

Universidad de Matanzas
Facultad: Ciencias Empresariales
Carrera: Economía



Trabajo de Diploma

(En opción al título de Licenciado en Economía)

Título: “Procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones en la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata”

Autor: Dasiel Pagés Figueredo

Tutor: Héctor A Diéguez Pérez

Matanzas, 2018

DECLARACIÓN DE AUTORIDAD

Yo Dasiel Pagés Figueredo declaro que soy el único autor del presente Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciatura en Economía, y autorizo a la Universidad de Matanzas, Sede "Camilo Cienfuegos"; a la Empresa Integral "Cubanacán Península de Zapata y a cualquier investigador a utilizarlo como material de consulta para que le dé el uso que estime revolucionariamente conveniente.

Dasiel Pagés Figueredo

NOTA DE ACEPTACIÓN

Presidente del Tribunal

Miembro del Tribunal

Miembro del Tribunal

Miembro del Tribunal

DEDICATORIA

A mi familia por creer en mí y brindarme su apoyo.

A mi mamá por guiarme en la vida.

A mis abuelas y mis abuelos por ese amor inexplicable que me brindaron.

A mis amigos por estar a mi lado en todo momento.

A mis profesores que ayudaron a incrementar mis conocimientos.

A mis tutores por luchar a mi lado este sueño.

A la revolución cubana por darme la oportunidad de ser alguien útil en la vida.

A Deisis y Fidel por soportarme tanto tiempo es su casa.

A mis amigas y hermanas Aracelis y Yunaidy.

A toda aquella persona que aportó su granito de arena para que hoy pudiera ser un licenciado.

AGRADECIMIENTOS

A la Revolución Socialista por haberme permitido realizar todos mis estudios sin costo alguno.

A los compañeros de la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata

A todos los profesores que tuve a lo largo de mi carrera universitaria.

A mis Tutores y amigos Héctor y Yaneidis por su dedicación y esfuerzo.

A mi familia por creer en mí.

A mi hermana por ser una parte especial de mi vida.

A mi madre y mi padrastro por brindarme su apoyo incondicional.

A mi abuela que ya no se encuentra en este mundo.

A mis amigos por confiar en mí y por su amistad desinteresada.

A Deisy, Fidel y Lisandra por acogerme como parte de su familia.

A Aracelys por ser más que una amiga por ser mi hermana y aconsejarme.

A mis compañeros de estudios que de una forma u otra me ayudaron.

RESUMEN

El análisis dinámico de la gestión económica de la empresa trata de poner de manifiesto la interacción de los factores en los cuales se tienen en cuenta la rentabilidad de la empresa, en el beneficio o pérdida que figura en el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias al final de un período determinado. Es por ello que se define que la administración financiera ofrece las herramientas necesarias para llevar adelante la visión de las organizaciones. En este sentido se dirige la presente investigación la que se ha propuesto como objetivo: aplicar un procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a mejorar el proceso de toma de decisiones económicas - financieras en la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata. Para ello se realizaron un grupo de análisis en los meses comprendidos entre los años 2015-2017, que tuvieron como base una amplia pesquisa bibliográfica actualizada sobre el tema en cuestión. La caracterización de la entidad permitió valorar su situación económica-financiera, determinar las razones financieras que emplea frecuentemente, permitiendo incorporarle otras de gran interés para este estudio, impregnándole solidez científica a la investigación. Finalmente se realiza un análisis de los factores que influyen negativamente en la eficiencia de la empresa para posteriormente elaborar un plan de acciones por objetivos, que constituyen un aporte a las decisiones gerenciales, en aras de mejorar su desempeño. Todo lo anterior se presentó en una estructura compuesta por Introducción la cual explica la importancia del tema, tres capítulos y finalmente conclusiones, recomendaciones, bibliografía, anexos.

ABSTRACT

The dynamic analysis of the economic administration of the company tries to show the interaction of the factors in which are kept in mind the profitability of the company, in the benefit or loss that it figures in the balance of the bill of losses and earnings at the end of a certain period. It is for it that is defined that the financial administration offers the necessary tools to take the vision of the organizations ahead. In this sense he/she goes the present investigation the one that has intended as objective: to apply a procedure for the economic-financial analysis that contributes to improve the process of taking of economic decisions - financial in the Tourist Integral Company Cubanacán Peninsula of Zapata. For they were carried out it an analysis group in the months understood among the years 2015-2017 that had like base a wide up-to-date bibliographical investigation on the topic in question. The characterization of the entity allowed to value its economic-financial situation, to determine the financial reasons that it uses frequently, allowing to incorporate him others of great interest for this study, impregnating him scientific solidity to the investigation. Finally, he/she is carried out an analysis of the factors that influence negatively in the efficiency of the company it stops later on to elaborate a plan of actions for objectives that constitute a contribution to the managerial decisions, for the sake of improving their acting. All the above-mentioned was presented in the estructura composed by Introdcción the lime he/she explains the importance of the topic, three chapters and fialmente conclusions, recommendations, bibliography, annexes.

Pensamiento

*La batalla económica constituye hoy,
más que nunca, la tarea principal y el centro
del trabajo ideológico de los cuadros,
Porque de ella depende la sostenibilidad y preservación
de nuestro sistema social.*

RAÚL

CASTRO

RUZ.



Contenido

Introducción	1
Capítulo 1. Fundamentación teórica – conceptual relacionado con el análisis de económico - financiero	6
1.1 Surgimiento y evolución del análisis económico - financiero en Cuba.	6
1. 2 Generalidades del análisis económico financiero.....	8
1. 2. 2 Problemas que afectan el análisis económico-financiero en la actualidad.....	13
1. 3 Los estados financieros.....	13
1.3.1 Objetivos de los Estados financieros.	15
1.3.2 Secuencia del análisis de los estados financieros.	16
1.3.3 Principales estados financieros.....	17
Capítulo 2. Descripción del procedimiento para el análisis económico financiero.....	24
2.1 Técnicas para el análisis económico-financiero	24
2.2- Procedimiento para determinar el sistema de razones económicas-financieras.....	28
2.3 Pasos para la aplicación del Procedimiento propuesto.	30
2.4 Métodos generales empleados en el análisis del diagnóstico.....	45
Capítulo 3. Aplicación del procedimiento para el análisis económico financiero	49
3.1- Aplicación del procedimiento para el análisis económico financiero	49
Paso 1: Caracterización de la E.I.T. Cubanacán Península de Zapata.....	49
Paso 2: Determinación del universo de indicadores	53
Paso 3. Selección de expertos.....	55
Paso 4. Selección de los indicadores	57
Paso 5. Análisis e interpretación de los indicadores	59
Paso 6: Identificación de las principales deficiencias.....	75
Conclusiones Generales	78
Recomendaciones.....	79
Bibliografía.....	80
Anexos	

Introducción

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Cuba, país bloqueado desde sus inicios por la potencia imperialista más grande del planeta, no ha escapado de los efectos de la crisis internacional. En aras de minimizar esos efectos y contrarrestar el crudo bloqueo de los Estados Unidos de Norte América, el país ha decidido instrumentar nuevas formas económicas-sociales y para ello fueron aprobados los "Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución", en dichos lineamientos aprobados en el VI Congreso del PCC, las empresas estatales constituyen la principal forma de producción para el desarrollo económico-social del país. Por tal razón, para el logro de esa pretensión, dentro de las condiciones objetivas para alcanzar la eficiencia económica, constituye condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el "Análisis Económico - Financiero", ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica - financiera de las entidades como eslabón fundamental de la economía. El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico - Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, les propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente. "La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido."

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos.

La importancia de datos contable ha asumido mayor peso en la medida que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. La información contable es por tanto un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse

si los encargados de tomar decisiones en las empresas comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

El sector del turismo ha sido vulnerable a las afectaciones que han provocado las condiciones internacionales, específicamente la Empresa Integral “Cubanacán Península de Zapata, dedicada al desarrollo del turismo en este territorio, como consecuencia de estas condiciones internacionales, el bloqueo y otras agresiones externas e internas, se ha visto seriamente afectada durante los últimos años en sus resultados económicos. Esta Empresa Integral posee 8 Unidad Empresarial de Base (UEB) en cada una de las cuales se elabora al final de cada mes, el balance de comprobación, el cual es entregado a la dirección central de la empresa y a partir de estos se confeccionan los estados financieros que finalmente son enviados a la dirección central de Cubanacán, unidos a otros informes que permiten valorar los resultados. Una vez concluido estos estados financieros e informes, son analizados en la dirección de la empresa donde intervienen directivos de cada una de las UEB. Con el desarrollo de esta investigación se pretende proponer mejoras a los directivos de la empresa, de manera tal, que el procedimiento aplicado sea adecuado para el análisis e interpretación de los estados financieros, determinando a partir de ellos, los diferentes problemas que puede estar enfrentando la empresa.

La joven Empresa Integral Cubanacán Península de Zapata a pesar de los múltiples esfuerzos realizados para lograr su eficiencia económica a través de los servicios, solo a obtenido discretos beneficios en ambas monedas en sus últimos 2 años. Sus primeros 8 años siempre obtuvo pérdida en moneda total por sus pocos ingresos en cup. Dentro de sus dificultades no contaba con un procedimiento científico para el análisis económico financiero.

Teniendo en cuenta lo anteriormente planteado y la extraordinaria importancia del análisis económico – financiero, se considera como problema de la investigación la siguiente interrogante:

¿Cómo contribuir a la mejora en el proceso de toma de decisiones en la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata”? Para la solución al problema antes planteado, se trazó como objetivo general:

Aplicar un procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones en la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata.

A partir del objetivo general anteriormente planteado, se trazaron las siguientes Preguntas científicas:

1. ¿Cuáles son los fundamentos teóricos - conceptuales relacionados con el análisis económico-financiero?
2. ¿Cuál es la descripción del procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones?
3. ¿Cuáles son los resultados de la aplicación del procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones en la Empresa Integral "Cubanacán Península de Zapata"?

Derivado de las preguntas científicas las tareas de investigación siguientes:

1. Fundamentación teórica - conceptual relacionada con el análisis económico-financiero.
2. Descripción del procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones.
3. Presentar los resultados de la aplicación del procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones en la Empresa Integral "Cubanacán Península de Zapata.

En este trabajo se realiza una investigación descriptiva y se utilizan un grupo de métodos que parten del Dialéctico – Materialista dentro de los cuales se encuentran los del nivel teórico que se consideran los siguientes:

- Análisis y síntesis.
- Inducción y deducción.
- Lógico e histórico.

De nivel empírico los siguientes:

- Análisis de documentos.
- Método vertical y horizontal.
- Razones Financieras.

Para la determinación de las razones económicas-financieras, se seleccionaron dentro de un grupo de trabajadores y directivos de la dirección de la empresa, a un reducido grupo

de especialistas que, por sus conocimientos, experiencias y capacidad de análisis, fueron capaces de determinar las razones necesarias para el análisis económico-financiero de la entidad. La selección se realizó a través de la siguiente herramienta científica:

- Método de los expertos.

El trabajo consta de tres capítulos, introducción, recomendaciones, conclusiones y anexos los cuales se conforman con el objetivo de resolver el problema formulado.

De este modo el capítulo 1 responde al marco teórico de la investigación en el cual se abordan los conceptos relacionados con el análisis de la información económica y financiera planteado por los diferentes autores consultados y se exponen los métodos y técnicas tradicionales para su análisis.

El capítulo 2, se presenta la propuesta del diseño metodológico a aplicar en la investigación sobre el procedimiento para el análisis e interpretación de la situación económico - financiera.

El capítulo 3, se realiza una caracterización de la Empresa Integral "Cubanacán Península de Zapata, como campo de acción de esta investigación. Se aplica el procedimiento propuesto para el análisis de los estados financieros, se determinan las principales razones tanto económicas como financieras que son posibles analizar en la empresa y que contribuyen a la toma de decisiones.

Finalmente, se exhiben las conclusiones parciales por capítulos y generales, recomendaciones y anexos de la investigación que permitieron sintetizar algunas cuestiones tratadas durante todo el trabajo y que facilitaron su comprensión y necesidad, quedando recogida la bibliografía utilizada.

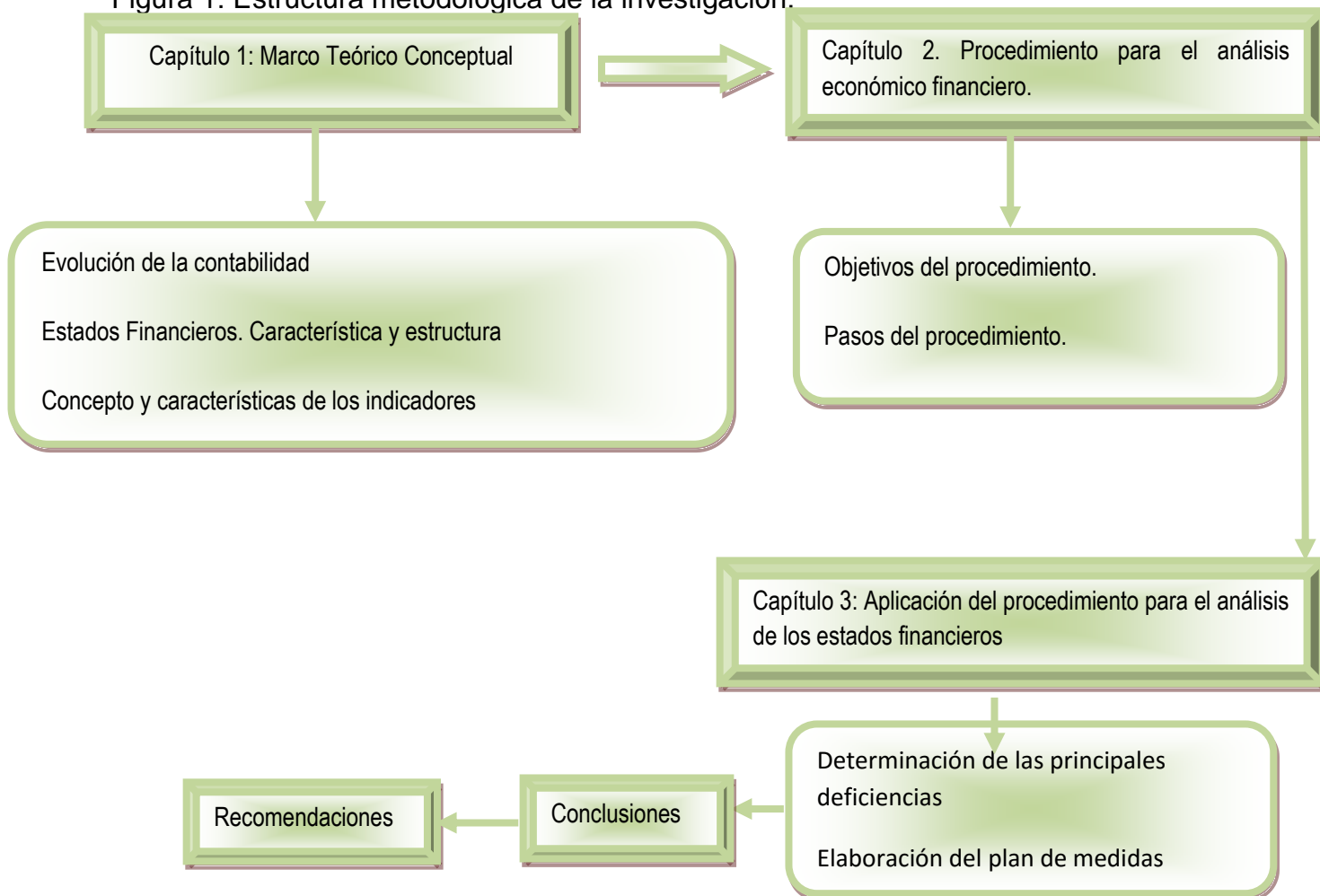
Al realizar una revisión del presente trabajo investigativo, se puede asegurar que el mismo brinda algunos aportes tales como:

- **Investigativo:** Constituye una revisión de la literatura y profundización de los conocimientos relacionados con el análisis e interpretación de los estados de financieros básicos en una empresa.
- **Teórico:** A través del presente trabajo se efectúa una actualización de los conocimientos, creando las bases para la continuidad y trabajos relacionados con el tema.
- **Práctico:** Crea las bases para la aplicación en la empresa objeto de estudio y su posible aplicación en otras entidades del sector.

- **Social:** Pone a disposición de los directivos, trabajadores, estudiantes y personas interesadas en el tema, una estrategia de cómo realizar el análisis e interpretación de los estados financieros básicos.
- **Económicos:** Propone una estrategia de cómo lograr mejoras económicas a través del análisis e interpretación de los estados financieros básicos.
- **Docente-metodológico:** Constituye un material de consulta para la empresa y como referencia bibliográfica para la superación posgraduada.

De forma general, se puede plantear que el mayor y más favorable de los aportes, lo representa el haber brindado a la empresa objeto de estudio, un procedimiento el cual se verificó que es totalmente aplicable y que dota a directivos y personal del departamento de Contabilidad, de una herramienta científica para el análisis e interpretación de sus estados financieros. Constituyendo un pequeño manual, fácil, entendible y aplicable que puede influir positivamente en la toma de decisiones financieras de los directivos de la empresa. Puede ser aplicable, teniendo en cuenta las características y otros elementos, a otras empresas del sector e incluso, a diferentes empresas productivas fuera de este segmento económico.

Figura 1: Estructura metodológica de la investigación.



Capítulo 1. Fundamentación teórica – conceptual relacionado con el análisis de económico - financiero

Mediante el presente capítulo se muestra algunas consideraciones generales sobre el tema, profundizando en algunas concepciones teóricas ofrecidas por distintos autores que de una forma u otra coinciden con la trascendencia del sistema económico-financiero en el éxito de la entidad. Se realiza una valoración de la importancia del análisis económico-financiero y de los principales estados financieros. De acuerdo a lo anterior, se ha trazado como objetivo general de este capítulo:

- Presentar los fundamentos teóricos-conceptuales referentes a importancia del análisis económico-financiero.
- Exponer los principales elementos teóricos-conceptuales referentes a los estados financieros.
- Representar la estructura elemental del Balance General y el Estado de Resultado.

1.1 Surgimiento y evolución del análisis económico - financiero en Cuba.

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. En 1975 (Del Toro, J.C. 2008), con la celebración del histórico 1^{er} Congreso del 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:

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

En 1977 a través de la resolución N° 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 de 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 imprescindibilidad empresarial. Establecidos los estados financieros y los principios contables, el análisis económico-financiero se convierte entonces en una herramienta elemental e imprescindible para el buen funcionamiento y eficiencia y eficacia de las empresas cubanas.

En 2011 se aprueban en el 6^{to} 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.

1. 2 Generalidades del análisis económico financiero.

Análisis significa estudiar, examinar, observar y comparar el comportamiento de un suceso.

El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros (Martínez, 1996)

A través de un correcto análisis, se brinda una panorámica de la gestión económica - financiera en una empresa, dada la medida de sus logros y desaciertos, de la correcta utilización de aquellos medios que dispone, mediante tablas e índices se puede ver si la empresa tiene una situación satisfactoria, hasta qué punto puede o no cumplir con sus obligaciones (deudas), de forma inmediata si la situación así lo requiere, además con estos análisis se está en condiciones de valorar si el ciclo de rotación de sus inventarios, cuentas por pagar y cobrar es el idóneo, en conclusión el análisis e interpretación de los estados financieros es un instrumento poderoso en manos de los contadores, instituciones y directivos en la toma de decisiones. (Weston y Capeland, 1996).

El análisis económico - financiero de las empresas ha venido considerándose como una parte de la gestión financiera de la empresa, que comprende el estudio de las conexiones existentes entre los hechos y fenómenos monetarios que ocurren en el ámbito interno de la misma, así como de los resultados que de ellos se deriva. (Gil, 1998).

El análisis económico - financiero puede ser útil por lo menos en dos formas:

Primero, puede ayudarle a estructurar su manera de pensar en cuanto a decisiones de negocios. Segundo, puede proporcionarle alguna información útil para tomar esas decisiones. (Emery y Finnerty, 2000).

El análisis económico - financiero tiene como objetivo realizar un estudio de los diversos aspectos financieros que proporcionen suficientes elementos de juicio para apoyar la interpretación que se les dé a los detalles de la situación y rentabilidad financiera, es buscar la eficiencia de la administración y la explicación de los cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado. Este análisis necesita de la comparación de diversos elementos (internos y externos) que han actuado en el pasado, existen en el presente y que se espera se proyecten hacia el futuro. (Ministerio de Finanzas y Precios, 2003).

El análisis económico - financiero es una evaluación del desempeño financiero de una empresa en el pasado y de sus perspectivas futuras. Usualmente implica analizar los estados financieros de la empresa y sus flujos de fondos. El análisis de estados financieros supone calcular diversos coeficientes, y lo emplean las diversas partes interesadas en el desenvolvimiento de la entidad. (Shim y Siegel, 2004).

Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas (Demestre, 2005)

Confeccionar un estado financiero (Estado de Resultado, Balance General, etc.) y no analizarlo, es como construir un puente entre dos ciudades y después prohibir el paso a través de él (Diéguez, H. 2012).

1. 2.1 Objetivos del análisis económico - financiero.

El análisis económico - financiero constituye una vía para alcanzar objetivos, descartando el criterio del análisis limitado y diagnóstico frío, sólo reservado a especialistas contables y financieros.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis se encuentran (Demestre, A. 2005):

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la entidad.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la entidad.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la entidad.

La toma de decisiones informada es el objetivo preponderante del análisis económico-financiero, para lo cual se requiere establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva para lograr dos objetivos fundamentales:

Utilizar y aplicar las herramientas del análisis económico-financiero como ayuda para comprender los datos informados, es decir, “entender los números” o “ir más allá de las cifras”.

Establecer una base razonable para, a partir de ellos, pronosticar el futuro con base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

En general, los objetivos del análisis económico-financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de los objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Papel e importancia del análisis económico-financiero en la toma de decisiones. Una vez obtenida la información contable de los hechos ocurridos en un determinado período y resumidos mediante la elaboración de los estados que reflejan los resultados de una entidad, se llega a la parte más importante de todo el proceso contable, que es el estudio y análisis de los estados financieros, interpretándolos de modo que permita conocer realmente la situación de la entidad.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis económico financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera.

Es muy importante insistir con relación a la importancia de los elementos y valoraciones que se abordan. La labor profesional exige para la consecución del éxito no precipitar las acciones en función de resolver una determinada situación sin meditar y esclarecer con profundidad las causas que la provocan e identifican convenientemente donde está el problema.

El análisis económico-financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una

entidad. Con un correcto análisis y con el juicio y la experiencia de aquellos que deben tomar decisiones se logra saber a ciencia cierta dónde está el problema y a partir de ahí con la pregunta correcta tratar de buscar métodos de trabajo para dar una solución al problema. Este análisis comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros. El análisis diario de una empresa es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la misma, de ahí su importancia.

Las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otras entidades. No solo permite llegar a elaborar los estados financieros, sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta entre otros elementos:

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- Si hay inventarios excesivos.
- Si hay exceso de activos fijos.
- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- Costos financieros elevados.

Es evidente que de los análisis y diagnósticos económico-financiero sale a relucir la situación real de la entidad, y es la herramienta inicial dentro del largo proceso de toma de decisiones que continúa con el diseño y la aplicación de estrategias en aquellas áreas en las cuales la organización empresarial debe redimensionar su accionar con vistas a solucionar las debilidades detectadas. De forma general los problemas se identifican a partir de interrogantes, o sea, en función de formular convenientemente una pregunta, cuya respuesta indique una acción que debe ser acometida y que de manera adecuada aporte la solución del problema planteado. Para la correcta gestión de la entidad se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacional, económica y financiera.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico-financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden

amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la entidad alcance sus objetivos.

1. 2. 2 Problemas que afectan el análisis económico-financiero en la actualidad.

Los problemas que afectan el análisis en la actualidad son (Demestre et all. 2005):

- 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.

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 ya mencionados, 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. Otra limitante, lo constituye la no confección de algunos estados financiero tales como:

- Origen y aplicación de Fondos.
- Flujo de caja.
- Variación del Capital de Trabajo, etc.

En las empresas cubanas, es de obligatorio cumplimiento, la confección del Estado de Resultado o Estado de Ganancias y Pérdidas, así como el Balance General o Estado de Situación, pero no se exigen otros como los ya mencionados.

1. 3 Los estados financieros.

La Contabilidad como ciencia no constituye un fin, es el medio a través del cual los empresarios pueden lograr la información necesaria para conocer la gestión de la empresa en un determinado período contable, en tal sentido, se confeccionan los estados

financieros para la información indispensable de la administración y con ello el desarrollo de la empresa; las finanzas con el apoyo de la contabilidad constituyen una importante herramienta para la toma de decisiones. El propósito de cualquier análisis es normalmente, ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar el rendimiento presente y futuro de la entidad, mediante un análisis elaborado por la gerencia.

La definición de los estados financieros han sido tratado por diferentes autores, pueden mencionarse, entre otros: Zamorano (2001); Castells (2003); Centro Mexicano de Producción y Fomento de Derecho de Autor (2004); Demestre, González y del Toro (2005) y Maldonado (2007); Todos concuerdan en que son documentos que proporcionan informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa. De acuerdo a la Resolución del MFP-339/2010, define a los estados financieros de la forma siguiente:

Documento 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. Constituye fuente de información sobre la marcha de la entidad, tanto en los interesados internos (Consejo de dirección y colectivo de trabajadores) como los externos (Presupuesto central), acreedores en general, organismos ramales y globales.

Teniendo en cuenta lo antes planteado, el autor considera que los estados financieros son la fuente principal de información económica-financiera de una empresa, ya que ellos reflejan la situación económica y capacidad de pago de la misma en una fecha determinada, así como los resultados obtenidos de sus operaciones contables y financieras, correspondientes a un período dado.

Limitaciones de los estados financieros (Demestre et al. 2001):

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que generan diferentes estimaciones.

- Aplicación de diferentes métodos para el registro de algunas partidas. Por ejemplo: depreciación e inventarios.
- Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

1.3.1 Objetivos de los Estados financieros.

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha. Los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general en la empresa y deben servirle para:

(PCGA Instituto Mexicano de Contadores Públicos S.A. 2004):

Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principios interesados al respecto serían los que puedan aportar financiamiento, Como capital o crédito a la empresa. Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrá interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios.

Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, como lo obtuvo, como los aplicó, y finalmente que rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.

Por último, formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que esta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

El objetivo básico de los estados financieros es el de comunicar información útil a inversionistas, acreedores, financistas y otros usuarios para la toma de decisiones respecto a la colocación de recursos, así como a los dirigentes de las entidades para el ejercicio de sus funciones (Benítez y Miranda, 1997)

Los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversiones y crédito, para lo cual es necesario conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y su rentabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos.

Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento. (Zamorano, 2001)

En correspondencia con lo planteado anteriormente el objetivo fundamental de los estados financieros básicos es ayudar a quienes toman las decisiones en la evaluación de la situación financiera, la rentabilidad y el futuro funcionamiento de la empresa, permitiendo tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

1.3.2 Secuencia del análisis de los estados financieros.

Para explorar la situación financiera de la unidad, es necesario seguir una secuencia lógica a través de los siguientes pasos. (Demestre. González, y Del Toro, 2005). De acuerdo a estos autores los estados financieros, para su elaboración, requieren de determinados pasos los cuales se exponen a continuación:

Primer paso: Especificar claramente los objetivos del análisis y redactar un conjunto de preguntas claves que será preciso responder para alcanzar esos objetivos.

Segundo paso: Preparar los datos necesarios para llegar a las metas especificadas que normalmente requiere el cálculo de razones claves.

Tercer paso: Implica el análisis e interpretación de la información numérica.

Resulta útil examinar la información suministrada por el análisis de las razones a fin de detectar cuáles pueden ser las áreas con dificultad y profundizar a través de los estados financieros.

Cuarto paso: El analista debe formular conclusiones para responder a las preguntas formuladas en el paso 1. Elaborar recomendaciones específicas junto a un breve resumen de los puntos principales antes desarrollados.

Características de los estados financieros.

La información contable ha de conseguir una serie de objetivos para lo cual ha de tener en cuenta ciertos requisitos o características que hagan posible el cumplimiento de estos objetivos.

Los estados financieros deben cumplir las siguientes características: (PCGA

Instituto Mexicano de Contadores Públicos S. A, 2004):

Utilidad: su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz y comparable, y deben además ser oportunos. Han de ser útiles para la toma de decisiones.

Confiabilidad: deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables. Deben reflejar la realidad contable inobjetablemente, ser confiable al 100%, no puede dar cabida a la duna en lo más mínimo. Un estado financiero no confiables es sinónimo de irresponsabilidad o ánimo de lucro.

Provisionalidad: para determinar la información, que corresponde a cada período contable. Los estados financieros además de reflejar una realidad objetiva actual, han de permitir prever el futuro y para ello poder adoptar acertadas decisiones.

Las características cualitativas de la información contable deben cumplir los requisitos siguientes: relevancia, objetividad, comparabilidad, claridad y periodicidad adecuada. (Urías Valiente, 1978)

1.3.3 Principales estados financieros

Los estados financieros, como hemos abordado hasta el momento, son los medios principales a través de los cuales la información financiera se comunica a los interesados. Los más utilizados en la práctica son: el Balance General y el Estado de Rendimiento Financiero.

Los estados financieros básicos comprenden el balance general, los estados de resultados, de variación en el capital contable y de cambios en la situación financiera y las notas que son parte integrante de los mismos. (PCGA Instituto Mexicano de Contadores Públicos S.A 2004)

Balance General: muestra las cuentas reales, es decir, cuentas de activo, pasivo y capital en una fecha determinada. Es un estado dinámico, hoy puede informarle una deuda de miles de peso o cuentas por cobrar de miles de pesos y mañana cambiar la situación completamente.

Estado de Resultado: muestra los ingresos, gastos, costos y la utilidad o pérdida del período. Como tal es un estado financiero rígido, es decir, lo que se ganó o gastó y el resultado ya no es alterable, sólo se inicia una nueva etapa.

Estado de Variación en el Capital Contable: muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el período. Este estado depende fundamentalmente de la variación en los saldos de los activos fijos tangibles e intangibles. Estos afectan directamente el capital de las empresas.

Estado de cambios en la situación financiera: indica como modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el período. Depende de los flujos de caja, es decir, el movimiento de entradas y salidas del efectivo.

Otros criterios sobre los estados financieros básicos:

El Balance General o Estado de Situación.

El Balance General es el documento que presenta la posición financiera de una empresa a una fecha determinada. (Weston, 1998)

El Balance General nos muestra, al igual que una radiografía, la estructura y composición de los recursos financieros que maneja la empresa y la relación entre fuentes y usos de los mismos en un punto de tiempo específico. (Licda, 2001)

El Balance General es un estado que nos permite evaluar la situación financiera de la empresa en un momento determinado, pues muestra los saldos de las diferentes cuentas dentro del proceso contable; pudiera decirse que este estado es una fotografía de la situación de la empresa. Esta información es preparada periódicamente, y dicho sencillamente, indica lo que poseen las empresas en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio o capitales propios. (Demestre, Castells y González, 2003)

El Balance General es el documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. (Moreno De León, 2012)

El Estado de Rendimiento Financiero o Estado de Ganancia y Pérdida.

El Estado de Resultados es el documento que resume los ingresos y los gastos de una empresa a lo largo de un período contable, generalmente un trimestre o un año. (Weston, 1998)

El Estado de Ganancias y Pérdidas conocido también como “Estado de Resultados”, “Estado de Rendimiento”, etc., va a ser la resultante de todos los ingresos y los egresos que se vienen acumulando a lo largo del ejercicio, de aquí la importancia de haber mantenido un correcto registro de todas las operaciones ocurridas en el período. (Maldonado, 2007)

El Estado de Resultados presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General. (Moreno De León, 2012)

1.3.4 Estructuras del Balance General y el Estado de resultado

Los estados financieros varían de acuerdo a las características de las empresas, pero por línea general responden a determinadas exigencias, a determinadas cuentas y orden de ellas.

Balance General. Este estado financiero ofrece con sus cuentas, la posición financiera de la entidad. Se divide en tres grupos: Activos, pasivos y patrimonio. En la sección de los activos se reflejan los saldos que informan de las existencias de los recursos con que dispone la entidad, tales como el efectivo en caja y banco, las cuentas y efectos por cobrar, pagos anticipados e inventarios, entre otros. En la sección de los pasivos se anotan los saldos de las deudas a corto y a largo plazo, es decir, efectos y cuentas por pagar, nóminas por pagar, etc., en este grupo se registran los saldos de las variaciones correspondientes al patrimonio o la inversión estatal. Este estado financiero, cualquiera que sea su formato, *siempre* responde a la siguiente ecuación:

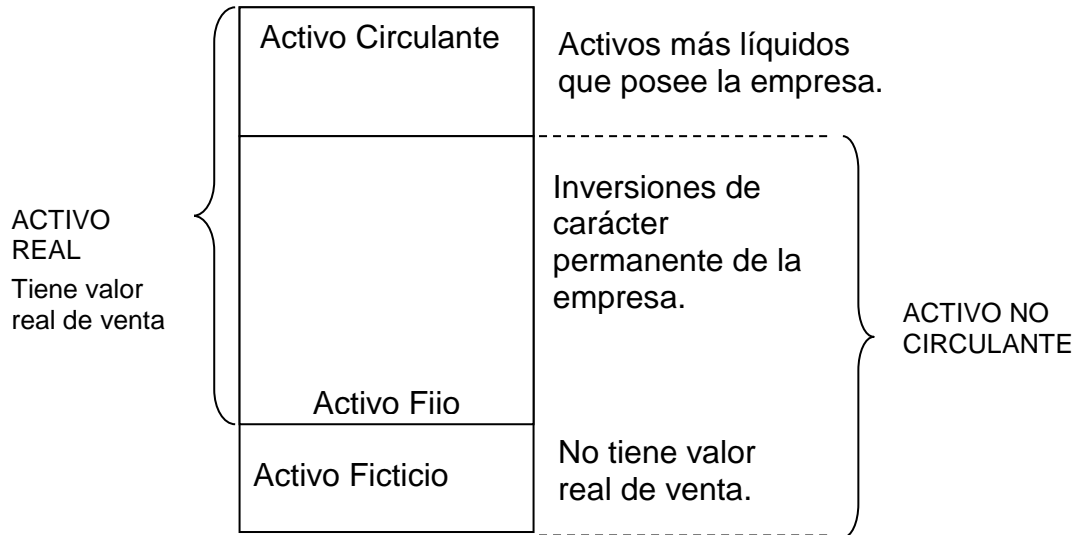
$$\underbrace{\text{ACTIVO}} = \underbrace{\text{PASIVO} + \text{CAPITAL}}$$

Efecto

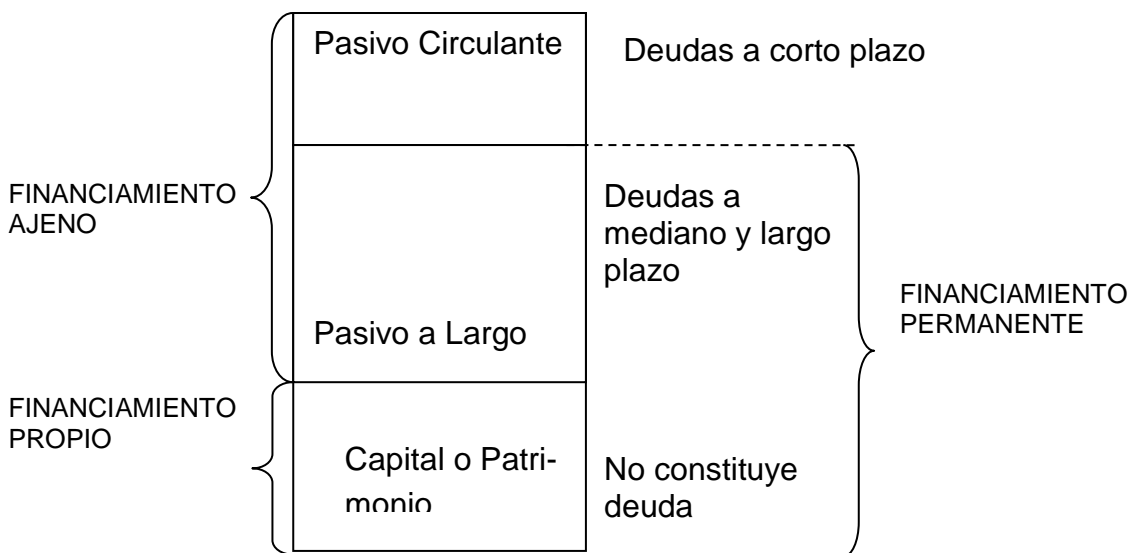
Causa

Para (Demestre, et all. 2005) el Balance General o Estado de Situación responde a la siguiente estructura:

Los tres grupos de los activos:



Los tres grupos de los pasivos



Activos Circulantes {

- Disponible** → Constituye el efectivo de caja, banco y acciones disponibles.
- Realizable** → Constituyen los derechos de cobro, convertible fácilmente en dinero.
- Existencias** → Constituye los menos líquidos (Inventarios).

Activos Fijos {

- Tangibles:** Define la capacidad de planta y equipos. Adopta Formas corpórea. Pueden ser vistos y tocados.
- Financieros:** Inversiones financieras a largo plazo.
- Intangibles:** Derechos de los cuales se esperan beneficios.

Activos Ficticios {

- Gastos diferidos
- Pérdidas

Pasivo circulante: Obligaciones de la empresa. Deudas a corto plazo, es decir, menos de un año.

Pasivos Pasivo Fijo: Deudas a largo plazo. Generalmente mayores de 5 años.

Patrimonio: Capitales propios con que cuenta la empresa para su financiamiento. Constituyen derechos de propiedad.

Estado de Resultado o Estado de Ganancias o Pérdida

Este estado financiero, muestra la situación económica de la entidad, la relación existente entre los gastos y los ingresos con un resultado final que puede ser las utilidades o las pérdidas. Por línea general se representan los saldos correspondientes a las ventas,

después se le deducen los costos y posteriormente los diferentes gastos, obteniéndose así el resultado final (Ganancias o pérdidas).

Generalmente las entidades desglosan las ventas hasta obtener las ventas netas, de igual forma se desglosan los gastos para de esta forma ir obteniendo diferentes niveles de resultados. Para (Demestre, et all. 2005), el Estado de Resultado lo representa de la siguiente forma:

Ventas brutas
(-) Devoluciones y rebajas en ventas
Ventas netas
(-) Costo de ventas
Utilidad Bruta de Operaciones (UBO)
(-) Gasto de operaciones
Utilidad Neta en Operaciones (UNO)
(Más o menos) Resultados extraordinarios
Utilidad Ante Intereses e Impuestos (UAI)
(-) Intereses
Utilidad Ante Impuestos (UAI)
(-) Impuestos sobre utilidades
Utilidad Neta (UN)
Utilidades a aportar
Utilidad Retenida (UR)

Fuente: Demestre et, all. Segundo Programa de Preparación Económica para Cuadros. Centro de Estudios Contables Económicos Financieros y de Seguros. La Habana. 2005.

Como se puede apreciar, en este estado financiero de resultados, se representan seis (6) niveles de utilidades, desde la bruta en operaciones hasta la retenida. Se parte de las ventas brutas, es decir, el monto total de las ventas a las cuales se les deducen las rebajas y los descuentos en ventas, para obtener así, las ventas netas. Este modelo

permite a la entidad, valorar donde comienzas sus pérdidas o donde comienzan sus afectaciones en las utilidades.

Conclusiones del capítulo

1. Los estados financieros básicos reflejan la situación económica y financiera de la empresa, de una etapa determinada, por lo que estos pueden cambiar en acciones futuras y por ello la gran importancia de sus análisis e interpretación.
2. La posición económica y financiera de las empresas es única para cada una de ellas, por lo que su análisis e interpretación a pesar de seguir líneas generales, no puede constituir una receta única y general para todas las empresas.

Capítulo 2. Descripción del procedimiento para el análisis económico financiero

En el presente capítulo se pretende exponer las principales técnicas y herramienta para el análisis económico-financiero y la metodología propuesta y utilizada en tal sentido, en la empresa objeto de estudio, por tal motivo se trazaron como objetivos específicos de este capítulo, los siguientes:

- Exponer el procedimiento para determinar los indicadores económicos-financieros y sus estándares para la determinación de la posición económica y financiera de la empresa.
- Explicar los principales métodos generales empleados en el desarrollo del presente estudio.
- Relacionar las técnicas y herramientas elementales para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

2.1 Técnicas para el análisis económico-financiero

Una de las limitantes de las entidades empresariales y presupuestadas, es bajo nivel en los análisis económicos-financieros, por falta de métodos y técnicas adecuadas. En muchas entidades ese análisis se resume a las ganancias o las pérdidas y aquellos elementos que más incidieron en determinados gastos y en especial, los portadores energéticos, convirtiéndose así, en análisis de poca profundidad, análisis tradicionales sin el uso de técnicas adecuadas que permitan ver la realidad económica de la empresa. Para (Demestre, et all. 2005) analizar la situación económica-financiera a través de los estados financieros, existen diferentes técnicas ampliamente a utilizar:

- Cambios en pesos y porcentajes.
- Porcentajes de tendencias.
- Porcentajes componentes (tamaño común)
- Cálculo de razones.
- Gráficos de estados.
- Cálculo del equilibrio financiero.
- Determinación del equilibrio financiero.
- Pirámides de razones (Dupont).

Cambios en pesos y porcentajes: el valor de un cambio en pesos de un período a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentajes añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el período analizado por el valor del período base.

Porcentajes de tendencias: consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio. El procedimiento requiere dos pasos:

Seleccionar un año base y a cada partida de ese año se le da un valor del 100%, a los efectos de la comparación.

Cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base.

Porcentajes componentes: indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia.

Cálculo de razones: está implícita en las anteriores técnicas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente, una simple expresión matemática de la relación de un número con otro. Esta técnica consiste en calcular un índice o coeficiente, o sea, relacionar dos partidas del balance general que presenten una relación significativa. (Demestre, Castells y González, 2001)

Razones financieras.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utilizan un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran.

Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Los indicadores o ratios financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles, además deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes - numerador o denominador pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente. Por ejemplo, clasificar una obligación a corto plazo dentro de los pasivos a largo plazo puede mejorar la razón corriente, en forma engañosa (Hernández, 2005)

Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

Razones fundamentales.

Las razones financieras se clasifican en:

Razones de liquidez: Evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.

Razones de endeudamiento o apalancamiento: Son las razones que relacionan recursos y compromisos. Indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para generar utilidades.

Razones de actividad: Establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa, miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.

Razones de rentabilidad: Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión, miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera). (Amat, 2006)

Como regla general, los insumos necesarios para un buen análisis financiero incluyen, por lo menos, el estado de resultados y el balance general. Es de gran consideración la razón de liquidez y rentabilidad, ya que estos campos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo de la empresa. Si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es necesario molestarse con los aspectos financieros a largo plazo de la empresa. Las razones de endeudamiento son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo.

Uso de gráficos. Es una técnica muy utilizada, permite visualizar los resultados y poder compararlo con otras etapas, apreciar las variaciones, tendencias y crecimientos o decrecimiento, sin número. Los modelos más utilizados son los gráficos de barras o de pastel. Los estados financieros básicos, el Estado de Resultado y Balance General, pueden ser representados por gráficos de barras. En el caso del Balance General se define el valor porcentual que le corresponde a cada uno de los activos, es decir, una columna representando el porcentaje de los activos circulantes, los fijos y los otros activos y al lado de forma similar, los pasivos y patrimonio. En el caso del Estado de Resultado se utiliza sólo una columna con los porcentajes correspondientes a las ventas, costos, gastos y las utilidades. Se puede utilizar dos columnas para comparar dos etapas diferentes.

Determinación del equilibrio financiero. Es determinar si la empresa posee liquidez y si es solvente. Para poseer un adecuado equilibrio financiero, se han de dar 2 condiciones fundamentales:

- El saldo de los activos circulantes han de ser mayor que el de los pasivos circulantes.
- El saldo de los activos reales o financiamientos propios, han de ser mayor que los financiamientos ajenos.

Dupont. El análisis a través del método de Dupont, es ir relacionando una concatenación de las razones económicas-financieras. Se establecen como base las razones fundamentales y posteriormente, en forma de pirámide se van determinando las razones que van dependiendo de las anteriores.

En este capítulo se exponen las principales técnicas, métodos y herramientas para el análisis e interpretación de los estados financieros básicos de la entidad objeto de estudio.

Como puede ser apreciado anteriormente, el objetivo de este capítulo se refiere a la determinación de los indicadores económicos-financieros para la determinación de la posición económica-financiera de la empresa. Para las empresas del MINTUR existe un número de indicadores relacionados con su actividad económica las cuales son de obligatorio cumplimiento su información a las diferentes instancias superiores, con el objetivo de evaluar, en cierta medida, el resultado económico y eficiente de las instalaciones turísticas hoteleras.

Los indicadores, de acuerdo a las exigencias del MINTUR, se dividen en dos grupos: El primero incluye un conjunto de indicadores físicos, que se definen teniendo en cuenta fundamentalmente las habitaciones, plazas y características de los huéspedes. Los indicadores expresados en unidades físicas complementan la información suministrada por los índices económico-financieros, facilitando la identificación de las causas de los resultados obtenidos y permitiendo la valoración del cumplimiento de los objetivos trazados y su comparación sobre bases homogéneas.

El segundo grupo lo constituyen indicadores relativos, haciendo énfasis directamente en los relacionados con la actividad comercial y económicos financieros que permiten el análisis de la eficiencia en el cumplimiento de los objetivos trazados.

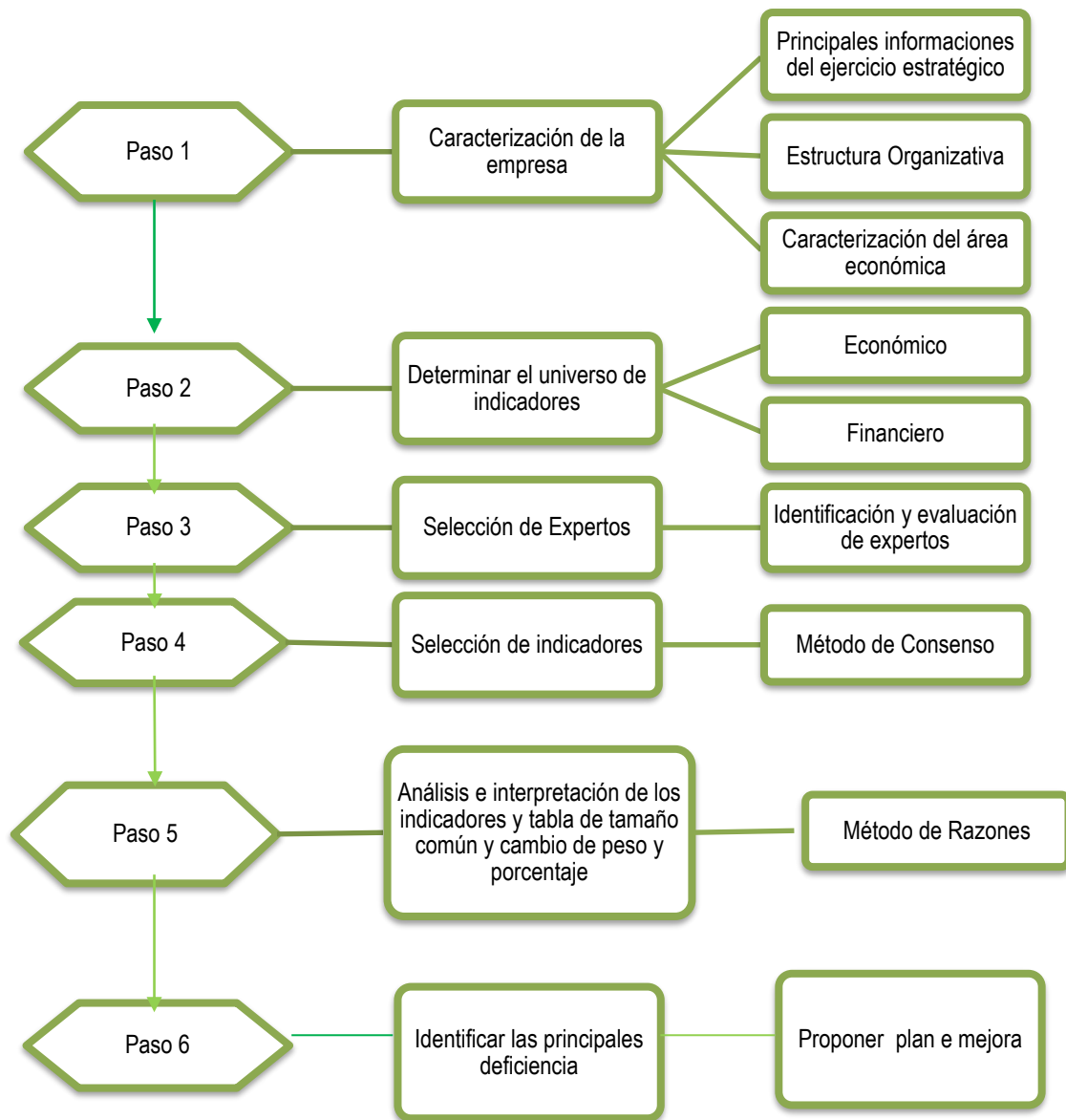
Se procede a la determinación de la empresa objeto de estudio, para lo cual se estableció el siguiente procedimiento:

2.2- Procedimiento para determinar el sistema de razones económicas-financieras.

De acuerdo a los elementos abordados en el Capítulo 1 de la investigación, se presenta el procedimiento para determinar los indicadores económicos-financieros, el cual integra métodos, técnicas y herramientas financieras, estadísticas y de gestión, que permiten establecer las actividades a llevar a cabo en este sentido.

Este procedimiento se muestra en la figura 2.1, como se observa, este se lleva a cabo en cuatros (6) pasos, los cuales se fundamentan en objetivos y actividades y se explica a continuación.

Figura 2.1: Procedimiento propuesto.



Fuente: Elaboración propia en acercamiento a: Diéguez, H. 2012.

Disponer de una herramienta que permita la determinación de la posición económica-financiera de la empresa y la toma de decisiones adecuada a los directivos.

Los objetivos específicos del procedimiento son:

1. Contribuir a que la aplicación del procedimiento sea una práctica sistemática y relevante en el proceso de toma de decisiones.
2. Elevar la preparación de los especialistas que se involucran en la aplicación del procedimiento.

Para la confección del procedimiento propuesto, se valoraron otros procedimientos que perseguían igual o similar propósito, dentro de ellos, el propuesto por el MSc. Diéguez, H. 2012; el del MSc. Ortiz, D. 2010 y el de la MSc. Arencibia, L. 2010. En el primero de los mencionados, el autor utiliza un procedimiento similar, pero con la aplicación de la Matemática de los Números Borrosos, en el segundo de ellos, el autor utiliza procedimiento similar, pero para determinar la inversión corriente y en el tercero es para determinar los estándares de los diferentes ratios en el sistema de turismo en Cuba. Después de la valoración de ellos, surge el actual adaptado a las características de esta empresa y respondiendo al objetivo fundamental de esta investigación, empleando, además, procedimientos muy conocidos y eficaces descritos por otros autores.

2.3 Pasos para la aplicación del Procedimiento propuesto.

La aplicación del Procedimiento propuesto debe corresponderse con los objetivos estratégicos de la empresa, por lo que debe tenerse en cuenta la información necesaria para este fin, la cual puede obtenerse mediante la caracterización de la empresa y sus estados financieros.

Paso 1: Caracterización de la empresa.

Para esto se propone ubicar a la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, adentrándose en el tipo de negocio y el establecimiento de la razón de ser de la misma, distribución de sus unidades, personal que labora en la entidad, etc. Unido a lo anterior, la estructura organizativa debe tenerse en cuenta analizar si la empresa incluye en sus objetivos, la importancia de la eficiencia y eficacia partir de la determinación de razones financieras. Es importante conocer su visión, misión y objeto social, así como sus principales clientes y proveedores, estructura de la empresa y del departamento de economía.

Paso 2: Determinación del universo de indicadores.

En esta etapa o paso, se realiza un estudio detallado de los posibles indicadores que se puedan determinar para conocer la verdadera posición económica-financiera de la empresa objeto de estudio. Para ello se recurre a:

- Revisión bibliográfica.
- Revisión de documentación y aplicaciones experimentales.

- Entrevistas a académicos de la Contabilidad y las Finanzas.
- Entrevistas a funcionarios del sector hotelero.
- Revisión de otras investigaciones relacionadas con el tema.

A partir del universo de los indicadores, los expertos según criterio de concordancia (Método de Kendall), se seleccionan los indicadores finales para su análisis y determinación de las deficiencias.

Paso 3. Selección de expertos.

Teniendo en cuenta la importancia de la determinación final de los indicadores económicos-financieros a partir del universo inicial, se creó un Comité de Expertos, para a partir de ahí y según método de concordancia, se seleccionarán los indicadores finales.

El objetivo fundamental de la aplicación de esta técnica (selección de un Comité de Expertos), es el siguiente:

- Determinar según criterio de los expertos, las principales ratios que deben ser analizadas en la empresa de estudio, para el análisis de sus estados financieros básicos y con ello determinar su situación económica-financiera.

Para la determinación del Comité de Expertos, era necesario determinar a qué personas se definían como tal. Debe reunir entre otras cualidades: ser un conocedor del tema, ser práctico y hábil, capaces de ofrecer una adecuada y correcta interpretación de las razones financieras.

Para este paso es necesario seguir el siguiente procedimiento:

Primero: Confeccionar un listado de posibles expertos, con aquellos directivos y trabajadores del área de economía de mayor experiencia y documentación referente al tema. También se pueden incluir profesionales de otras áreas e incluso, académicos. Se crea una ficha técnica a cada uno de los candidatos.

Segundo: Cálculo del coeficiente de conocimiento (K_c).

Este cálculo se realiza una encuesta con 10 indicadores característicos que deben reunir los expertos. Cada uno de estos indicadores posee un valor (Tabla N° 2.1) y de acuerdo a los indicadores seleccionados por el candidato a experto, se obtendrá un resultado final el cual decide si se considera o no como experto.

Tercero: Cálculo del coeficiente de argumentación (Ka).

El coeficiente de argumentación se clasifica como: alto, medio o bajo de acuerdo al resultado de una segunda encuesta (Tabla N° 2.2), en la cual el experto asigna una puntuación a cada una de las fuentes de argumentación, teniendo en cuenta una ponderación predeterminada.

Cuarto: Cálculo del valor de competencia (K) de cada experto.

Con el resultado de este cálculo se determinan finalmente los expertos a trabajar en la investigación. Este coeficiente se determina con la siguiente ecuación aritmética:

$K = \frac{1}{2} (Kc + Ka)$ donde:

Kc = Coeficiente de conocimientos.

Ka = Coeficiente de argumentación.

Este coeficiente debe tener un rango de valores lo cual lo ubica en un nivel alto, medio o bajo.

Tabla 2.1. Características que deben reunir los expertos.

CARACTERISTICA	ACEPTACION
Conocimiento	0.181
Competitividad	0.086
Disposición	0.054
Creatividad	0.100
Profesionalidad	0.113
Capacidad de Análisis	0.122
Experiencia	0.145

Intuición	0.050
Actualización	0.127
Colectivismo	0.018

Fuente: HASPNET. 2008. González, M.; Frías, R.; Cuétara, L.; Corzo, Y. y González. A

El encuestado debe poner una cruz en las características que él considere que reúne y sobre la base de los criterios por él emitidos se realiza la suma del valor de importancia asignada a cada característica seleccionada por el Experto, determinándose de esta forma el Coeficiente de Conocimiento.

Ka es el Coeficiente de Argumentación de los criterios dados por el Experto.

Tabal 2.2. Coeficiente de argumentación de los expertos.

Influencia de fuentes de conocimiento	Alto	Medio	Bajo
Estudios teóricos realizados	0,27	0,21	0,13
Experiencia obtenida	0,24	0,22	0,12
Conocimiento del trabajo en Cuba	0,14	0,10	0,06
Conocimiento del trabajo en el Extranjero.	0,08	0,06	0,04
Consulta bibliográfica	0,09	0,07	0,05
Cursos de actualización.	0,18	0,14	0,10

Fuente: HASPNET. 2008. González, M. Frías, R.; Cuétara, L.; Corzo, Y. y González. A

Quinto: Finalmente con los datos obtenidos se determina el nivel o coeficiente de competencia, clasificándolo en: Alto, medio o bajo y se definen los expertos.

Paso 4. Selección de los indicadores

Una vez determinados los expertos que finalmente quedan, se procede a determinar las razones económicas-financieras, según concordancia de los expertos.

Características	Criterios de los Expertos							$\sum A_i$	Δ	Δ^2
	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄	E ₅	E ₆	E ₇			
L. General	20	17	17	17	16	18	17	122		
L. Inmediata	17	19	18	20	15	19	18	126		
L. Disponible	19	20	20	16	19	20	19	133		
TOTAL								2 250		

Fuente: Portal Web de la asignatura herramientas para la solución de problemas no estructurados en empresas turísticas.

En la columna nombrada “características” se ubican las razones económicas-financieras, el 100% del universo determinado inicialmente y posteriormente la concordancia de los expertos (E_{1,2...}), según la sumatoria de acuerdo al valor que le de cada experto. Si se toman 20 razones, el valor máximo a cada una de ella es 20, sin incluir nunca el cero (0). A cada experto se le entrega un documento con las 20 razones y él le asignará un valor desde el 1 al 20. El veinte (20) es la de mayor valor, es decir, sería para él, la razón número uno de valor, es a su juicio, el que está en primer lugar y el uno (1), el valor mínimo, ocuparía el lugar 20. En el ejemplo anterior, la que más votaciones obtuvo fue: Liquidez Disponible con 133 puntos, seguida de la inmediata con 126 puntos y después la general con 122. El experto no puede repetir el valor a dos variables, es decir, dos razones o más no pueden tener un valor de 20 puntos, él debe ordenarlo del uno (1) al veinte (20). Pero existe un límite de aceptación, para lo cual se determina el coeficiente de concordancia (Cc).

Cálculo del Coeficiente de concordancia

En este caso se utilizó un cálculo sencillo:

$$C_c = 1 - \frac{V_i}{V_t}$$

Donde:

V_i = Valor total obtenido por cada razón económica-financiera ($\sum A_i$).

V_t = Valor total de la sumatoria de todas las sumatorias individuales. (En este caso 2 250.

Ejemplo:

$$C_c \text{ L. Disponible} = 1 - 133 / 2250 = 0.0591 * 100 = 94.09 \%$$

$$C_c \text{ L. Inmediata} = 94.60 \%$$

$$C_c \text{ L. General} = 96.89 \%$$

En el caso anterior, el menor valor asignado a una razón, sería siete (7), cada experto le asignaría el número 1 a una misma razón, en este caso el cálculo de $C_c = 99.69$. Si por el contrario, se le asignara el primer lugar a una misma razón, el valor sería 140 ($20 * 7 = 140$), en este caso, el $C_c = 93.70\%$. Por lo que hay que definir entre estos dos valores (99.69 y 93.70), los que se tomaran para definir qué razones se quedan y cuáles no. En el presente caso se terminó el C_c teniendo en cuenta K^3 (Cantidad de razones al cubo = $27^3 = 19\,683$) y la $\sum \Delta^2$, en este caso $713.96^2 = 509\,738.88$. Realizando el cálculo, quedaría: $C_c = 1 - 19\,683 / 509\,738.88 = 0.97.89 * 100 = 97.89\%$. Es decir, para ser considerada una razón dentro de las selectas, ha de obtener 97.89 % en adelante, valores inferiores a este, son descartadas las razones para su análisis.

Paso 5. Análisis de los indicadores seleccionados

Una vez seleccionado los indicadores por los expertos y según método de Concordancia, se realiza el análisis de los resultados obtenidos en las diferentes etapas de estudio.

Método vertical o estático: se refiere a un sólo período contable. En este caso pese a las limitaciones que posee, se valora la situación actual y el valor del dinero en esos momentos, dándole gran importancia al flujo del efectivo. A través de este tipo de análisis se puede apreciar la relación existente de una de las partidas de los estados financieros en análisis, con respecto al total que lo integran. Al analizar el Estado de Resultado, las

ventas constituyen el 100% y a partir de ahí podemos calcular que porción constituyen los costos de ventas, gastos de operaciones, intereses, impuestos y la utilidad neta. De forma similar se puede realizar con el Balance General, donde el total de activo constituye el 100%.

Método horizontal o Dinámico: este método consiste en el análisis e interpretación a realizar entre dos o más períodos contables de una misma etapa, donde puede valorarse, entre otras cosas:

- **Aumento y disminuciones:** compara cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas de una misma clase de estado financiero correspondiente a diferentes períodos. La variación absoluta, se obtiene a través de la diferencia del período de estudio con respecto al período base. La variación relativa es la desviación que se obtiene por encima o por debajo del 100% del cociente que resulta entre el período estudiado y de base. Debe tomarse como base el período pasado.
- **Tendencias:** se desarrolla mediante el ordenamiento cronológico de las cifras correspondientes al estudio, para determinar la dirección que ha experimentado la empresa.
- **Control del presupuesto:** corresponde a las comparaciones con el presupuesto planteado al inicio del año, determinando sus desviaciones: sobregiros o incumplimientos en un período de tiempo.

Uso de los gráficos

Los gráficos de forma general son muy usados en múltiples y disímiles debates de diferentes temas. Para el análisis e interpretación de los estados financieros, son de gran importancia. En estos análisis los más usados son los de barra, lineales y de “pastel”.

Además de estos métodos ya mencionados, existen se emplearon otros de carácter general, de gran utilidad en el análisis e interpretación de las razones escogidas.

Paso 6. Identificación de las principales deficiencias.

Al concluir el análisis de las razones económicas-financieras se procede a la identificación de las principales deficiencias, las cuales están enfocadas a los siguientes puntos:

- Determinar las principales causas que han incidido en el resultado económico de la empresa.
- Valorar la situación financiera de la empresa, es decir, su capacidad de enfrentar las deudas tanto a corto como a largo plazo.
- Definir las principales áreas que han incidido en el resultado económico de forma positiva y las de peores resultados.
- Identificar las cuentas de gastos que más han sido sobregiradas.

Una vez identificado los principales problemas se impone la propuesta de un plan de mejoras, persiguiendo los siguientes objetivos:

- Brindar una información general a la dirección de la empresa que permita la toma de nuevas decisiones que contribuyan a mejorar la situación económica-financiera de la empresa.
- Prevenir el futuro económico - financiero de la empresa.

2.4- Indicadores propuestos

En el presente trabajo investigativo, para dar cumplimiento al paso dos (2) del procedimiento propuesto, se les entregó a los expertos, una relación con el universo de indicadores económicos-financieros, con el formulario para su cálculo y una pequeña interpretación de las mismas. A continuación, se brinda tal relación:

1- Razones de liquidez: Evalúan la capacidad de la unidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo. Miden la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo de las empresas.

Este análisis refleja la capacidad de la unidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas. Existen varias formas de calcular la liquidez de una unidad:

Liquidez general o razón circulante

Liquidez general = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$

Pasivo circulante

Mide la capacidad de la unidad para pagar sus obligaciones a corto plazo; se establece que, si la razón es superior a 1, el resultado es satisfactorio. Significa que por cada peso que tiene comprometido a pagar en un corto plazo se posee más de uno como respaldo.

Liquidez inmediata o prueba ácida

Liquidez inmediata = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$

Pasivo circulante

Se considera como índice apropiado; según el Manual de Contabilidad del Ministerio de Comercio Interior; cuando el resultado es igual o mayor que 0.7, pues éste proporciona una imagen más precisa de la liquidez de la unidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios.

Entonces, por cada peso que tiene compromiso de pago a corto plazo, se pose en 0.5 pesos fácilmente convertibles en efectivo.

Liquidez disponible.

Disponible = $\frac{\text{Efectivo en caja} + \text{Efectivo en banco}}{\text{Pasivo circulante}}$

Pasivo circulante

Por lo general un valor alrededor de 0.30 – 0.50 se puede considerar de aceptable valor medio óptimo (para algunos autores).

Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuara lo largo del año, por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

2- Capital de trabajo neto: El capital de trabajo brinda la posibilidad de conocer la posición financiera de la empresa al saldar todas sus deudas a corto plazo. Existen varias definiciones de este indicador, para (Demestre. 2005) define el capital de trabajo:

El Capital de Trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo.

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

Expresa la cantidad de recursos permanentes. Generalmente se considera un índice favorable cuando el resultado es positivo, sin embargo, puede llegar a dar como resultado cero y no considerarse un saldo deficiente pues depende de las características de la actividad de que se trata. Según el Manual de Contabilidad del Ministerio de Comercio Interior; permite determinar su disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la unidad en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes, no es aconsejable tener un capital de trabajo excesivo.

3- Razones de cobro y pago:

Ciclo de cobro.

Esta razón se expresa en días y significa los días de venta pendiente de cobro que, como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Promedio de cuentas por cobrar} \times \text{días del periodo}}{\text{Ventas a crédito}}$$

Ciclo de pago.

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la unidad. Muestra el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la unidad y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de

lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja a la imagen de la unidad.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Promedio de cuentas por pagar} \times \text{días del periodo}}{\text{Compra a Crédito}}$$

Rotación de las cuentas por cobrar.

Expresan el número de veces que las cuentas por cobrar se realizan, o sea el número de veces que se completa el ciclo comercial en el periodo a que se refiere las ventas netas. Su aplicación consiste en calcular el número de veces que se repite el ciclo de cuentas por cobrar y la velocidad de los cobros y la eficiencia de los créditos.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas anuales}}{\text{Saldo medio de las cuentas por cobrar}}$$
$$\text{Saldo medio de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar inicial} + \text{Cuentas por cobrar final}}{2}$$

Rotación de cuentas por pagar: Expresa cuantas veces la empresa realiza sus pagos a los proveedores

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras netas anuales}}{\text{Saldo medio de las cuentas por pagar}}$$
$$\text{Compras netas} = \text{Compras} - \text{Devoluciones} - \text{Descuentos de compra}$$

Saldo medio de proveedores= $\frac{\text{Cuentas por pagar inicial} + \text{Cuentas por pagar final}}{2}$

2

4 Razones de actividad: Mide el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

Ciclo de inventario

Expresa los días en que se demoran los inventarios para realizarse, mientras más bajo sea el valor implica que las mercancías sometidas a procesos productivo o de los servicios se convierten más rápido en el producto final por lo tanto más rápido pueden pasar a las ventas. Una empresa donde el ciclo de inventario sea alto sus inventarios se mantienen más tiempos en almacén y por lo tanto demora más sus ventas.

Ciclo de inventario= $\frac{\text{Inventario promedio} \times \text{días promedios}}{\text{Costo de venta}}$

Costo de venta

Rotación del inventario.

Los inventarios ocupan un campo de extraordinaria importancia dentro de la gestión financiera y de las decisiones correctas que se tomen en relación con ellos, depende en buena medida de la obtención de una favorable rentabilidad.

La rotación de los inventarios es una buena forma de medir el desempeño de la gestión, a través del movimiento o velocidad con que ellos rotan. Resulta peligroso incrementar rotaciones por la disminución de los niveles de inventarios más allá de los límites recomendables, pues sería absurdo que estos reducidos inventarios crearan paralizaciones productivas o pérdidas de ventas, lo que en ambos casos generaría pérdidas económicas.

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

5- Razones de rentabilidad: Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión, miden la capacidad de la unidad para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).

Los estados de resultados y de situación de formato común, son aquellos en los que cada partida se expresa como un porcentaje de las ventas, son útiles especialmente para comparar el rendimiento a través del tiempo.

Estas razones miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera. Margen de utilidad sobre las ventas.

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles.

$$\text{Margen de utilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad netax } 100}{\text{Ventas netas}}$$

Expresa cuánto gana la unidad por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las ventas.

Rentabilidad económica. Es considerada por muchos autores como la reina de las razones por su gran importancia, ella logra resumir el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión hecha por la unidad durante un período de tiempo, de ahí que muchos la llamen el retorno de la inversión.

Da a conocer un resumen del efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la unidad durante un período de tiempo.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad ante intereses e impuestos}}{\text{Activo total promedio}} \times 100$$

En el sector del turismo se le exige otros indicadores los cuales se relacionan a continuación.

6 Indicadores relacionados con los ingresos y las Utilidades

Ingresos Netos: Se relaciona con los ingresos alcanzados a partir de las deducciones de las rebajas de ventas, devoluciones de venta e impuestos sobre ventas.

$$\begin{aligned} &\text{Ventas brutas} \\ &(\text{menos}) \\ &\text{Rebajas y devoluciones de venta} \\ &(\text{menos}) \\ &\text{Impuesto sobre venta} \\ &= \\ &\text{Ventas netas} \end{aligned}$$

Utilidad bruta: Se obtiene al sustraer de las ventas netas los costos de venta

$$\text{Utilidad bruta} = \text{Ventas netas} - \text{Costo de venta}$$

Utilidad neta: Se refiere al resultado obtenido de la utilidad bruta al descontarle los gastos de operaciones, gastos de venta, gastos administrativos y otros gastos corrientes.

Estas utilidades son las representadas en el Estado de Resultado.

7- Indicadores de Costo, Gasto y Eficiencia de las ventas:

Costo por peso de ingreso: Se refiere al costo necesario para generar un peso de ingreso, involucrado en el proceso productivo o de los servicios, es decir los ingresos que están directamente a la producción o los servicios. Lo anterior significa que no se debe

tener en cuenta Ingresos tales como: Ingresos por operaciones financieras, ingresos por renta, etc.

Gasto de operaciones por ingreso: Se refiere a la relación de los gastos operacionales, o sea, los gastos que se incurren en las operaciones de venta, gastos administrativos y corrientes por cada peso de ingreso.

Eficiencia de las ventas: Conocida como margen comercial o Rentabilidad de venta. Indica el beneficio que se obtiene por cada peso de ventas netas.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes intereses e impuestos}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

8- Otras razones de eficiencia en el turismo

Existen otros indicadores muy específicos de la actividad turística que son de obligatoria información a los niveles superiores, tales como:

Habitaciones días ocupadas: Se refiere a la proporción de habitaciones de una instalación que han sido ocupadas durante 30 días. No significa que una instalación de 100 habitaciones si se ocupan en una etapa 50 y en otra etapa las otra 50, tengo un nivel ocupacional de 100 habitaciones, sino de 50.

Turistas días: Se considera con este término a la relación que existe del total de turistas que estén registrado en la instalación por concepto de hospedaje, pasa día, visita, etc. con respecto a los 30 días del mes. Este indicador muestra el promedio de visitante por día en la instalación turística, lo que da una idea de la aceptación de la instalación turística.

Por ciento de ocupación: Indica el porcentaje de las habitaciones ocupada durante el mes con respecto al total de habitaciones disponible. En este indicador no se tiene en cuenta las habitaciones totales, pues algunas de ellas pueden existir y no estar disponible por rotura, mantenimiento, posible contaminación u otra causa.

2.4 Métodos generales empleados en el análisis del diagnóstico.

No siempre son las cifras en un estado financiero que pueden considerarse altamente significativas por si solas, lo importante es su relación con otras cantidades o el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior, por ello la gran importancia del análisis de los estados financieros. Para la realización del análisis de los estados financieros es necesaria una secuencia donde se parte de los documentos primarios y el ciclo contable hasta arribar a las decisiones y el plan de acciones que se deben ejecutar. Si importante es la determinación de la situación financiera, importante lo es también la determinación de la situación económica, para lo cual se realiza el análisis de los estados financieros, dando la posibilidad de tomar acertadas decisiones financieras; pero sin obviar las limitaciones de estos y el empleo de diferentes métodos.

En tal sentido, los métodos empleados en el estudio se describen a continuación:

Métodos generales empleados:

Analítico-Sintético: Este método se refleja principalmente en el análisis de los estados financieros, pues es necesario descomponer cada una de sus partes y ver su integración posterior. En los estados financieros se plasman el resultado de las empresas, apreciando dónde se invierte su dinero, cuáles son sus deudas y, qué fondo se originan.

Inductivo-Deductivo: Es necesario partir de lo general y llegar a lo particular. Al analizar el estado de resultado o el balance general, como principales estados financieros, puede determinarse la situación económica-financiera de la empresa, donde es necesario la influencia de los gastos en el proceso, los ingresos, etc. Para obtener un resultado final.

Histórico-Lógico: El estudio es realizado sobre la base de varios períodos de épocas anteriores, donde muestra la trayectoria de los resultados de la empresa, sus repeticiones y tendencias. Las mismas permiten tomar decisiones lógicas, sobre la base de su historia.

Tránsito de lo Abstracto a lo Concreto: A partir del análisis de los estados financieros, la abstracción permite conocer la relación entre cada una de las partidas de los Activos y de los Pasivos y de ahí obtener un resultado concreto. Con el análisis del balance general se determina la capacidad de la empresa para enfrentar sus deudas y sus características.

Modelación: Los estados financieros constituyen modelos que reflejan la realidad de los hechos económicos transcurrido en un período de tiempo determinado en las empresas.

Estos modelos se realizan bajo un orden predeterminado que permiten realizar los análisis correspondientes.

Enfoque de sistema: Los estados financieros constituyen modelos integrados por varias cuentas económicas, que reflejan el resultado final de un gran número de hechos económicos ocurridos durante un período de tiempo en la empresa, que todos en su conjunto y unidos entre sí, conforman el sistema de los estados financieros.

Otros métodos generales empleados, son:

La Observación: El análisis de los estados financieros no es posible sin las observaciones. Durante todo el análisis es necesaria la observación constante de tablas, datos, modelos, etc. De forma directa, tanto individual como en equipo, para poder apreciar las tendencias, índices y desviaciones que se presentan.

La Entrevista: En el desarrollo de este trabajo, fue empleada la entrevista a los trabajadores del departamento económico, jefe de departamento, contadora y directivos. Estas entrevistas libres y predeterminadas, poseían tres objetivos bien definidos:

1. Obtener información sobre la confección del balance general de la empresa a partir de la entrega de los documentos primarios y balances parciales, entregados por las unidades que integran la empresa.
2. Apreciar el nivel de interpretación aplicada a los estados financieros, una vez concluido el período contable.

Los métodos anteriores se han de emplear en diferentes etapas del desarrollo de esta investigación de acuerdo al análisis e interpretación a realizar; pero existen otros métodos muy específicos empleados en el análisis e interpretación de los estados financieros, tales como:

Método vertical o estático: Se refiere a un sólo período contable. En este caso pese a las limitaciones que posee, se valora la situación actual y el valor del dinero en esos momentos, dándole gran importancia al flujo del efectivo. A través de este tipo de análisis se puede apreciar la relación existente de una de las partidas de los estados financieros en análisis, con respecto al total que lo integran. Al analizar el Estado de Resultado, las ventas constituyen el 100% y a partir de ahí podemos calcular que porción constituyen los costos de ventas, gastos de operaciones, intereses, impuestos y la utilidad neta. De forma

similar se puede realizar con el Balance General, donde el total de activo constituye el 100%.

Método horizontal o Dinámico: Este método consiste en el análisis e interpretación a realizar entre dos o más períodos contables de una misma etapa, donde puede valorarse, entre otras cosas:

- Aumento y disminuciones: compara cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas de una misma clase de estado financiero correspondiente a diferentes períodos. La variación absoluta, se obtiene a través de la diferencia del período de estudio con respecto al período base. La variación relativa es la desviación que se obtiene por encima o por debajo del 100% del cociente que resulta entre el período estudiado y de base. Debe tomarse como base el período pasado.
- Tendencias: se desarrolla mediante el ordenamiento cronológico de las cifras correspondientes al estudio, para determinar la dirección que ha experimentado la empresa.
- Control del presupuesto: corresponde a las comparaciones con el presupuesto planteado al inicio del año, determinando sus desviaciones: sobregiros o incumplimientos en un período de tiempo.
- Razones simples: relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. Se obtienen entre dos variables de un mismo estado financiero con estrecha relación de dependencia.
- Razones estándares: instrumento de control a la medida de la eficiencia. Establece la base de la comparación y se dividen en dos grupos:
 - 1.) Internas: Fuente de datos determinados durante varios ejercicios, ejecutados por la experiencia propia de la empresa.
 - 2.) Externos: Se forman con los datos extraídos de igual período de otras empresas dedicadas a la misma actividad.

Conclusiones del capítulo

1. Con la presente investigación se ha elaborado un sistema de indicadores que se pueden adaptar a las características específicas de la empresa, las cuales constituyen una herramienta básica en el proceso de toma de decisiones, para la evaluación de la posición económica-financiera de la empresa.
2. El procedimiento propuesto se nutre de las ventajas inherentes de la gestión financiera y la planeación, como elementos a tener en cuenta para el logro de la mejora continua, la ventaja competitiva.
3. La integración de diferentes métodos y técnicas financieras que se incluyen en el procedimiento propuesto, soportan las bases científicas del mismo, favoreciendo su aplicación en el objeto de estudio práctico.

Capítulo 3. Aplicación del procedimiento para el análisis económico financiero

En el presente capítulo se aplica el procedimiento propuesto con anterioridad el cual se encarga de definir los pasos necesarios para un correcto análisis económico financiero en este caso en la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata. En el presente capítulo se pretende como objetivo del mismo:

- Aplicar el procedimiento propuesto para el análisis económico-financiero para poder determinar las principales deficiencias y con ello, confeccionar un plan de mejoras.

3.1- Aplicación del procedimiento para el análisis económico financiero

En este epígrafe se presentan los resultados de la aplicación del procedimiento para la determinación del sistema de indicadores económico-financieros. La investigación se desarrolló en la única Empresa Integral Turística (EIT) de la provincia de Matanzas y que sólo existen dos de su tipo en el país. Como su nombre lo indica, pertenece a la cadena hotelera Cubanacán y se encuentra ubicada en la parte Sur de la ya mencionada provincia. Esta empresa posee características muy propias, las cuales se describirán a continuación:

Paso 1: Caracterización de la E.I.T. Cubanacán Península de Zapata.

Misión

Satisfacer las necesidades de los clientes amantes de la naturaleza, ofertando servicios de alojamiento, restauración, recreación y tiendas, partiendo de la exuberancia y exclusividad de los recursos naturales del más extenso y mejor conservado humedal del Caribe Insular, enriquecido con los atributos históricos y culturales propios de la región y brindado por un equipo de profesionales, educado en el amor y cuidado del medio ambiente.

Visión

Ofertar exclusivos productos de naturaleza, enriquecidos con los atractivos históricos – culturales de la región, combinados exquisitamente con servicios de alojamiento, restauración, recreación y tiendas, en perfecta armonía con un medio ambiente conservado, que la hace preferida por los clientes y líder de esta modalidad en el país.

Principales Proyecciones de Trabajo:

1. Consolidar la nueva estructura diseñada para la empresa, garantizando el cumplimiento de todas sus funciones.

2. Perfeccionar el trabajo en la Empresa, garantizando: Incrementar la eficiencia y productividad, elevar la disciplina y el nivel de motivación del trabajo para reducir al mínimo la pérdida en moneda total en la que se encuentra inmersa la empresa, en el transcurso de los últimos años.
3. Fortalecer el Trabajo y Política de Cuadros.
4. Elevar el nivel de satisfacción de los clientes a partir del fortalecimiento de la Gestión de la Calidad.
5. Fortalecer la explotación hotelera, como soporte para lograr la satisfacción de los clientes.
6. Consolidar la actividad Comercial de la Empresa.
7. Mejorar y diversificar las instalaciones turísticas de la empresa.
8. Lograr una eficiencia económica en nuestra empresa de:
 - Alcanzar ingresos por \$ 9149.4 MCUC y \$ 10493.0 MP.
 - Obtener una utilidad de \$ 3107.4 MCUC.
 - Alcanzar un índice de costo + gasto de \$ 0.66 por CUC y \$ 0.24 CUC de Ingresos.
 - Cumplir con los aportes presupuestados.
 - Alcanzar una cobertura de inventario de 30 días en la actividad gastronómica y de 120 días en las tiendas.
 - Eliminar los inventarios ociosos.
9. Mantener las Cuentas x Cobrar Totales Envejecidas en el extranjero en el límite del 10% del total, y un Ciclo de Cobro de las ventas a crédito a menos de 61 días y dentro del MINTUR cumplir con la Resolución 11.
10. Mejorar la planificación y control de los portadores energéticos a través del funcionamiento del Comité Energético de la Empresa.

Principales clientes:

Esta empresa con tres hoteles y otras dos pequeñas instalaciones de hospedaje, todas con características de casas y no de edificaciones verticales, dispone hoy en día de 411 habitaciones

El mercado europeo constituye aproximadamente el 80 % de los turistas que arriban a este polo turístico. El 11 % lo aporta América y el 9%, países del resto del mundo.

En nivel de prioridad, de acuerdo a la cantidad de turistas arribados al territorio, se encuentran: Francia; Holanda; España; Italia; Alemania; Rusia; Bélgica; Suiza; Reino Unido y otros.

Desde América, los principales arribantes, lo hacen desde: Méjico; Canadá; EEUU; Argentina, Chile y otros.

Principales proveedores:

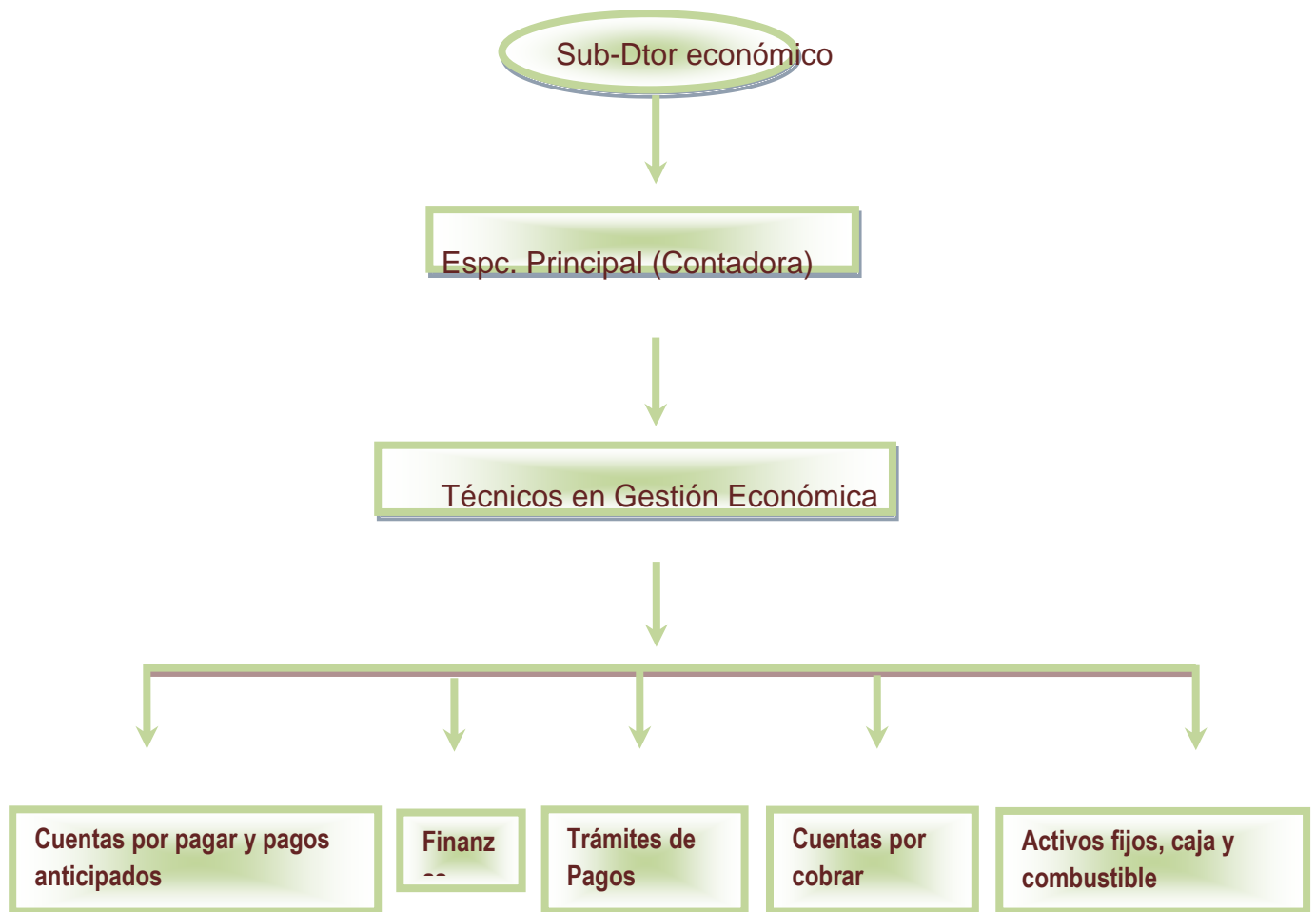
En el desarrollo de sus actividades hoteleras, extra hoteleras, náutica y otras, necesita de varios proveedores para el aseguramiento de sus provisiones, en este sentido los principales son: ITH Varadero; ITH Cienfuegos; CIMEX; Cerveza Bucanero S.A, Fruta Selecta Villa Clara; Combinado de Cítrico Victoria de Girón, Jagüey Grande; Oro Rojo; Súchel Camacho, Tecno-Azúcar y otros. Con cada uno de estos proveedores existe el contrato adecuado y la compra de mercancías se realiza a través de facturas con posibilidades de pago de 30 días, a excepción del CIMEX, el cual exige a sus clientes el pago anticipado por la compra de los combustibles y lubricantes. Las mercancías por línea general, tanto las que suministran los proveedores como las que buscan los compradores, se llevan al almacén central de la empresa y de ahí se distribuyen de acuerdo al Comité de Compra, que secciona semanalmente, a las unidades. Otras como la de Fruta Selecta, los jugos de la empresa Citrícola Victoria de Girón y helados NESTLE, son ofertadas directamente a las unidades.

Caracterización del área económica y contable.

Esta empresa como ya es conocido, posee 8 **UEB**, cada una de ellas posee un departamento económico los cuales registran los hechos económicos en el transcurso de cada mes. Al finalizar el mes se confecciona a nivel de UEB, un balance de comprobación y un estado de resultado. Los días 2 de cada mes se efectúan una conciliación en la dirección de la empresa, con el objetivo de conciliar las operaciones realizadas entre las diferentes UEB (operaciones entre dependencias), sobre todo, la conciliación entre las UEB y el Almacén Central. Cada día 4, se despacha y entrega el cierre contable de cada UEB a la dirección de la empresa, la cual es la encargada de confeccionar un cierre unificado a nivel de empresa el cual se envía posteriormente a la dirección nacional.

El departamento económico de la empresa posee la siguiente estructura:

Esquema 2.1. Organigrama del departamento económico.



Fuente: Elaboración Propia

La dirección de la empresa es quien asume toda la actividad financiera de la empresa, es decir, las diferentes UEB en algunos momentos pueden tener acceso a determinados productos de forma directa con el proveedor, pero estos no pueden efectuar los pagos. Los pagos se transfieren al departamento de economía de la empresa y la especialista en finanzas, después de las consultas y trámites correspondientes, efectúa el pago.

Principales resoluciones que rigen el trabajo en el departamento económico:

Resolución 1- Cumplimiento del presupuesto.

Resolución 11- Aceptación de la Letra de Cambio en las cuentas por cobrar.

Resolución 34- Control del combustible.

Resolución 87- Rige los análisis del Balance. Depuración de la Contabilidad.

Las diferentes UEB, son las que poseen relación directa con sus departamentos:

- Almacén.
- Recursos Humanos.
- Gastronomía.
- Alojamiento.
- Mantenimiento.
- Calidad y recreación.

Las actividades anteriores son controladas por cada UEB, quedando sólo pendiente Aseguramiento, lo cual es controlado por una UEB que se dedica a esta actividad la cual incluye, además, transporte y lavandería.

Paso 2: Determinación del universo de indicadores

Después de la revisión bibliográfica y consultas con especialistas y profesionales del MES, se les propusieron a los expertos, el universo de indicadores para posteriormente seleccionaran los más apropiados a su empresa. En la siguiente tabla 3.1 se muestran los indicadores propuestos.

Tabla 3.1. Universo de indicadores propuestos.

Empresa Integral Turística Cubancán	Textos Clásicos
Indicadores Comerciales	Indicadores Comerciales
Habitaciones Ocupadas	Habitaciones Ocupadas
Turistas/ Días	Turistas/ Días
% Ocupación	% Ocupación
Indicadores Económicos	Indicadores Económicos
Ingresos Totales	Ingresos Totales
Costos de AA+BB	Costos de AA+BB
Gastos en Operaciones	Gastos en Operaciones
De ellos:	De ellos:
Gastos de Personal	Gastos de Personal
Portadores Energéticos	Portadores Energéticos

Gastos de Mantenimientos	Gastos de Mantenimientos
Gastos Financieros	Gastos Financieros
Gastos de Promoción	Gastos de Promoción
Utilidad Bruta	Utilidad Bruta
Utilidad Antes de Cargo Fijo	Utilidad Antes de Cargo Fijo
Utilidad Neta	Utilidad Neta
Indicadores de Eficiencia	Indicadores de Eficiencia
Costo por Peso de Ingresos	Costo por Peso de Ingresos
Costos+Gastos/Peso Ingreso	Costos+Gastos/Peso Ingreso
GOP/Ingresos Totales	GOP/Ingresos Totales
Utilidad Neta/Ingresos Totales	Utilidad Neta/Ingresos Totales
Razones Financieras	Razones Financieras
Rentabilidad Económica	Capital de Trabajo
Liquidez inmediata	Liquidez general
Liquidez general	Liquidez disponible
Ciclo de Cobro	Liquidez inmediata
Ciclo de Pago	Rotación del inventario
Rotación del Inventario	Ciclo del inventario
	Rotación de cuentas por cobrar
	Ciclo de cuentas por cobrar
	Rotación de cuentas por pagar
	Ciclo de cuentas por pagar
	Rotación del capital de trabajo
	Razón de endeudamiento (índice de solidez)
	Tesorería
	Rotación del activo total

	Calidad de la deuda
	Margen bruto de utilidades
	Margen de utilidad sobre ventas
	Rotación del efectivo
	Rotación del activo circulante
	Rotación del activo fijo
	Rentabilidad económica
	Rentabilidad financiera
	Autonomía
	Requerimiento mínimo de efectivo
	Grado de apalancamiento operativo (estado de resultado)
	Grado de apalancamiento operativo (estado de ganancia o pérdida)
	Grado de apalancamiento financiero
	Índice de estabilidad propia de los activos fijos
	Índice de dependencia financiera
	Índice del peso de los recursos permanentes

Fuente: Elaboración propia

Paso 3. Selección de expertos.

Para la evaluación de los expertos se utilizó una encuesta para determinar su confiabilidad, la cual fue procesada en el SPSS, versión 12.0, donde se aplicó el método estadístico alpha (α) de Cronbach. Se realizó la aplicación del método o técnica de α de Cronbach para la confiabilidad de la encuesta. Este método analiza la correlación media de una de las variables de la misma escala con todas las demás variables que la componen. Si las variables no están positivamente correlacionadas entre sí, no existe razón para creer que puedan estar correlacionadas con otras posibles variables que hubieran podido ser igualmente seleccionadas. En consecuencia, no es de esperar que exista una correlación positiva entre esta escala de medición y cualquier otra similar. Por

tanto, el alpha de Cronbach puede interpretarse como la correlación existente entre una escala y cualquier otra posible que contuviese el mismo número de ítems y que pudiera construirse a partir del universo hipotético de variables que pueden medir lo mismo. Su valor puede variar entre cero y uno, si bien es posible la existencia de valores negativos, lo que indicaría que en la escala hay algunos ítems que miden lo opuesto a lo que miden los demás.

Cuanto más cercano esté el valor del alpha de Cronbach a 1, mayor es la consistencia interna de los ítems que componen el instrumento de medida. Al interpretarse como un coeficiente de correlación, no existe un acuerdo generalizado sobre cuál debe ser el valor a partir del cual pueda considerarse una escala como fiable. En este caso se opta por seguir a George y Mallery (1995) quienes indican:

- Si el alpha es mayor que 0,9, el instrumento de medición es excelente.
- En el intervalo 0,9 - 0,8, el instrumento es bueno.
- Entre 0,8- 0,7, el instrumento es aceptable.
- En el intervalo 0,7- 0,6, el instrumento es débil.
- Entre 0,6 - 0,5, el instrumento es pobre.
- Si es menor que 0,5, no es aceptable.

En el procesamiento α arrojó un valor de 0.72, quedando demostrado que el instrumento de medición es aceptable. Se determinaron siete expertos según el coeficiente de competencia de Oñate (1988), el cual se determina de acuerdo con la opinión del experto o un tercero sobre su nivel de conocimiento con respecto a las finanzas en el turismo y con las fuentes que le permiten comprobar su valoración.

El Coeficiente de competencia **K** del experto **i**, se obtiene al promediar la puntuación correspondiente de los coeficientes de Conocimiento y Argumentación. Serán considerados en el estudio descriptivo de las finanzas aquellos expertos cuyo Coeficiente de Competencia adopte un valor en el rango $0.8 < K < 1$. Los resultados de cada uno de los posibles expertos se muestran en la tabla 3.2.

Tabla 3.2: Resultados del coeficiente de competencia de los posibles expertos

Posibles Expertos	$KCi = \sum (Eij * Pj)$	SI	NO
E1	0.8665	X	
E2	0.8800	X	
E3	0.8965	X	
E4	0.7865		X
E5	0.8175	X	
E6	0.93	X	
E7	0.7985		X
E8	0.88	X	
E9	0.8665	X	
E10	0.7975		X

Como puede apreciarse, de los diez (10) candidatos, tres (3) de ellos quedan excluidos.

Paso 4. Selección de los indicadores

A partir de los 27 indicadores resultantes los expertos le dan un orden de prioridad a los mismos, de forma consecutiva y ascendente, o sea, en orden del 1(más importante) al 27 (menos importante). Mediante el número de importancia que los expertos le atribuyeron a cada indicador según sus criterios, se utilizó el Coeficiente de Concordancia de Kendall para establecer concordancia entre sus criterios (W) y prioridad de importancia de los indicadores, según la fórmula (T).

Los indicadores, según criterios de los expertos, ($\sum Ai$) que queden por debajo del valor de **T** son los más importantes en orden descendente, los que queden por encima, son los menos importantes, ver tabla 3.3.

Tabla 3.3: Conformación de la Matriz de Rangos y cálculo del Coeficiente de Concordancia de Kendall

Atributos	E1	E2	E3	E4	E5	E6	E7	$\sum Aij$	T	Δ	Δ^2
Liquidez General	18	22	10	18	16	12	11	107	97.89	9.07	82.3

Liquidez Disponible	17	24	24	17	17	20	24	143	97.89	45.07	2031.7
Liquidez Inmediata	16	23	23	16	18	21	23	140	97.89	42.07	1770.2
Rotación de Inventario	22	21	27	22	19	13	27	151	97.89	53.07	2816.9
Ciclo de Inventario	21	20	11	21	25	22	12	132	97.89	34.07	1161
Rotación de Cuentas por Cobrar	20	18	25	20	20	14	25	142	97.89	44.07	1942.5
Ciclo de Cuentas por Cobrar	19	16	8	19	26	23	9	120	97.89	22.07	487.26
Rotación de Cuentas por Pagar	24	19	26	24	21	15	26	155	97.89	57.07	3257.4
Ciclo de cuentas por Pagar	23	17	7	23	27	24	10	131	97.89	33.07	1093.9
Margen Bruto de Utilidades	26	26	20	26	15	17	20	150	97.89	52.07	2711.7
Capital de Trabajo	25	25	4	25	14	18	6	117	97.89	19.07	363.8
Rentabilidad Económica	27	27	12	27	13	16	13	135	97.89	37.07	1374.5
Habitaciones Ocupadas	3	7	21	3	24	27	21	106	97.89	8.07	65.1
Turistas días	1	3	22	2	23	25	22	98	97.89	0.07	0.005
% de ocupación	4	6	5	4	22	26	7	74	97.89	-23.9	572.4
Ingresos totales	5	2	6	5	3	1	5	27	97.89	-70.9	5030.5
Ingresos promedio por estancia	8	5	7	8	12	3	8	51	97.89	-46.9	2202.0
Costos de AA + BB	6	4	13	6	4	19	15	67	97.89	-30.9	956.41
Gastos en Operaciones	7	8	14	7	11	4	14	65	97.89	-32.9	1084.1
Utilidades antes de Cargos Fijos	10	9	15	10	10	8	16	78	97.89	-19.9	397.04
Utilidad Bruta	13	11	3	13	6	6	4	56	97.89	-41.9	1757.8
Utilidad Neta/ Ingresos	14	12	16	14	7	10	2	75	97.89	-22.9	525.6
Utilidad Neta	12	10	2	12	5	5	3	49	97.89	-48.9	2393.7
Costo por peso de	15	15	17	15	9	9	17	97	97.89	-0.93	0.85

Ingreso											
Costo + Gasto por peso de Ingreso	9	14	18	9	2	7	19	78	97.89	-19.99	397.0
GOP/ Ingresos Totales	11	13	19	11	8	11	18	91	97.89	-6.93	47.96
GOP/ habitaciones días existentes	12	1	1	1	1	2	1	9	97.89	-88.9	7907.8
								$\sum \sum A_j$		$\sum \Delta^2$	42479
								2643			

Fuente: elaboración propia, según portal Web. de la asignatura herramientas para la solución de problemas no estructurados en empresas turísticas.

k ⇒ cantidad de Criterios	27
m ⇒ cantidad de expertos	7
T	97.89
12(Δ^2)	509748
M ²	49
k ³	19683
W	0.5292

Al término de estos procesamientos, queda elaborada la propuesta del sistema de indicadores económicos - financieros, que se muestra en la tabla 3.4.

Tabla 3.4: Propuesta de indicadores económicos – financieros.

INDICADORES
Razones Financieras
Liquidez disponible
Liquidez inmediata
Liquidez general

Ciclo de cobro
Ciclo de inventario
Ciclo de pago
Rotación de cuentas por cobrar
Rotación de inventario
Rotación de cuentas por pagar
Margen bruto de utilidades
Rentabilidad Económica
Capital de Trabajo
Indicadores Comerciales
Habitaciones Ocupadas
Turistas/ Días
% Ocupación
Indicadores Económicos
Ingresos Totales
Utilidad Bruta
Utilidad Antes de Cargo Fijo
Utilidad Neta
Indicadores de Eficiencia
Costos
Costo por Peso de Ingresos
GOP/Ingresos Totales
Utilidad Neta/Ingresos Totales

Fuente: Elaboración propia según criterios de los expertos.

Paso 5. Análisis e interpretación de los indicadores

Para el desarrollo de este paso, se toman como base los datos obtenidos del balance general y el estado de resultado correspondientes a los años 2015, 2016 y 2017 (Ver anexo 1 y 2). Es importante aclarar que el análisis se realizará a continuación se efectuará por trimestre, mostrando los resultados en la tabla 3.1. Además, se utilizan las herramientas estadísticas e informáticas que con anterioridad se explicaron en el capítulo dos. Los indicadores analizados se corresponden con los seleccionados por varios autores en sus tesis relacionadas con el presente tema en el sector del turismo, tales como: DrC. Daisy Espinasa Chongo. MSc. Liset Arencibia y MSc. Héctor A. Diéguez Pérez.

Razones de Liquidez

Para profundizar en el análisis de la capacidad de pago Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata, es necesaria la aplicación del análisis fraccionado de la liquidez general. A través de este análisis se puede determinar en qué medida son capaces de cubrir los activos circulantes del período a sus deudas a corto plazo. De la liquidez general se desprende la inmediata y la disponible, las cuales pueden ser analizadas por separadas (ver anexo 3).

Liquidez General:

Como puede apreciarse en la tabla 3.1, la cual refleja el resultado de los indicadores, se puede apreciar que el valor mínimo de este índice es 2.2 correspondiente al primer periodo del 2015 y el valor máximo corresponde al tercer periodo del 2017 con un saldo de 4.11. Lo anterior demuestra los altos valores de este índice en la empresa objeto de estudio. Su rango medio va desde 2.5 hasta 3.5 con un punto promedio general de 3.08. si se tiene en cuenta los criterios de algunos autores que plantean que el valor adecuado ha de ser entre 1.3-1.5 se puede decir que la empresa está en peligro de tener activos circulante ociosos lo cual pudo ser constatado posteriormente, es decir que la causa fundamental de estos altos valores en este índice se debe a los altos saldos en sus activos circulantes que van desde 4.06 millones de pesos hasta 5.15 millones de pesos, y en estos un tercio de ellos en forma general se deben a los inventarios. Lo anterior demuestra que la empresa debe ejecutar acciones para minimizar sus inventarios. Justamente para

poder ver el "peso" de los inventarios en la liquidez general, es que determina la liquidez inmediata o prueba ácida.

Liquidez inmediata o prueba ácida.

Como se puede apreciar también en el anexo 3 y la tabla 3.1, se observa como al excluir los inventarios de la liquidez general (prueba ácida) los valores de este índice decrecen considerablemente. En la tabla 3.1 se aprecia que el valor máximo corresponde a 1.18 del cuarto trimestre del 2017 y el valor mínimo a 0.38 correspondiente al segundo trimestre del 2016. Si se comparan con los valores de la liquidez general se podrá apreciar la diferencia entre ellos lo que demuestra la gran incidencia de los inventarios en estos indicadores, reforzándose una vez más la necesidad de realizar acciones con los inventarios. Si se acude al balance general se puede apreciar que el saldo total de los activos circulantes en cada uno de los años va en aumento (17.63 MM en el 2015; 18.13 en el 2016 y 18.67 en el 2017), pero los saldos de los inventarios van disminuyendo (2015, 1.52 MM; 2016, 1.35 MM y 2017, 1.25 MM) lo cual es favorable para la empresa, aunque mantiene elevados niveles de inventarios y en algunos casos, como es el segundo período del 2015, los inventarios representaron el 33.25 % del total de los activos circulantes. La disminución de los inventarios se debe fundamentalmente a los análisis de las juntas de compras, utilizando la técnica de compras: Justo a tiempo y la determinación de la cantidad mínima necesaria a comprar, pero aún son significativos dentro de los activos circulantes. Las causas fundamentales de estos grandes inventarios están dadas por las compras desmedidas de grandes cantidades de insumos para garantizar los servicios por temor a futuras escasez y los altos precios de las partes y piezas de repuesto de las embarcaciones.

- Análisis de la capacidad para enfrentar los pagos a corto plazo con el total de efectivo.

La **liquidez disponible** no es más que la capacidad de enfrentar las obligaciones a corto plazo con el efectivo. Esta razón muestra valores que oscilan entre \$ 0,17 y \$ 0,91. Es preciso destacar que este indicador en los trimestres analizados muestra una notable variación en los tres años, con tendencia en el año 2017 al incremento. El menor valor se localiza en el segundo trimestre del año 2016, provocado por una modificación de las partidas que lo componen, pero con mayor incidencia en la disminución del disponible en más de \$ 400 500, provocado por la erogación que se realiza en este trimestre por tener obligaciones acumuladas del trimestre anterior donde se incrementó el nivel ocupacional.

El valor más optimista se encuentra en el último trimestre del año 2017 provocado por un incremento en el efectivo y en los pasivos circulante pero el primero supera en más de \$ 75 000 al segundo. En sentido general este indicador oscila sobre la media \$ 0.56, lo que indica que por cada peso de obligaciones a corto plazo contraídas con tercero la empresa dispone de \$ 0.56 de efectivo para saldarlas. Se debe destacar que este indicador tiene una evolución bastante favorable, ya que logra alcanzar cifras ideales confrontándolos con los patrones de comparación establecidos por los autores estudiosos del tema. Esto no quiere decir que la empresa deba descuidar este índice, ya que en algunos meses no es el más indicado, por lo que debe mantener una razón durante todo el año de aproximadamente \$0.50 de activo circulante disponible como promedio por cada peso de pasivo circulante. La empresa se ve favorecida con la política de cobro y pago. Cobra primero y paga después, con un ciclo de cobro que va desde los 25 días a los 50 días. Aparentemente la empresa está en una buena posición para enfrentar los pagos, pero recibe préstamos financieros de la Casa Matriz todos los meses.

Análisis de la capacidad para enfrentar los pagos a corto plazo con el **efectivo y las cuentas por cobrar**.

Este indicador es muy importante puesto que permite evaluar la situación que presenta la empresa para enfrentar todas sus deudas a corto plazo con sus partidas más líquidas. Esta razón generalmente durante los 12 trimestres analizados se mantiene dentro de valores adecuados, ya que su cifra oscila sobre la media de \$ 0.78 de efectivo y cuentas por cobrar por cada peso de pasivo circulante, logrando alcanzar su mayor valor en el cuarto trimestre del año 2017 con una cifra de \$1.18 y el nivel más bajo se localiza en el segundo trimestre del año 2016 con \$ 0.38. El descenso de esta ratio es provocado por las mismas causas explicadas en el indicador anterior incidiendo las modificaciones en las partidas que la componen. Está razón permite determinar que la empresa generalmente no se encuentra con riesgo para solventar las deudas en la fecha de vencimiento. Es importante señalar que la empresa no debe descuidar estos índices, ya que podría existir peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacerle frente a los pagos.

-Capacidad para enfrentar los pagos a corto plazo con el **efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios**.

Para los tres años objeto de estudio el índice de solvencia presenta un comportamiento estable, durante todos los trimestres, puesto que posee valores por encima de 1. Profundizando en el análisis se puede evidenciar que este ratio no se puede evaluar de muy favorable, puesto que exhibe como promedio una liquidez general de \$ 3.08 de activo circulante por cada peso de pasivo circulante, lo que indica que la empresa tiene activos corrientes de lento movimiento y ociosos, lo que incide en la posibilidad de generar beneficios, el protagonismo de esta situación lo lleva a cabo el incremento sostenido del inventario, lo que revela que la empresa ha sustituido partidas menos líquidas por las más líquidas, específicamente las partidas utensilios, lencerías, mercancía de las tiendas minoristas referidas a los tejidos y calzados y un almacén que los recursos que se custodian en su totalidad están declarados como en nulo movimiento. El importe más bajo aparece en el primer trimestre del año 2015 con una cifra de \$ 2.20 y el valor más elevado se localiza en el tercer trimestre del año 2017 con un importe de \$ 4.11. Esto demuestra la elevada capacidad que presenta la empresa para cubrir todas sus deudas a corto plazo con la totalidad de sus activos circulantes si lo quisiera realizar de una sola vez.

Ciclo de Cobro.

El ciclo de cuentas por cobrar indica la cantidad de días que demora una empresa para hacer disponible el efectivo de la venta a crédito efectuada con el objetivo fomentar la política comercial de la empresa. Los resultados obtenidos evidencian que como máximo la empresa se tarda hasta 54 días en el segundo trimestre del año 2016. Este resultado es estimulado por las cuentas por cobrar pendiente de cobro que quedaron al cierre del año 2015 y las ejecutadas en el primer trimestre del año 2016, por tanto, se percibe que los especialistas responsables de esta actividad no efectuaron una adecuada gestión de crédito. Por otra parte, se observa que en el tercer trimestre del año 2015 se revierte esta situación, puesto que las cifras resultantes de la operación matemática es muy inferior llegando a alcanzar hasta 27 días. (Ver anexo 4)

Ciclo de Inventario.

El ciclo de inventario expresa la cantidad de días que transcurre desde la adquisición de todos los productos que necesita la empresa para garantizar el servicio hasta que se expiran. En los períodos analizados se observa que como máximo la empresa demora en

ejecutar este proceso 245 días en el segundo trimestre del año 2015. Este resultado es provocado por la disminución de la partida costo de mercancía y servicios vendidos, lo que se traduce en que la empresa disminuyó la necesidad de extracción de inventario del almacén para enfrentar y garantizar el servicio que ofrece, incidiendo la disminución de las ventas en este trimestre. Por otra parte, se muestra que la cantidad mínima de días en que se produce este proceso es de 123 días en el segundo trimestre del año 2017, incidiendo un incremento en las dos partidas que intervienen en este ratio, principalmente en el incremento que experimentan los inventarios en más de \$ 161 000 y el costo de la mercancía y servicios vendidos en más de \$ 89 000, sin embargo, se observa que en este trimestre las ventas disminuyen en correspondencia con el trimestre anterior. (Anexo 4)

Ciclo de Pago.

Este indicador expone la cantidad de días que la empresa tarda en saldar sus obligaciones a corto plazo espontáneas y sin garantías contraídas con terceros. Como máximo la empresa se demora 179 días en el segundo trimestre del año 2015 para sufragar sus deudas. El comportamiento de este indicador se sumerge en una pendiente más bien descendente, llegando como mínimo 57 días en el primer trimestre del año 2016 en cumplir con el pago de sus obligaciones. Al comparar este ratio con el ciclo de cobro se puede afirmar que la empresa tarda más tiempo en liquidar y hacer disponible sus cuentas pendientes de cobro con sus clientes que en saldar sus obligaciones con sus suministrador, puesto que el 50% de las ventas lo reciben en efectivo y el resto a crédito, por tanto, parte del efectivo líquido que reciben al contado lo destinan a pagar las deudas contraídas, lo que evidencia que no se aplican adecuadamente las estrategias para la adecuada gestión del efectivo que consiste en cobrar lo más pronto posible las ventas concedidas a crédito y tardar siempre y cuando sea posible el pago a los proveedores sin que afecte la imagen crediticia de la empresa. Es importante destacar que en ninguno de los casos la empresa cumple que la resolución que rige el Ministerio de Finanzas y Precio (MFP) en que los cobros y pagos de las empresas cubanas deben ejecutarse en un plazo máximo de 30 días. (Ver anexo 4)

Rotación de las cuentas por cobrar

La rotación de las cuentas por cobrar expresa la cantidad de veces que rotan las cuentas realizables en un determinado período. En los años analizados esta partida rota a lo sumo 3,27 veces en un trimestre, específicamente se localiza este resultado en el segundo trimestre del año 2015, provocado precisamente por disminuir la cantidad de días que demora la empresa en liquidar sus cuentas pendientes de cobro. En el análisis de los resultados se puede afirmar que este trimestre es el más favorable, puesto que los teóricos estudiosos en el tema plantean que esta ratio entre más elevado sea su valor la empresa está siendo más eficaz en su gestión de crédito. Lo inverso ocurre con el segundo trimestre del año 2016 con 1.66 veces, donde se percibe el menor valor de esta ratio, provocado por la morosidad que ejerce la empresa sobre los clientes para hacer efectivo los créditos que concede, lo que provoca un incremento en el ciclo de cobro y un descenso en su rotación encausando que no logre rotar ni tan siquiera una vez en el trimestre. (Ver anexo 5)

Rotación del inventario

La rotación del inventario indica la cantidad de veces que rotan las existencias en un determinado período. En los trimestres analizados se puede observar que los recursos que se encuentran en los almacenes para garantizar el servicio con la calidad requerida no logran rotar ni una sola vez, provocado esencialmente por la estancia tan prolongada que tienen los inventarios para que sean puestos a disposición del cliente. Esta situación avala la inadecuada planeación y control que la empresa efectúa sobre las partidas menos líquidas de la inversión corriente, lo cual se contrapone a la generación de beneficios al finalizar cada período. (Ver anexo 5)

Rotación de las cuentas por pagar

La rotación de las cuentas por pagar expone la cantidad de veces que la empresa efectúa el pago a los proveedores en un determinado período. En los años analizados esta partida rota como máximo 1,58 veces en un trimestre, específicamente se localiza este resultado en el cuarto trimestre del año 2015, provocado precisamente por disminuir la cantidad de días que demora la empresa en liquidar sus cuentas pendientes de pago con terceros. En el análisis de los resultados se puede afirmar que esta ratio muestra una modesta tendencia al incremento, siendo esto no muy favorable para la empresa, puesto que los

teóricos estudiosos en el tema plantean que este indicador entre menos rota su valor es mejor, pues está utilizando dinero de terceros para invertir en sus operaciones, siempre y cuando no afecte la imagen crediticia de la empresa. Aunque los resultados del ciclo de pago sobrepasan los 30 días establecidos por MFP, es meritorio destacar que la rotación de las cuentas por pagar es superior a las cuentas por cobrar, lo que demuestra la ineficacia que presenta la empresa para cobrar y posteriormente pagar y de esta manera incrementar la disponibilidad de efectivo en la empresa y destinarlo a la generación de beneficios. (Ver anexo 5)

Margen bruto de utilidades

El margen bruto de utilidades deduce los beneficios que se generan después de restarle los costos derivados propiamente de las ventas. Este indicador muestra un comportamiento bastante inestable con una tendencia al declive, pero siempre sumergida en una pendiente positiva, lo que evidencia que la empresa es capaz de con sus ingresos deducir los costos que provenientes del servicio que ofrece. El valor promedio oscila sobre una cifra de \$ 0.68, lo que indica que por cada peso de venta la empresa incurre en \$ 0.32 de costos de ventas. El valor menos alentador aparece en el segundo trimestre del año 2017 con una cifra de \$ 0.60, provocado por un aumento en el costo de la mercancía vendida, el más elevado de este año y una ligera disminución en las ventas. Lo que se traduce que la empresa para garantizar el servicio con la misma calidad, tuvo que incurrir en mayores costos a pesar de descender las ventas (Anexo 6).

Rentabilidad económica

En los períodos analizados se muestra una tendencia bastante estable, sumergida en una pendiente negativa, a excepción del tercer trimestre del año 2017, donde se exhibe \$ 0.01, como fue explicado anteriormente este resultado es provocado por una inadecuada contabilización del subsidio que le asignaron a la empresa por una pérdida planificada y fue registrado en la cuenta de ingresos de su actividad fundamental. El resto de los períodos la empresa no es capaz de con su inversión y financiamiento propio generar beneficios al finalizar cada trimestre. (Ver anexo 6)

Capital de trabajo neto.

Una vez analizados los pasivos circulantes y los resultados obtenidos a partir de las diferentes técnicas y herramientas utilizadas, se puede desarrollar un análisis del capital de trabajo neto.

El comportamiento del capital de trabajo neto muestra una discreta mutabilidad con respecto al tiempo con tendencia al incremento, con excepción del último trimestre del año 2017 que exhibe un declive, siendo el menor valor de los 12 trimestres analizados, obteniendo un monto de \$ 2 117 291,04 (Ver anexo 7).Este descenso estuvo estimulado por la notable disminución que alcanza el activo circulante en más de \$ 1 670 000, específicamente por la declinación de la partida otros activos corrientes donde se disminuyeron la demanda de subsidios por pérdidas, puesto que en este momento el MEP le asignó un subsidios por una pérdida planificada por parte de la empresa, lo cual implicó su disminución en la misma proporción, y aunque menos significativo el pasivo circulante aumenta en más de \$ 100 000. Resulta muy importante señalar que en todos los trimestres los activos circulantes superan en más de un 40% a los pasivos circulantes, lo cual indica valores positivos del capital de trabajo neto. Esto significa que la empresa siempre contó con la posibilidad de mantenerse con activos líquidos, aún si se hubiera decidido a saldar todas sus obligaciones a corto plazo. El capital de trabajo neto tuvo un comportamiento sobre la media de \$ 3 053 999, 79. Lo que significa que después de la inversión corriente cubrir a la totalidad de las obligaciones a corto plazo contraídas con terceros como promedio la empresa exhibe un capital de trabajo neto promedio de \$ 3 053 999,79.

Indicadores Comerciales

Habitaciones ocupadas, % de ocupación y turistas días (Ver anexo 8)

Las HH/OO muestran un comportamiento bastante estable, oscilando sobre la media de 6 742 habitaciones en un trimestre de 36 990 que hay existente, solo se observa un ascenso en el primer trimestre del año 2016 y 2017, provocado por el incremento de la densidad ocupacional de temporada alta que ocurre en todas las entidades turísticas del país. Como promedio la empresa mantiene el 20% de ocupación, incrementándose en un 7% al inicio del primer trimestre de los dos últimos años analizados. Esto expira que como promedio en un trimestre se hospedan 13 024 turistas, manteniéndose bastante estable a pesar de

existir estacionalidad en el sector, pero siempre muy por debajo del capacidad y potencialidades de ocupación que tienen los hoteles de la empresa.

Indicadores económicos (Ver anexo 9)

Ingresos.

El nivel de ingresos posee un comportamiento bastante estable con tendencia al incremento en cada año. El promedio de esta partida oscila sobre los \$ 2 364 125. El valor más humilde se percibe en el segundo trimestre del año 2015 con una cifra de \$ 1 756 100. Este descenso fue provocado por la disminución del nivel ocupacional. El monto más significativo se encuentra en el tercer trimestre del año 2017 con un saldo de \$ 3 352 600, este ascenso es originado por un subsidio que recibió la empresa como un hecho extraordinario, el cual no debió ser registrado en esta partida, puesto que, al ser asignado por la casa matriz, este ingreso no fue percibido de su actividad fundamental. Profundizando en las partidas que conforman los ingresos las que mantienen mayor peso sostenido son los ingresos por gastronomía, venta de tiendas minoristas y los servicios náuticos, este último por el atractivo paisaje y bondades que exhibe la naturaleza del territorio en sus costas y zonas adyacentes. Es importante realizar la observación que solo en el tercer trimestre del año 2017 los ingresos son capaces de absolver el total de costos y gastos. En el resto de los períodos analizados ocurre lo inverso, incluso en diversas ocasiones no son capaces de absolver los gastos de operaciones y solo enfrentar los costos de mercancía y servicios vendido, lo que corrobora que la empresa cuando único mantiene una pendiente positiva en los beneficios, es en las utilidades brutas en ventas. Esta situación evidencia que la empresa debe dirigir sus esfuerzos y estrategias en incrementar los niveles de ingresos o minorar los niveles de costos y gastos, aspectos identificados con mucha fuerza en varios de los lineamientos de la política económica y social del partido y la revolución, donde las empresas cubanas están llamadas a ser eficientes logrando al finalizar cada período cubrir sus costos y gastos con la totalidad de sus ingresos, por tanto en estos momentos la empresa está en peligro de subsistir antes las nuevas políticas y estrategias del nuevo modelo económico cubano.

Utilidad bruta en ventas

La utilidad bruta en ventas se deduce después de los ingresos sufragar los costos de mercancía y servicios vendidos, esta partida genera como promedio un monto de \$ 1 597 683,33. El valor más halagador se muestra en el tercer trimestre del año 2017 con un saldo de \$ 2 286 700 provocado por un incremento en las ventas, sin embargo, no se registra el valor más elevados del costos de mercancía y servicios vendidos, elemento que en varios de los trimestres restantes no se comportan de igual manera, es decir, no existe una proporción equilibrada entre el nivel ocupacional, el incremento de los ingresos y la trayectoria del costos de mercancía y servicios vendidos, situación que atenta contra la eficiencia de la empresa. Esta partida mengua en el segundo trimestre del año 2015 con un monto de \$ 1 262 600.

Comportamiento de la utilidad antes de cargos fijos.

La utilidad antes de cargos fijos se deriva después de los ingresos sufragar los costos de mercancía y servicios vendidos y los gastos de operaciones, esta partida genera como promedio una pérdida de \$ 3 866.67. El valor más representativo se alcanza en el tercer trimestre del año 2017 con un saldo de \$ 735 000, provocado por un incremento en las ventas, sin embargo, no se registra los valores más elevados de costos de mercancía y servicios vendidos y gastos de operaciones. En el año 2015 y segundo y tercer trimestre del año 2016, la empresa no es capaz de generar utilidades en operaciones. Solo en el año 2017 es que consigue recuperarse, pero solo en el tercer trimestre del año 2017 esta partida consigue absolver el resto de los costos y gastos.

Análisis de la utilidad neta.

Al realizar el análisis de los beneficios obtenidos durante los períodos analizados, se puede constatar que esta partida muestra un comportamiento más bien ascendente, sumergida en una pendiente negativa. Como se explicó anteriormente se puede afirmar que el comportamiento de esta partida con respecto al tiempo es muy desfavorable, puesto que a excepción del tercer trimestre del año 2017 donde se obtiene un saldo de \$ 236 700, el resto de los trimestres y cierre de año resultan valores negativos, oscilando sobre la media de \$ -660 383,33, o sea, que la empresa no es capaz generar beneficios con los servicios que ofrece. Es prudente recalcar que esta situación ocurre cuando se

consolida ambas monedas, pues de realizar el análisis de manera independiente la empresa genera beneficios en CUC y pérdidas en CUP.

Indicadores de eficiencia

Costos.

En el análisis de los costos se muestra un comportamiento bastante estable con una trayectoria al incremento en la medida que transcurre el tiempo, con valores que oscilan muy próximos a la media de \$ 766 441,67. El valor más representativo aparece en el tercer trimestre del año 2017 con un monto de \$ 1 065 900. Este ascenso fue motivo del incremento de las ventas en este trimestre que demandó mayores recursos para garantizar el servicio, o sea, para prestar el servicio con la calidad requerida a la nueva ocupación instalada fue necesario un mayor nivel de recursos que trajo aparejado un incremento de los costos. El valor más humilde se aprecia en el segundo trimestre del año 2015 con un saldo de \$ 493 500, producto de la disminución de las ventas, lo cual justifica en cierta medida la disminución del nivel ocupacional y por consiguiente el decremento de los costos. No obstante, es importante aclarar que la empresa mantiene un nivel alto de costos fijos lo que acarrea que en muchas ocasiones estos unidos a otros no puedan ser abarcados por los ingresos. (Ver anexo 10.a)

Costo por peso de ingreso

En el análisis de los costos por peso de ingreso evidencia que este indicador no muestra gran mutabilidad con respecto al tiempo, sumergida sobre un promedio de \$ 1.33. Este resultado avala que la empresa por cada peso de ingreso incurre en más de un peso como promedio para garantizar el servicio, a excepción del tercer trimestre del año 2017 donde obtiene \$ 0.93, es decir, que solo se generan \$ 0.07 de utilidad por pesos de venta. La empresa el resto de los trimestres mantiene un valor sostenido por encima de \$ 1, comprometiendo su capacidad de generar beneficios a partir de su actividad fundamental. (Ver anexo 10. b)

Gasto de operaciones por ingreso

En el análisis de los gastos en operaciones por peso de ingreso se identifica que esta ratio muestra una tendencia a la disminución, exponiendo un promedio de \$ 0.70,

llegando en el segundo trimestre del año 2016 a incurrir en \$ 0.95 de gasto de operaciones por cada peso de ingreso, lo que deroga que la empresa en este trimestre solo obtiene \$ 0.05 de utilidad en operaciones. A excepción del tercer trimestre del año 2017, el resto de los períodos analizados sobrepasan el \$ 0.50 de gastos de operaciones por cada peso de ingreso. (Ver anexo 10. b)

Eficiencia de las ventas.

La eficiencia de las ventas muestra un comportamiento bastante inestable con una tendencia al incremento, pero siempre sumergida en una pendiente negativa a excepción del tercer trimestre del año 2017 donde se observa el único saldo positivo de \$ 0.07. El resto de los períodos solo se generan pérdidas lo que provoca una situación desfavorable para la empresa. El valor promedio oscila sobre una cifra de \$ -0.32 dentro de los valores negativos. Lo que ubica a la empresa en una situación de peligro al no poder generar beneficios de ninguno de sus servicios, únicamente cuando se totalizan ambas monedas, es decir, que la pérdida de la empresa es causada cuando se unifica el CUC y CUP, puesto que el 90% de los ingresos son en CUC, pero el 50% de los costos y gastos son en CUP más el 35% de salarios e impuestos, sin embargo cuando se analiza solo la moneda CUC la empresa es capaz de generar beneficios, pero solo en divisa. (Ver anexo 10. b)

Con respecto a las razones financieras se realiza un análisis comparativo de su magnitud establecida como (el promedio de los trimestres de los años 2015, 2016 y 2017) y la magnitud según Ángela Demestre (2006). Este resultado se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 3.1. Resultado del cálculo de los indicadores.

	Real por Período 2015				Real por Período 2016				Real por Período 2017				Promedio
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Liquidez Disponible	0,32	0,37	0,66	0,35	0,48	0,17	0,87	0,48	0,53	0,70	0,84	0,91	0,56
Liquidez Inmediata	0,48	0,49	0,73	0,51	0,87	0,38	1,16	0,66	0,90	0,92	1,05	1,18	0,78
Liquidez General	2,20	2,64	2,70	2,86	3,14	2,83	4,04	3,11	3,40	3,37	4,11	2,55	3,08
Ciclo de cuentas por cobrar		38	27	31	36	54	46	40	33	43	42	39	39
Ciclo de inventario		245	193	204	170	176	155	171	127	123	131	132	166
Ciclo de pago		179	133	152	57	105	85	96	74	71	62	65	98
Rotación de cuentas por cobrar		2,37	3,27	2,89	2,53	1,66	1,97	2,22	2,76	2,07	2,13	2,32	2,38
Rotación de inventario		0,37	0,47	0,44	0,53	0,51	0,58	0,53	0,71	0,73	0,69	0,68	0,57
Rotación de cuentas por pagar		0,50	0,67	0,59	1,58	0,86	1,06	0,94	1,21	1,27	1,45	1,38	1,05
Margen bruto de utilidades	0,72	0,72	0,68	0,69	0,72	0,68	0,68	0,67	0,65	0,60	0,68	0,66	0,68
Rentabilidad económica		-0,05	-0,04	-0,03	-0,02	-0,04	-0,02	-0,02	-0,01	-0,02	0,01	-0,005	-0,02
Capital de trabajo	2318229,36	2689652,47	3001035,74	2783179,15	3277135,37	2629426,49	3786402,66	3065379,47	3415377,96	3660922,68	3903965,06	2117291,04	3053999,79
Habitaciones días ocupadas	7915	3838	3817	6601	9918	6059	7737	5814	9894	7726	6027	5559	6742,08
Turistas días	12721	6993	8202	11452	17331	12712	18968	11290	16845	16277	13727	9770	13024,00
% de ocupación	0,21	0,10	0,15	0,13	0,27	0,24	0,25	0,10	0,27	0,32	0,25	0,09	0,20
Ingresos	2092600,00	1756100,00	1960800,00	1826800,00	2323800,00	2065300,00	2437200,00	2136300,00	2712000,00	2642000,00	3352600,00	3064000,00	2364125,00

Utilidad Bruta	1500700,00	1262600,00	1335500,00	1268400,00	1671100,00	1402800,00	1652500,00	1426400,00	1756000,00	1596300,00	2286700,00	2013200,00	1597683,33
Utilidad antes de cargos fijos	-237900,00	-408000,00	-348500,00	-281900,00	26000,00	-146000,00	-125300,00	177200,00	98500,00	44200,00	735000,00	420300,00	-3866,67
Utilidad Neta	-1056900,00	-1199500,00	-1099200,00	-1066500,00	-717300,00	-940800,00	-536400,00	-542100,00	-370100,00	-431400,00	236700,00	-201100,00	-660383,33
Costos por peso de ingreso	1,51	1,68	1,56	1,62	1,31	1,38	1,42	1,17	1,13	1,17	0,93	1,04	1,33
Costos	591900,00	493500,00	625300,00	558400,00	652700,00	662500,00	784700,00	709900,00	956000,00	1045700,00	1065900,00	1050800,00	766441,67
Gastos en Operaciones por ingresos	0,83	0,95	0,86	0,85	0,71	0,75	0,73	0,58	0,61	0,59	0,46	0,52	0,70
Eficiencia de las Ventas	-0,51	-0,68	-0,56	-0,58	-0,31	-0,46	-0,22	-0,25	-0,14	-0,16	0,07	-0,07	-0,32

Fuente: Elaboración propia.

Paso 6: Identificación de las principales deficiencias.

1. Exceso de activo circulante, producto a elevados niveles de inventario, lo que influye en la eficiencia de la empresa.
2. Pérdida sostenida al finalizar cada trimestre, por elevados costos fijos y la dualidad de la moneda, lo que provoca la pérdida cuando se unifica.
3. Elevado ciclo de pago, con efectivo disponible que asciende de forma general, al 56% de las deudas.
4. Poca explotación de sus capacidades de hospedaje.

Después de valorar los indicadores económicos y financieros, que fueron analizados anteriormente, iniciándose por la liquidez general y culminando con el análisis de la eficiencia de las ventas, se puede afirmar que la situación económica-financiera de la empresa es desfavorable, por sus sostenidas pérdidas, altos inventarios y elevadas obligaciones con la Casa Matriz y suministradores, además, tiene la amenaza del turismo por cuenta propia el cual puede acaparar una gran cantidad de sus clientes y desplazar a la empresa a un segundo plano. De forma general se puede afirmar que, de continuar la empresa en esta situación, deja de ser solvente.

3.1.4. Paso 4: Propuesta de plan de acción.

Deficiencia	Objetivo	Acciones	Responsable	Fecha de cumplimiento
1	Disminuir los niveles de inventario en los activos circulantes.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hacer un análisis del ciclo de rotación de los inventarios por área para definir en qué áreas se encuentran los elevados niveles. 2. Identificar los productos de lento movimiento y transferirlos a otras UEB de la empresa donde el periodo de rotación pueda ser más corto y a los productos ociosos proponer su venta a entidades que le sean necesarios o proponer su baja. 3. Aplicar la metodología propuesta, para determinar los intervalos en el cual, las variables claves que influyen en el inventario deben comportarse para mantener y/o aumentar y permitan la mejora continua. 4. Aplicar sistemáticamente la compra de los inventarios bajo el principio de: Inventarios justo a tiempo. 5. Determinar las cantidades mínimas necesarias a comprar, según las demandas. 	Director Económico	Inmediato
2	Generar mayores niveles de eficiencia.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Determinar el punto de equilibrio para tomar las acciones necesarias en las diferentes temporadas. 2. Implantar mensualmente la metodología de razones financieras descrita anteriormente para poder analizar con más transparencia y solvencia los balances. 3. Capacitar al máximo a todos los trabajadores. 	Director Económico	Inmediato

3	Disminuir el ciclo de pago	1. Pagar en el tiempo que establecen los contratos con los clientes para aminorar el ciclo de pago.	Director Económico y Especialista en Pago.	Inmediato
4	Incrementar los Niveles ocupacionales	1. Hacer un estudio de mercado y elevar la gestión comercial de la empresa. 2.- Incrementar la calidad del producto y los servicios que se ofertan. 3.- Ofertar nuevas formas de turismo que requiera alojamiento: Turismo científico (En coordinación con la universidad de Matanzas), turismo ecol	Gerente Comercial	Inmediato

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones del capítulo

- Se determinó el sistema de indicadores económicos - financieros para la Empresa Integral Turística Cubanacán Península de Zapata según criterios de los expertos.
- Se comparó la magnitud de los indicadores propuestos, a partir del procedimiento propuesto y el criterio de magnitud de Demestre, 2005 para las empresas de servicio.
- Se realizó un análisis económico - financiero comparativo de los indicadores propuestos, con los 12 trimestres que comprenden desde el año 2015 hasta el 2017.

Conclusiones Generales

De la investigación realizada para el Trabajo de Diploma se arriba a las siguientes conclusiones:

- Mediante la revisión del arte y la técnica se pudo estructurar el Marco Teórico Metodológico que sirvió de base a la investigación para profundizar en los conceptos y definiciones sobre el análisis económico financiero.
- El procedimiento propuesto es aplicable para la determinación de la posición económico-financiera de la empresa en estudio, lo cual permitirá tomar decisiones futuras por parte de la dirección de la empresa, de manera tal que la misma logre obtener valores superiores.
- El estudio realizado permitió evaluar la situación económico - financiera de la empresa de los años 2015, 2016 y 2017, teniendo en cuenta un conjunto de métodos y razones que dan respuesta a la valoración de la situación financiera y la situación económica, lo que facilitó determinar la posición económico - financiera de la misma, y como tal, conocer las principales deficiencias.
- Con la evaluación, corrobora la importancia de realizar los análisis de los estados financieros de una forma superior, más allá de la comparación con el presupuesto, su cumplimiento, crecimiento y variación, generalmente realizado.
- A partir del análisis de las causas que incidieron en los resultados obtenidos se pudo elaborar un plan de acción que permitirá corregir la situación económico-financiera de la Empresa.

Recomendaciones

Como consecuencia de este trabajo, pudo llegarse a las recomendaciones siguientes:

1. Continuar el estudio de esta temática investigativa respecto a la determinación del sistema de indicadores y sus estándares en tanto constituye un resultado parcial de una línea de investigación.
2. Emplear la propuesta metodológica concebida y aplicada en la investigación como material de estudio en la disciplina de finanzas de la carrera de Licenciatura en Contabilidad y Finanzas, así como en los cursos de postgrado.
3. Elaborar un software de soporte para el procedimiento que motive su aplicación y favorezca la puntualidad, exactitud y periodicidad que exige la información financiera.

Bibliografía

1. Amat, 1997.: Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones. 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España.
2. Arencibia, 2010: Procedimiento para la determinación del sistema de indicadores económico- financieros y sus estándares, en las instalaciones hoteleras del Polo Turístico de Varadero. Tutorada por la Drc. Nury Hernández de Alba y Alvarez.
3. Bernstein, 1986.: Análisis de estados financieros. Ediciones Deusto S.A., España.
4. Brealey, y Myers, 1993: " Fundamentos de Financiación Empresarial. 4ta edición. Editora McGraw-Hill.
5. Brealey, y Myers, 1998 : Principios de finanzas corporativas. Editorial, Mc Graw Hill Interamericana de España, S.A.
6. Cuétara, 2000. Modelo de Gestión de empresas de Transporta Turístico. Tesis en opción al Grado Doctor en Ciencias Económicas. Universidad de Matanzas.
7. Demestre; Castells; González, 2002: Curso, Análisis e interpretación de los estados financieros. Preparación Gerencial.
8. Demestre; Castells; González, 2002: Técnicas para analizar estados financieros. Colección temas financieros. Grupo editorial – Publicentro.
9. Fernández, 1942.: Contabilidad moderna II. Valuación y clasificación de los estados básicos. Primera edición, Ediciones UTEHA, La Habana.
10. Weston, y Eugene 1994: Fundamentos de administración financiera. Décima edición, Mc Graw Hill Interamericana de México, S.A. de C.V.
11. Weston, y Thomas, 1995: Finanzas en administración. Novena edición, Vols. I y II, Mc Graw Hill Interamericana de México, S.A. de C. V.
12. Gitman 1978.: "Fundamentos de Administración Financiera". Dos Tomos. Edición Especial. Ministerio de Educación Superior, Cuba.
13. González, 2001.: Las bases de las finanzas empresariales. Editorial Academia, La Habana.
14. González, 1992.: Suspensión de pagos y quiebras, aspectos contables, financieros y jurídicos. Centro de Estudios Financieros. Ediciones Pirámides S.A. Madrid, S.A.
15. Guajardo, 1999: Contabilidad financiera. Editorial, Mc Graw Hill Interamericana de México, S.A. de C.V.
16. Hernández de Alba, y Batalla, 2004. Gestión Económico Financiera Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciado en Economía.
17. Moré, y Morales 2003: Estados financieros en el turismo. Escuela de altos estudios de Hotelería y Turismo. Colección Gestión Empresarial.
18. Aguilar, 1994: Contabilidad General I. Primera Parte. Editorial Pueblo y Educación, ciudad de La Habana.
19. Ramírez y Cepeda, 1988: Rehabilitación financiera de empresas. Editorial Limusa, S.A., México DF.
20. Rivero, y Rivero 1992: Análisis de estados financieros. Editorial Trivium, S.A., Barcelona.
21. Santandreu, 2000: Gestión de la financiación empresarial. Ediciones Gestión, Barcelona.
22. Suárez, 1976: Decisiones óptimas de inversión y financiamiento en la empresa. Ediciones Pirámide, S.A., Madrid.

Sítios

23. Análisis Global de los Ratios de Rotación. Disponible en: <http://www.cuba industria.cu>

24. Ascanio, "La estructura económica y financiera de un hotel promedio" Disponible en: <http://www.eumed.net/ce/>
25. Análisis financiero. [En línea] enero 2004. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>
26. Becerra Vicario Rafael "El Análisis Financiero como instrumento para la predicción de la insolvencia".Disponible en: <http://www.monografias.com>
27. Becerra "El Análisis Económico Financiero como instrumento para la predicción de la insolvencia: Una Aplicación a la empresa turística española."Disponible en: <http://www.monografias.com6>
28. Burgos, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. En línea] <http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>
29. Castellano "Análisis de la pequeña y Mediana Empresa del Sector Hotelero de la comunidad de Madrid" (2002).Disponible en: <http://www.monografias.com>
30. Desarrollo del Turismo en Cuba. [En línea] mayo 2004. Disponible en: http://www.cubaminrex.cu/Mirar_Cuba/Economia/economia_desarrollo%20del%20turismo%20en%20cuba_tc.htm**Economía >>Desarrollo del Turismo en Cuba**
31. Domínguez,; Estado de situación financiera. [En línea] febrero 2004. Disponible en: Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos14/situac-financiera/situac-financiera.shtml>
32. Ferrer "Revista Venezolana de Gerencia" (Volumen 9, año 2004) Disponible en <http://www.gestiopolis.com>
33. Ferrer, Maria Alejandra "Control de Gestión para Procesos de Apoyo hotelero. Disponible en: <http://www.redalyc.com>
Año de Edición: 2004
34. Garbey Chacón, N.: Sistemas de contabilidad y costos en las empresas hoteleras. [En línea] mayo 2004. Disponible en:
<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/siscontcostemprhot.htm>

Anexos

Anexo 1: Ficha técnica para la selección de expertos

Nombre:		
UEB donde labora:		
Años de experiencia en el sector:		
Años de experiencia en el puesto de trabajo:		
Nivel escolar:		
Estudios actuales:		
Grado técnico en su desempeño y científico	Técnico gestión económica	
	Especialista	
	Especialista principal	
	Máster en Ciencia	
	Doctor en Ciencia	
Postgrado, cursos y proyectos relacionados con el tema directa o indirectamente.(últimos 5 años)	1.	
	2.	
	3.	
	4.	
	5.	
Maestría	Título:	
	Año:	
	Centro:	
	Tutorías en el tema:	
	Tutorías y ponencias en el tema:	

--	--

Fuente: Inspirado en la tesis presentado por el título de MSc. Dany Ortiz Díaz. Tutoriada por la MSc. Daisy Espinosa Chongo. UMCC.2007.

Préstamo por pagar a Corto Plazo	141299,89	169514,9	110888,16	126721,97	139443,62	188778,96	0	194995,47	10559,51	190578,62	87904,55	0
Efectos por Pagar a Corto plazo	126666,92	100387,57	83435,79	83435,79	94484,29	23382,76	103198,73	107169,13	207302,75	186223,99	150390,47	258082,2
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	999402,68	735070,17	934537,32	786943,16	731291,24	692081,12	656471,92	641704,75	625953,91	628828,25	504034,71	605676,11
Cobros Anticip. Y Anticipos recibidos	216953,31	191347,35	157404,8	89977,02	79103,52	94964,65	49068,41	47038,54	94451,64	71778,06	54469,27	23756,81
Provisión para cuentas incobrables	0	0	0	6937,72	6937,72	6937,72	6937,72	6937,72	143,12	103	103	53632,22
Otros pasivos corrientes	446040,39	443627,79	482811,25	400735,84	481432,33	432735,9	430441,91	457683,85	485146,32	464246,2	458259,68	421238,58
Sub Total de Pasivos Corrientes	1930363,19	1639947,78	1769077,32	1494751,5	1532692,72	1438881,11	1246118,69	1455529,46	1423557,25	1541758,12	1255161,68	1362385,92
OTROS PASIVOS												
Sobrantes de recursos y canc.	0	0	0	14122,76	14122,76	9400,58	3182,58	9353,05	1107,79	3670,19	3711,47	6955,8
Cuentas por pagar diversas	35,91	499,09	123,3	25,3	138	0	59,5	0	0	300,32	190,04	96,2
Operaciones entre dependencias	6631963,93	12621166,6	19011307,1	25090868,5	6397800,32	12443430,9	18715343,1	24275990,3	8596830,19	15370073,2	22728360,3	30931119,6
Operaciones Financieras	1502877,21	3161982,56	4868066,9	5543013,51	2099520,28	2920275,82	4995965,74	5336286,43	1714764,35	2978192,53	3932709,7	3835632,18
Sub Total de otros Pasivos	8134877,05	15783648,3	23879497,3	30648030,1	8511581,36	15373107,3	23714550,9	29621629,7	10312702,3	18352236,3	26664971,5	34773803,8
TOTAL DE PASIVOS	10065240,2	17423596,1	25648574,7	32142781,6	10044274,1	16811988,4	24960669,6	31077159,2	11736259,6	19893994,4	27920133,2	36136189,7
CAPITAL												
Cuentas Relac internas Compañías	9985418,59	10142343,4	10375770,6	10703024,9	9970584,79	9999661,14	10098724,5	10140828,8	10242264,5	10338015,8	9805954,38	9440194,39

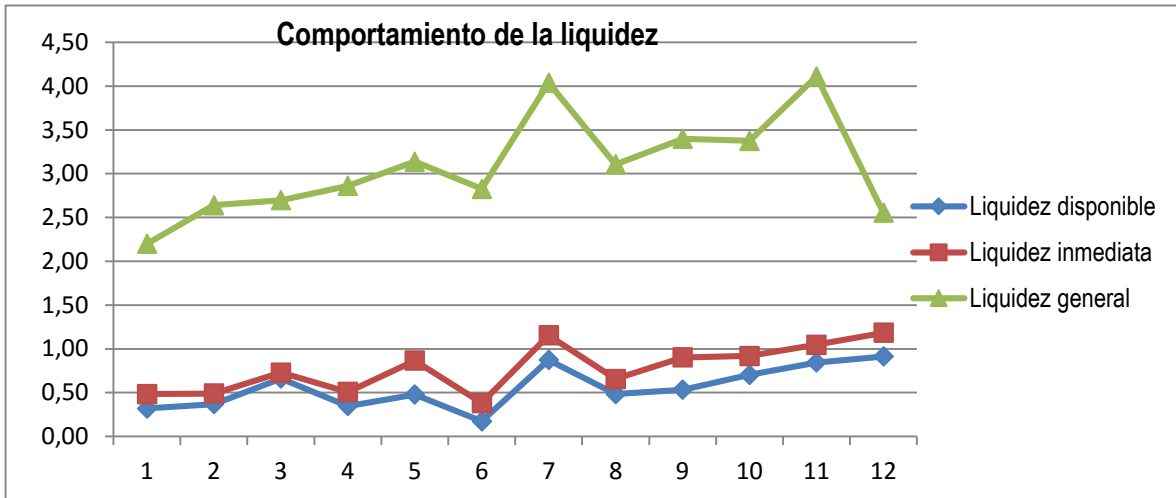
Análisis Resultante por moneda	9992356,31	10149281,1	10382708,3	10703024,9	9970584,79	9999661,14	10098724,5	10140828,8	10242264,5	10338015,8	9805954,38	9440194,39
Afectaciones del Capital							-21399,21	-21399,21	-21399,21	-21399,21	-21399,21	-21399,21
Donaciones recibidas	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500	6500
	-					-	-	-				
Ganancia o Pérdidas	1056869,93	-2256382,5	-3353876,7	-4422065,1	-717340,89	1656548,37	2220992,11	2786077,86	-370128,63	-800799,44	-564980,43	-765850,37
Sub Total de Capital	8941986,38	7899398,62	7035331,64	6287459,75	9259743,9	8349612,77	7862833,2	7339851,76	9857236,64	9522317,18	9226074,74	8659444,81
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	19007226,6	25322994,7	32683906,3	38430241,3	19304018	25161601,2	32823502,8	38417011	21593496,2	29416311,6	37146208	44795634,5

Anexo 2: Estado de resultado

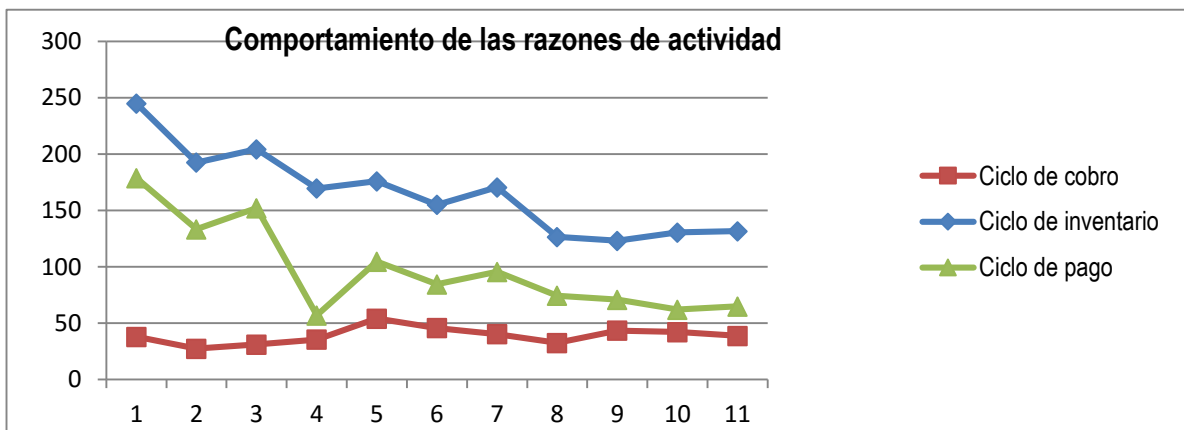
Partidas	Real por Período 2015				Real por Período 2016				Real por Período 2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercancía y Servicios Turísticos												
-Alojamiento	108,7	66,6	91,2	100	157,5	88,8	106,8	87,4	152,4	121,3	104,7	98,7
-Gastronomía	829,3	683,6	773,9	802,1	1034,7	933,2	1114,1	954,7	1268,8	1247,3	1284,9	1066
-Sub-Total	938	750,2	865,1	902,1	1192,2	1022	1220,9	1042,1	1421,2	1368,6	1389,6	1164,7
-Tiendas Minoristas	348	307,6	384,7	238,9	267,4	276,5	342,4	190	230,8	295,9	315,6	245,4
-Transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Recreación	87,8	98,3	124,8	59	100,8	111,6	196,6	74,5	102,2	141,4	212,8	83,7
-Náutica	218,5	144,2	108,1	111,6	224,6	139,8	154,8	149,3	245	182,9	156,3	192,7
-Otros Servicios turísticos	58,1	46,4	7,9	23,9	68,5	57,7	17,7	28,6	47,6	53,2	16	34,7
-Otras Ventas	281,3	258,8	313,7	344,4	318,4	327,4	333,4	522,8	546,5	498,4	453,3	656,5
-Otros Ingresos	160,9	150,6	156,5	146,9	151,9	130,3	171,4	129	118,7	101,6	809	686,3
INGRESO TOTAL	2092,6	1756,1	1960,8	1826,8	2323,8	2065,3	2437,2	2136,3	2712	2642	3352,6	3064
COSTOS												
Costos de mercancías y serv. Vendidos	591,9	493,5	625,3	558,4	652,7	662,5	784,7	709,9	956	1045,7	1065,9	1050,8
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE COSTOS	591,9	493,5	625,3	558,4	652,7	662,5	784,7	709,9	956	1045,7	1065,9	1050,8
I.-UTILID BRUTA	1500,7	1262,6	1335,5	1268,4	1671,1	1402,8	1652,5	1426,4	1756	1596,3	2286,7	2013,2

Gastos de Operaciones	1738,6	1670,6	1684	1550,3	1645,1	1548,8	1777,8	1249,2	1657,5	1552,1	1551,7	1592,9
II.-UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	-237,9	-408	-348,5	-281,9	26	-146	-125,3	177,2	98,5	44,2	735	420,3
Hechos extraordinarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III.-UTILIDAD ANTE INTERES E IMPUESTOS	-237,9	-408	-348,5	-281,9	26	-146	-125,3	177,2	98,5	44,2	735	420,3
OTROS GASTOS					0	0	0	0				0
Gastos trabajadores	75,9	69,5	75,8	156,5	72,8	156,4	-24,6	112,5	63	57	55,3	53,5
Comisiones Varias	4,5	4	2,7	2,6	4,9	47,8	-39,8	4,9	20	9	2,3	89,5
Comunicación y mensajería	36,5	40,7	30,2	34,4	32,6	33,5	34	32,4	35,4	33,4	28,5	33,7
Arrendamiento y alquiler	105,7	105,8	89,8	90,1	72,6	85,1	82,8	44,8	67,5	67,5	79,4	78,5
Servicios Varios	445,2	442,2	422,4	446,1	430	259	647,8	247,7	157,8	207,7	189,5	118,6
Otros Gastos Varios	151,3	129,2	129,7	121,7	130,3	50,8	187	91,4	113,2	121,9	130	166,5
TOTAL DE OTROS GASTOS	819,1	791,4	750,6	851,4	743,2	632,6	887,2	533,7	456,9	496,5	485	540,3
TOTAL DE GASTOS	2557,7	2462	2434,6	2401,7	2388,3	2181,4	2665	1782,9	2114,4	2048,6	2036,7	2133,2
TOTAL DE GASTOS + COSTOS	3149,6	2955,5	3059,9	2960,1	3041	2843,9	3449,7	2492,8	3070,4	3094,3	3102,6	3184
IV.- UTILIDAD ANTE IMPUESTOS	-1056,9	-1199,5	-1099,2	-1066,5	-717,3	-940,8	-536,4	-542,1	-370,1	-431,4	236,7	-201,1
IMPUESTOS SOBRE UTILIDADES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V.- UTILIDAD NETA	-1056,9	-1199,5	-1099,2	-1066,5	-717,3	-940,8	-536,4	-542,1	-370,1	-431,4	236,7	-201,1
DIVIDENDOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.-UTILIDADES RETENIDAS	-1056,9	-1199,5	-1099,2	-1066,5	-717,3	-940,8	-536,4	-542,1	-370,1	-431,4	236,7	-201,1

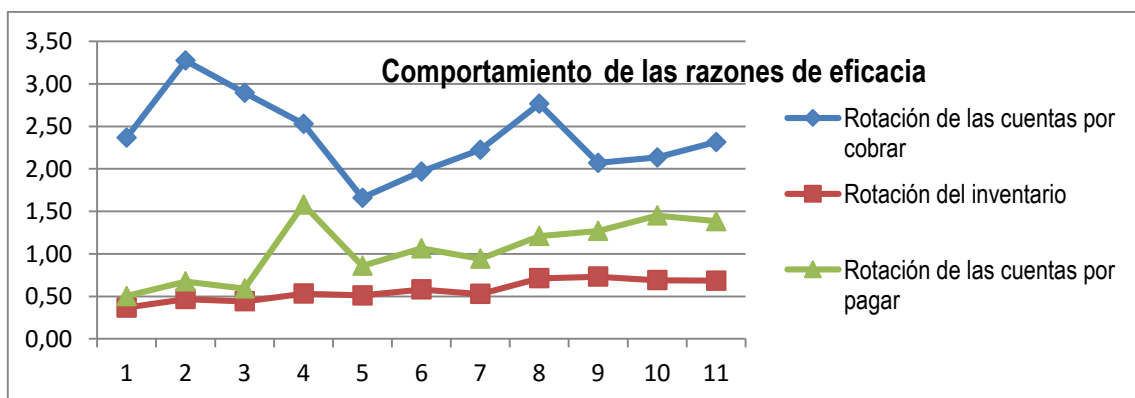
Anexo 3: Comportamiento de la liquidez



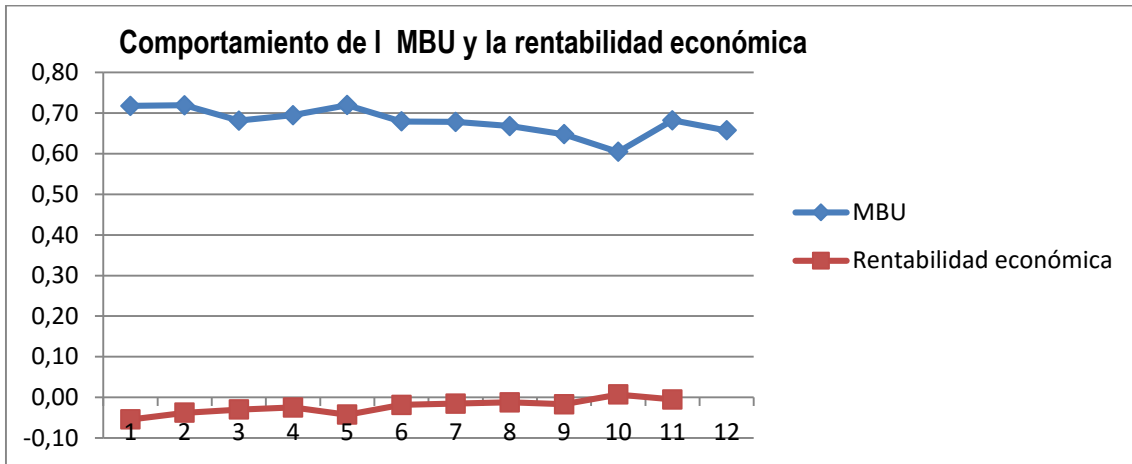
Anexo 4: Comportamiento de las razones de actividad



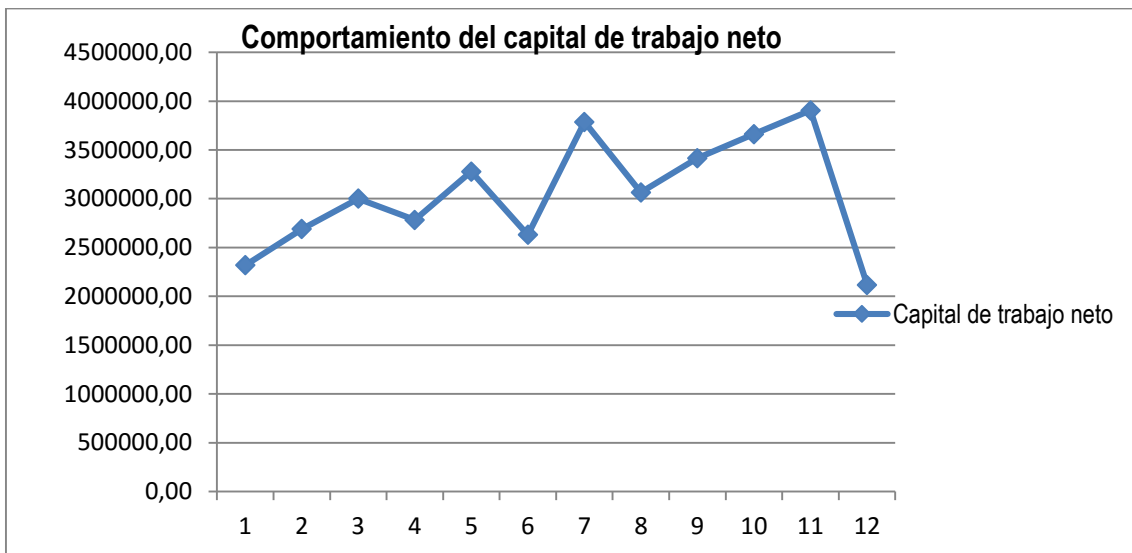
Anexo 5: Comportamiento de las razones de eficacia



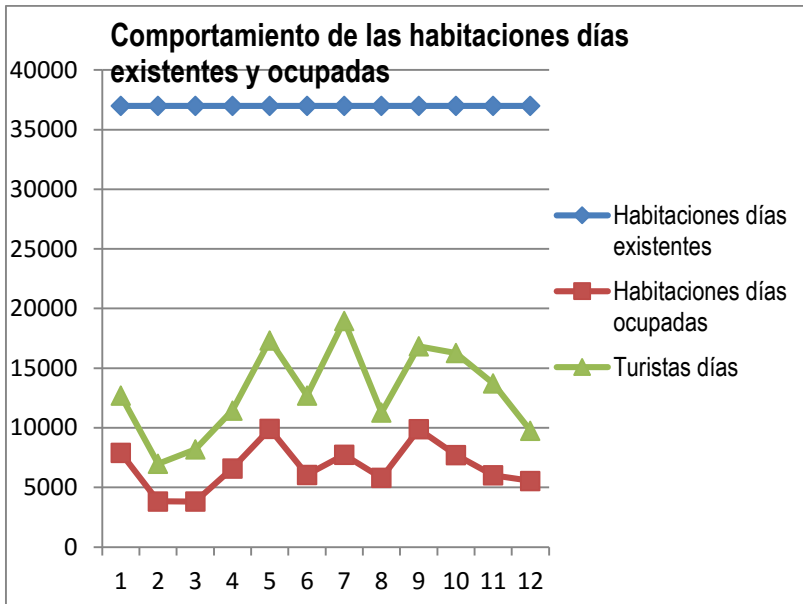
Anexo 6: Comportamiento del MBU y rentabilidad económica



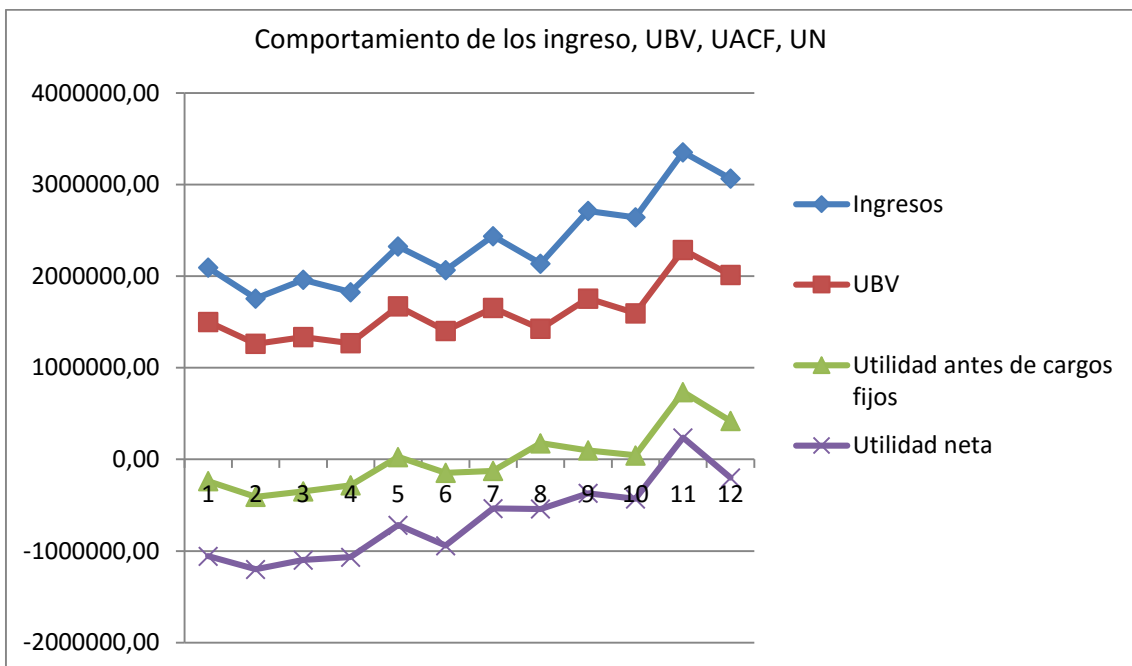
Anexo 7: Comportamiento del capital de trabajo neto



Anexo 8: Comportamiento de las habitaciones ocupadas, existente y turistas días

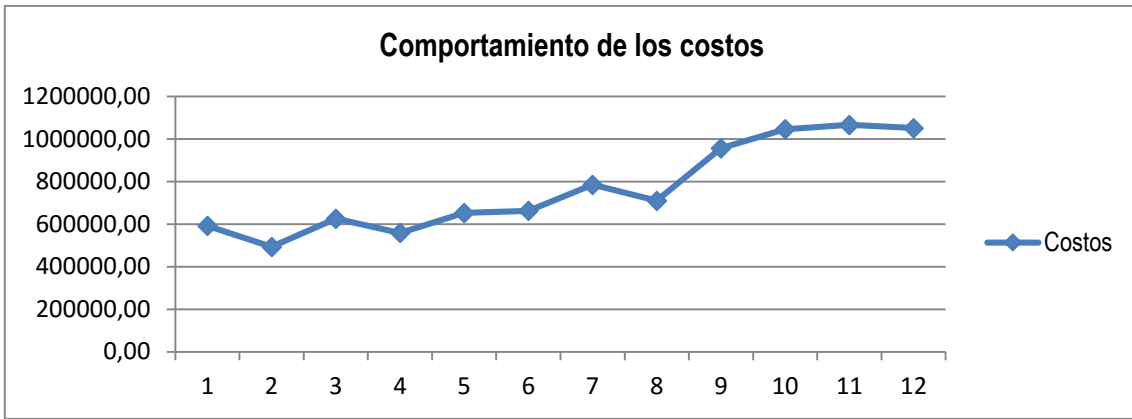


Anexo 9: Comportamiento de los indicadores económicos.



Anexo 10: Comportamiento de los indicadores de eficiencia.

a)



b)

