas.

RUIZ, M. ESCOBEDO, J. Y ALMENDRAL, L. ( 2011). *Análisis Financieros*. La Habana : Félix Varela.

TURMERO, IVÁN JOSÉ ASTROS. (2017). ¿Limitaciones en los Estados Financieros? [En línea] 2017. [Citado el: 23 de noviembre de 2019.] <https://www.monografias.com/trabajos107/limitaciones-estadosfinancieros/limitaciones-estados-financi>.

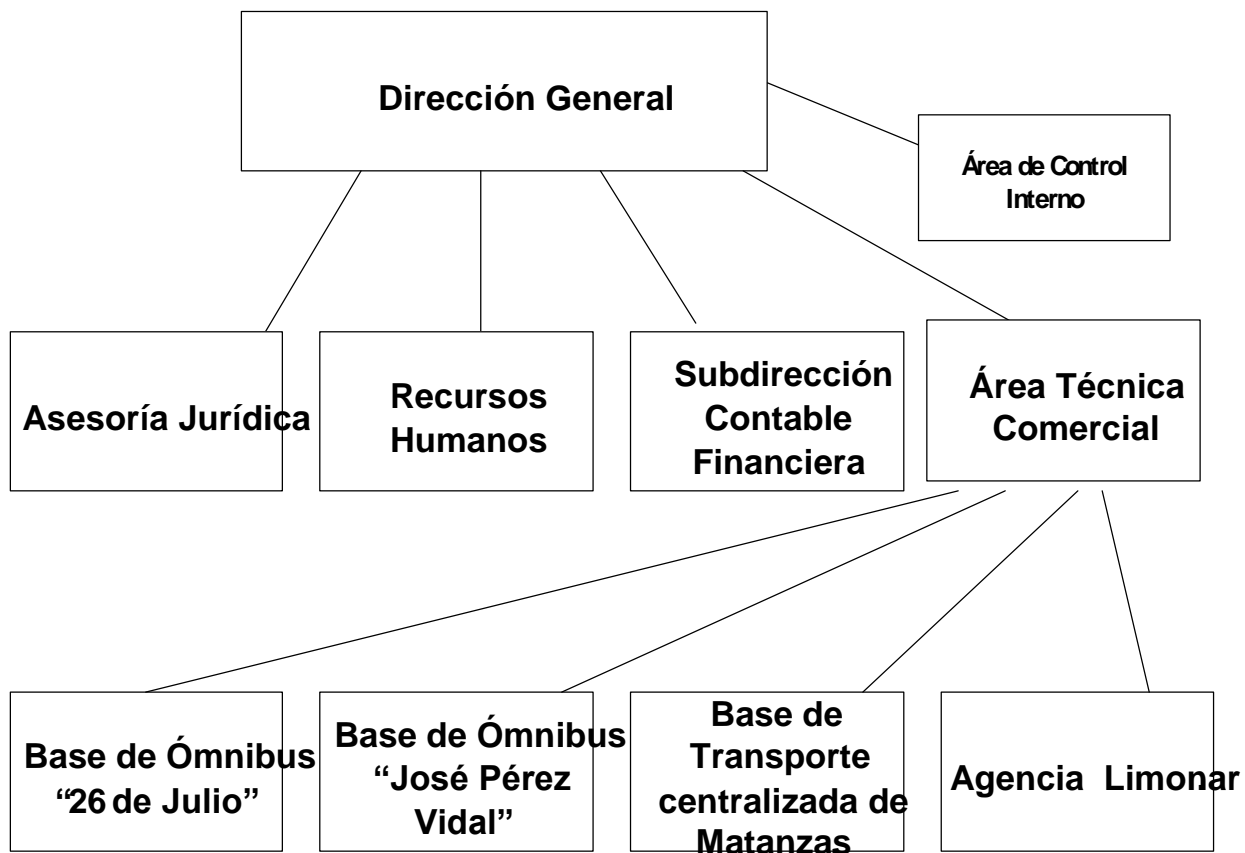
URRÍAS VALIENTE, J. (1995). *Análisis de Estados Financieros. Segunda Edición*. Madrid : MCGRAW-HILL.SA INTERAMERICANA DE ESPAÑA.

VILLA QUINTERO, J Y OTROS. (2006). *Contabilidad General 1*. La Habana : Pueblo y Educación.



## Anexos

Anexo 1. Organigrama de la Empresa Agroindustrial Seis de Agosto.



Anexo 2 . Encuesta para la selección de métodos y técnicas de análisis..

Métodos	Técnicas	Indicador	Si	No	
Análisis horizontal	Variaciones	-			
	Tendencias	-			
	Sustituciones consecutivas	-			
	Estado de cambios en la posición financiera	-			
Análisis vertical	Porcientos integrables	-			
	Razón estándar	-			
	Razón índice	-			
	Razones simples	Liquidez general			
		Liquidez disponible			
		Prueba Acida			
		Capital de trabajo			
		Solvencia			
		Rotación del inventario			
		Ciclo de inventario			
		Rotación de Cuentas por Cobrar			
		Ciclo de cobro			
		Rotación de cuentas por pagar			
		Ciclo de pago			
		Rotación de Activo Fijo			
		Rotación de Activo total			
		Rentabilidad Económica			
		Rentabilidad Financiera			
		Margen Bruto de Utilidad			
		Margen Neto de utilidad			
		Endeudamiento			
		Razón entre pasivo y capital			
Razón de autonomía					
Solvencia					
Calidad de la deuda					
Método gráfico					

Anexo 3. Selección de métodos y técnicas.

Métodos	Técnicas	Indicador	Total de votos Positivos	Ceficiente de consenso
Análisis horizontal	Variaciones		5	1
	Tendencias		5	1
	Sustituciones consecutivas		2	0.4

	Estados de cambio en la posición financiera		2	0.4	
Análisis Vertical	Porcientos integrables		5	1	
	Razón estándar		2	0.4	
	razón índice		2	0.4	
	Razones Simples	Liquidez General		4	0.8
		Liquidez Disponible		4	0.8
		prueba Ácida		5	1
		Capital de Trabajo		5	1
		Solvencia		5	1
		Rotación del inventario		4	0.8
		Ciclo de inventario		5	1
		Rotación de las cuentas por cobrar		4	0.8
		Ciclo de cobro		5	1
		Rotación de las Cuentas por Pagar		4	0.8
		Ciclo de pago		5	1
		Rotación del Activo Fijo		5	1
		Rotación del Activo Total		5	1
		Rentabilidad Económica		5	1
		Rentabilidad Financiera		5	1
		Margen Bruto de Utilidad		5	1
		Margen Neto de Utilidad		5	1
		Endeudamiento		5	1
		Razón entre Pasivo y Capital		4	0.8
		Razón de Autonomía		5	1
		Solvencia		5	1
		Calidad de la Deuda		5	1
		Método Gráfico		4	0.8

Anexo 4. Análisis del Estado de Rendimiento.

	sep-18	%	sep-19	%	sep-20	%	Variaciones absolutas 2019-2018	Variaciones absolutas 2020-2019	Variaciones Relativas 2019-2018	Variaciones Relativas 2020-2019	Tendencia 2019-2018	Tendencia 2020-2018
Ventas (900 – 913)	4.873.847,00	100	4.529.821,12	100	3.741.372,23	100	344.025,88	788.448,89	-7,06	-17,41	0,93	0,77
<b>Más:</b> Ventas de Bienes con destino a la exportación (914)				0		0	0,00	0,00				
Ventas por Exportación de Servicios ( 915)				0		0	0,00	0,00				
Subvenciones(916-919)			16.464,50	0,363469099	6.097,80	0,162982981	16.464,50	10.366,70		-62,96		
<b>Menos:</b> Devoluciones y Rebajas en Ventas, (800 – 804)				0		0	0,00	0,00				
Impuesto por las Ventas (805-809)			1.152,38	0,025439857	360,57	0,009637373	1.152,38	-791,81		-68,71		
<b><u>Ventas Netas</u></b>	<b>4.873.847,00</b>	<b>100</b>	<b>4.545.133,24</b>	100,3380292	<b>3.747.109,46</b>	100,1533456	328.713,76	798.023,78	-6,74	-17,56	0,93	0,77
<b>Menos:</b> Costo de Ventas de Producción (810 – 813)	3.521.446,00	72,25187824	3.876.068,32	85,56780096	2.957.466,77	79,04764851	354.622,32	918.601,55	10,07	-23,70	1,10	0,84
Costo de Ventas de Mercancías (814 – 817)	638.346,18	13,09737831	55.648,00	1,228481181	106.298,80	2,84117146	582.698,18	50.650,80	-91,28	91,02	0,09	0,17
Costo por Exportación de		0		0		0	0,00	0,00				

Servicios (818)													
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	<b>714.054,82</b>	14,6507 4345	<b>613.416,92</b>	13,5417 471	<b>683.343,89</b>	18,2645 2563	- 100.637,90	69.926, 97	-14,09	11,40	0,86	0,96	
<b>Menos:</b> Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)		0		0		0	0,00	0,00					
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>	<b>714.054,82</b>	14,6507 4345	<b>613.416,92</b>	13,5417 471	<b>683.343,89</b>	18,2645 2563	- 100.637,90	69.926, 97	-14,09	11,40	0,86	0,96	
<b>Menos:</b> Gastos Generales y de Administración (822 – 824)		0		0		0	0,00	0,00					
Gastos de Operación (826 – 833)	1.047,78	0,02149 8008		0		0	- 1.047,78	0,00	-100,00		0,00	0,00	
Gastos de Administración de la OSDE (834)		0		0		0	0,00	0,00					
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>713.007,04</b>	14,6292 4544	<b>613.416,92</b>	13,5417 471	<b>683.343,89</b>	18,2645 2563	- 99.590,12	69.926, 97	-13,97	11,40	0,86	0,96	
<b>Menos:</b> Gastos de Proyectos ( 825)		0		0		0	0,00	0,00					
Gastos Financieros - (835-838)	218.322,62	4,47947 2171	177.110,38	3,90987 5805	419.785,97	11,2201 0707	- 41.212,24	242.675, 59	-18,88	137,02	0,81	1,92	
Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)		0		0		0	0,00	0,00					
Financiamiento entregado a la OSDE (840)		0		0	17.907,83	0,47864 3367	0,00	17.907, 83					
Gastos por Pérdidas (845-848)	327.871,94	6,72716 9318		0		0	- 327.871,94	0,00	-100,00		0,00	0,00	

Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855 – 864)	300.601,56	6,167644573	283.822,44	6,265643443	259.392,92	6,933095775	16.779,12	-	24.429,52	-5,58	-8,61	0,94	0,86	
Otros Gastos (865866)	412.288,73	8,459205428	416.432,60	9,193135644	405.274,63	10,83224563	4.143,87	-	11.157,97	1,01	-2,68	1,01	0,98	
Gastos de Recuperación de Desastres (873)		0		0	1.320,00	0,035281173	0,00	1.320,00						
<b>Más:</b> Ingresos Financieros (920 – 922)	327.871,94	6,727169318		0		0	327.871,94	-	0,00	-100,00		0,00	0,00	
Otros Ingresos ( 950 – 952)	262.784,90	5,391734702	324.488,97	7,163394788	308.599,42	8,248295038	61.704,07	-	15.889,55	23,48	-4,90	1,23	1,17	
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)		0		0		0	0,00	0,00						
<b>Utilidad o Pérdida antes de Impuesto</b>	<b>44.579,03</b>	0,914657969	<b>60.540,47</b>	1,336486991	<b>111.738,04</b>	-	2,986552343	15.961,44	-	172.278,51	35,80	-284,57	1,36	-2,51

Anexo 5. Gráfico del Análisis del Estado de Rendimiento.







Monedas (342)	41,86	0,00		0,00		0,00	-41,86	0,00	-100,00	#iDIV/0!	0,00	0,00
<b><u>TOTAL DEL ACTIVO</u></b>	<b>5.465.111,26</b>	<b>100,00</b>	<b>6.137.473,01</b>	<b>100,00</b>	<b>6.360.442,18</b>	<b>103,63</b>	<b>672.361,75</b>	<b>222.969,17</b>	<b>12,30</b>	<b>3,63</b>	<b>1,12</b>	<b>1,16</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		0,00		0,00		0,00	0,00	0,00	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b><u>Pasivos Circulantes</u></b>	<b>714.472,10</b>	<b>13,07</b>	<b>735.552,07</b>	<b>11,98</b>	<b>995.571,69</b>	<b>16,22</b>	<b>21.079,97</b>	<b>260.019,62</b>	<b>2,95</b>	<b>35,35</b>	<b>1,03</b>	<b>1,39</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	528.500,69	9,67	506.265,80	8,25	297.097,56	4,84	-22.234,89	-209.168,24	-4,21	-41,32	0,96	0,56
Cobros Anticipados (430-434)		0,00		0,00	11.169,52	0,18	0,00	11.169,52	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	17.757,21	0,32	20.166,61	0,33	135.667,21	2,21	2.409,40	115.500,60	13,57	572,73	1,14	7,64
Nóminas por Pagar (455-459)	92.602,87	1,69	114.609,13	1,87	389.147,52	6,34	22.006,26	274.538,39	23,76	239,54	1,24	4,20
Retenciones por Pagar (460-469)		0,00	6.089,01	0,10	5.333,35	0,09	6.089,01	-755,66	#iDIV/0!	-12,41	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Provisión para Vacaciones (492)	49.649,74	0,91	47.491,17	0,77	89.475,15	1,46	-2.158,57	41.983,98	-4,35	88,40	0,96	1,80
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	25.961,59	0,48	40.930,35	0,67	67.681,38	1,10	14.968,76	26.751,03	57,66	65,36	1,58	2,61
<b><u>Pasivos a Largo Plazo</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
<b><u>Pasivos Diferidos</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
<b><u>Otros Pasivos</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>162,38</b>	<b>0,00</b>	<b>371,81</b>	<b>0,01</b>	<b>162,38</b>	<b>209,43</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>128,98</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
Cuentas por Pagar- Compra de Moneda (569)		0,00	162,38	0,00	371,81	0,01	162,38	209,43	#iDIV/0!	128,98	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b><u>TOTAL DEL PASIVO</u></b>	<b>714.472,10</b>	<b>13,07</b>	<b>735.714,45</b>	<b>11,99</b>	<b>995.943,50</b>	<b>16,23</b>	<b>21.242,35</b>	<b>260.229,05</b>	<b>2,97</b>	<b>35,37</b>	<b>1,03</b>	<b>1,39</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</u></b>		0,00		0,00		0,00	0,00	0,00	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	4.706.060,13	86,11	5.341.218,09	87,03	5.476.236,72	89,23	635.157,96	135.018,63	13,50	2,53	1,13	1,16
<b>Resultado del Período</b>	<b>44.579,03</b>	<b>0,82</b>	<b>60.540,47</b>	<b>0,99</b>	<b>111.738,04</b>	<b>-1,82</b>	<b>15.961,44</b>	<b>-172.278,51</b>	<b>35,80</b>	<b>-284,57</b>	<b>1,36</b>	<b>-2,51</b>
<b><u>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>4.750.639,16</b>	<b>86,93</b>	<b>5.401.758,56</b>	<b>88,01</b>	<b>5.364.498,68</b>	<b>87,41</b>	<b>651.119,40</b>	<b>-37.259,88</b>	<b>13,71</b>	<b>-0,69</b>	<b>1,14</b>	<b>1,13</b>
<b><u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</u></b>	<b>5.465.111,26</b>	<b>100,00</b>	<b>6.137.473,01</b>	<b>100,00</b>	<b>6.360.442,18</b>	<b>103,63</b>	<b>672.361,75</b>	<b>222.969,17</b>	<b>12,30</b>	<b>3,63</b>	<b>1,12</b>	<b>1,16</b>



Anexo 7. Razones financieras Razones Financieras.

Razón	Ecuación	Rango favorable	Expresión	Interpretación
<b>Razones de liquidez: representan la capacidad de una empresa para hacer frente a su pasivo circulante a la fecha de vencimiento.</b>				
Razón del Circulante	$RC = \frac{AC}{PC}$	1-2	Veces, \$	Indica el grado de seguridad de los acreedores en cuanto al cobro, pues mide la liquidez de los Activos Circulantes o capacidad de pago de la empresa para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo en las fechas de vencimiento.
Liquidez Inmediata o Prueba ácida	$LI = \frac{AC - Inventarios}{PC}$	≈1	Veces, \$	Mide la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo con los activos circulantes más líquidos.
Liquidez Disponible	$LD = \frac{\text{Efectivo Disponible}}{PC}$	≈0.5	Veces, \$	Mide la capacidad de pago a corto plazo con las partidas líquidas, o sea a partir de lo disponible para pagar.
Capital de Trabajo	$CT = AC - PC$	óptimo	\$	Es la parte del activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el capital Operativo de la empresa. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.
<b>Razones de Actividad: Son mediciones de la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados.</b>				
Rotación de Inventarios	$RI = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario medio}}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	Días	Mide la cantidad de veces que los inventarios rotan en el año. Mide la rapidez con que se venden los inventarios, de forma general mientras mayor sea la rotación mejor estará funcionando la empresa.
Ciclo de Inventarios	$CI = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rot. inventarios}}$	Cuanto menor sea mejor será la situación	Días	Complementa la Rotación de inventario, expresa el número de días que demora la entidad en vender sus inventarios.

		de la empresa.		
Rotación de Cuentas por Pagar	$RCxP = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio CxP}}$	Cuanto menor sea mejor será la situación de la entidad. Sin afectar imagen crediticia.	Veces, \$	Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar convierten al efectivo en el curso del año.
Ciclo de pago	$CC = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación de CxP}}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	<b>Días</b>	Complementa la Rotación de cuentas por pagar, expresa el número de días que demora la entidad en pagar a sus acreedores.
Rotación de Cuentas por cobrar	$RCxC = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio CxC}}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	Veces, \$	Ofrece una idea de la habilidad de la empresa para cobrar las deudas pendientes. Dice cuántas veces las Cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo durante el año. Expresa el importe en ventas netas por cada peso de Cuentas por cobrar.
Ciclo de cobro	$CC = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación de CxC}}$	Cuanto menor sea mejor será la situación de la empresa.	<b>Días</b>	Complementa la Rotación de cuentas por cobrar, expresa el número de días que demora la entidad en cobrar a sus clientes.
Rotación de activo fijo	$RAF = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{AF Promedio}}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	Veces, \$	Permite establecer la frecuencia de rotación de los activos Fijos Tangibles que como promedio ha empleado la empresa durante un tiempo determinado.
Rotación de activo total	$RAT = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{AT Promedio}}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	Veces, \$	Permite establecer la frecuencia de rotación de los activos totales que como promedio ha empleado la empresa durante un tiempo determinado o sea la inversión promedio.
<b>Razones de rentabilidad:</b> Mide el grado éxito o fracaso de una empresa en un determinado período.				

Rentabilidad económica	$RE = \frac{UAI}{Promedio} AT$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	%, \$	Resume en buena medida el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa en un período de tiempo. Cantidad de utilidad que se genera por cada peso de inversión.
Rentabilidad financiera	$RF = \frac{Utilidad Neta}{Capital Propio Promedio}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	%, \$	Refleja el rendimiento extraído del capital propio. Cuando la tasa de rendimiento del AT es más baja que la tasa de rendimiento del capital, se dice que la empresa está aprovechando el Capital con ganancia. El aprovechamiento de Capital aumenta los riesgos financieros de la empresa, pero aumenta las ganancias residuales siempre que la tasa de rendimiento del activo exceda el costo del capital proveniente del pasivo.
Margen bruto de utilidad	$MBU = \frac{Utilidad Bruta}{Ventas}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	%, \$	Refleja la utilidad bruta que se obtiene por cada peso de ventas.
Margen neto de utilidad	$MNU = \frac{Utilidad Neta}{Ventas}$	Cuanto mayor sea mejor será la situación de la empresa.	%, \$	Refleja la utilidad neta que se obtiene por cada peso de ventas.
<b>Razones de Cobertura: mide el grado de protección a los acreedores e inversionistas de largo plazo</b>				
Razón entre pasivo y capital.	$RPC = \frac{Pasivo Total}{Capital Propio}$	40-60	%, \$	Expresa la magnitud del financiamiento ajeno total por cada unidad (peso) de inversión propia.
Razón de Autonomía.	$RA = \frac{Capital Propio}{AT}$	40-60	%, \$	Mide hasta qué punto la empresa se encuentra financiando sus inversiones con capital propio; mide la independencia financiera ante los acreedores.

Grado de Endeudamiento.	$GE = \frac{PT}{AT}$	40-60	%, \$	Mide el uso que está haciendo la empresa de los financiamientos ajenos para financiar sus inversiones. Permite evaluar el riesgo financiero y sus valores serán adecuados si se encuentra entre el rango 40%-60% o 60%-40%. Determina qué parte de los financiamientos totales es mediante deudas.
Solvencia.	$S = \frac{AT}{PT}$	Menor que 2	Veces, \$	Mide la capacidad que tiene la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas. Un exceso en los valores de esta razón pudiera indicar grandes valores en los Activos Fijos o poco financiamiento ajeno. Presentar valores por debajo de 2 indicaría peligro de no poder respaldar el nivel de endeudamiento.
Calidad de la deuda	$CD = \frac{Pasivi\ Circ}{Pasivo\ Total}$	Cuanto mayor sea más baja la calidad de la deuda	%, \$	Mide el riesgo financiero a corto plazo, las deudas más exigibles relacionadas con el total de deudas. Puede expresarse en tanto por ciento o en tanto por uno. Mientras más se aproxime a 1 aumentará el riesgo de no poder cumplir con los pagos en sus términos de vencimiento.

Anexo 8. Determinación de las razones financieras.

<b>Razones Financieras</b>	<b>Ecuación</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
Liquidez General	AC/PC 6,14 5,71					
Capital de Trabajo	AC-PC 3670963,53 3465135,59 2063					
Liquidez Inmediata	(AC-Inventario)/PC 0,77 0,24					
Liquidez Disponible	Disponible/PC 0,04 0,04					
Solvencia Total	Activo Total/PT 7,65 8,34					
Rotación de Inventarios	CMV/Inventario promedio 1,08 0,98					
Ciclo de Inventarios	360/Rotación de inventario 332,16 368,72					
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas netas al crédito/promedio de CxC 8,02 9,86					
Ciclo de Cuentas por Cobrar	360/Rotación de cuentas por cobrar 44,91 36,50					
Rotación de Cuentas por pagar	Compras al crédito/cuentas por pagar prom 4,36 4,77					
Ciclo de Cuentas por Pagar	360/rotación de CxP 82,62 75,43					
Endeudamiento	Pasivo Total/Activo Total 0,13 0,12					
Calidad de la deuda	Pasivo Circulante /Pasivo Total 1,00 1,00					
Razón entre pasivo y capital	Pasivo Total/Capital 0,15 0,14					
Autonomía	Capital/Activo Total 0,87 0,88					
Razón de Activo Fijo a Pasivo a largo plazo	Activo Fijo Tangible/ Pasivo a Largo plazo					
Rotación del Activo Fijo	Ventas Netas/AFT Promedio 4,51 2,66					
Rotación del activo total	Ventas netas/Activo total promedio 0,89 0,74					
Rentabilidad Económica	Utilidad Antes de Impuestos/Activo Total promedio 0,01 0,01					
Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta/Capital promedio 0,01 0,01					
Rentabilidad de las ventas netas	Utilidad antes de impuestos/Ventas Netas 0,01 0,01					
Margen de utilidad en Operaciones	Utilidad en operaciones/Ventas netas 0,15 0,13					
Margen de utilidad Bruta	Utilidad Bruta/Ventas netas 0,15 0,13			Margen de utilidad neta	Utilidad	
neta/Ventas netas	0,01 0,01					