



**MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
UNIVERSIDAD DE GUANTÁNAMO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**Trabajo de Diploma Presentado en Opción al Título de Licenciado en
Contabilidad y Finanzas**

**Evaluación Económico-financiero de la Empresa Pesquera de
Guantánamo.**

Autor: Yuset Pérez Olivares.

mayo, 2020

“Año 62 de la Revolución”



**MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
UNIVERSIDAD DE GUANTÁNAMO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**Trabajo de Diploma Presentado en Opción al Título de Licenciado en
Contabilidad y Finanzas**

**Título: Evaluación Económico-Financiero de la Empresa Pesquera
Guantánamo.**

Autora: Yuset Pérez Olivares.

Tutor: MSc Silvio BasultoTellez.

mayo, 2020

“Año 62 de la Revolución”

PENSAMIENTO

(...) La propiedad estatal socialista seguirá siendo la principal forma económica de nuestra nación y es allí donde se debe garantizar la riqueza y bienestar del pueblo (...)

Miguel Mario Díaz-Canel Bermúdez.

enero 2018

DEDICATORIA

A mi madre por su lucha sin descanso, su apoyo incondicional y amor.

A mí adorada familia que me han apoyado y aconsejado día tras día.

A todo lo profesores que me formaron en la carrera.

A todos los que me quieren y respetan.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar a mi tutor el profesor Silvio Basulto Tellez por sus sugerencias sabias y oportunas, por toda su ayuda brindada en la confección de este proyecto.

Al profesor Publio Rodríguez por su apoyo y dedicación incondicional.

A la especialista Yohandra Odelin por el ánimo brindado en el momento oportuno.

A los profesores que con su enseñanza y amor nos formaron para ser personas más preparada en la vida, logrando que nos podamos graduar con la capacidad necesaria.

A mis compañeros de estudio por estar en los momentos más difíciles conmigo.

A todos:

Muchas Gracias.

RESUMEN

La mayoría de las decisiones tomadas por la administración empresarial se reflejan en los estados financieros y en el presente trabajo investigativo se exponen una serie de consideraciones teóricas, se aplican un conjunto de técnicas y métodos de análisis financiero que permiten realizar un diagnóstico adecuado del comportamiento de los indicadores económico-financiero en la Empresa Provincial Pesquera Guantánamo durante el periodo 2018-2019, luego se valora la situación real que posee esta para facilitar el proceso de toma de decisiones oportunas por parte de los administrativos.

El trabajo investigativo se estructuró de la siguiente manera:

Capítulo 1: Se muestran algunos fundamentos teóricos del análisis financiero, haciendo énfasis en las características e importancia inherentes a los estados financieros como herramientas para diagnosticar de forma sistemática la gestión económica de la empresa.

Capítulo 2: Se realiza una caracterización de la empresa objeto de investigación y en segundo lugar una evaluación de la situación financiera a través de diferentes técnicas y métodos de análisis según las particularidades de la empresa.

Finalmente se da una valoración conclusiva de la situación económica-financiera de manera que el personal administrativo tenga mejores condiciones para la toma de decisiones sugeridas por el autor.

ÍNDICE:

RESUMEN		Página
INTRODUCCIÓN		1
CAPÍTULO 1	FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA PARA LA EVALUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERO	4
	1.1 Conceptos básicos e Importancia	4
	1.2 Los estados financieros para el diagnóstico- económico y financiero	6
	1.3 El análisis estructural y de razones financieras como técnicas de evaluación económica-financiera	11
CAPÍTULO 2	EVALUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA EMPRESA PESQUERA DE GUANTÁNAMO	20
	2.1 Caracterización de la entidad	20
	2.2 Aplicación del análisis estructural y de razones financieras	22
	2.3 Evaluación de los resultados y propuesta de decisiones	34
CONCLUSIONES		38
RECOMENDACIONES		39
BIBLIOGRAFÍAS		40
ANEXOS		

INTRODUCCIÓN:

Uno de los elementos más importantes a tener en cuenta en la actualidad para el desarrollo y actualización del modelo económico cubano lo constituye el logro de la eficiencia empresarial, la cual impone una recuperación y tendencia al perfeccionamiento de las entidades estatales. Lineamientos 149, 152,153.

Por esta razón nuestra economía exige que la elevación de la productividad del trabajo, conlleve a mejores resultados con menos costos, la administración eficaz del capital de trabajo así como el uso racional de todos los recursos puestos a disposición de las directores y su personal administrativo; en aras de lograr resultados positivos al cierre de los períodos contables que contribuyan al crecimiento de la economía nacional.

El VII Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC), celebrado en mayo de 2017, aprobó como componente esencial de la estrategia de desarrollo del país hasta el año 2030 los lineamientos de la política económica y social del Partido y la Revolución para la actualización del modelo económico de la construcción socialista. Sus lineamientos 15, 16 y 17 describen el accionar de estas organizaciones en función de lograr unidades cada día más eficientes, capaces de decidir y administrar sus recursos hasta el límite aprobado en el plan y encaminar su gestión hacia un proceso de perfeccionamiento en busca de una mayor competitividad.

La planeación de la actividad económica y financiera en la entidad desempeña en los momentos actuales un papel fundamental para el futuro comportamiento de los resultados cualitativos y cuantitativos en nuestras entidades, influenciados por la dinámica y tendencia de los inciertos flujos financieros internacionales y su economía de mercado.

Por ende es necesario el adecuado diagnóstico de la situación financiera de una actividad que permita enjuiciar las causas y los efectos de la gestión administrativa y que sea este el punto de partida para tomar disímiles decisiones en el proceso de administrar los eventos de la gestión económica, de manera que sean consecuentes con las tendencias del comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera.

Esta investigación fue realizada en la Empresa Pesquera Guantánamo con el principal objetivo de diagnosticar la situación financiera de la entidad a partir de los resultados

obtenidos en las acciones de control realizadas durante el periodo 2018-2019 donde se reitera la falta de un análisis integral económico-financiero en los informes que contienen resultados de la gestión empresarial por parte del personal administrativo lo que imposibilita la aplicación de una correcta política de toma de decisiones.

Debido a lo anterior el autor considera la aplicación de técnicas de análisis económico-financiero como el estructural y de razones financieras las herramientas adecuadas que permitirán al consejo de dirección la evaluación oportuna de los resultados y la toma de decisiones en vista de asegurar el cumplimiento de los indicadores de eficiencia y eficacia en el futuro de la gestión empresarial.

En este sentido la investigación se realizó sobre la base del **problema**: ¿cómo evaluar económico y financieramente la Empresa Industria Pesquera de Guantánamo para perfeccionar el proceso de toma de decisiones?

Para dar solución a esta problemática se ha definido como **objetivo general**: aplicar las técnicas de análisis financiero para evaluar la situación económica-financiera y mejorar la toma de decisiones.

Objetivos específicos:

1. Fundamentar el marco conceptual de análisis y diagnóstico financiero en las entidades de base.
2. Caracterizar la entidad con vista a determinar cuáles métodos son más propicios para su evaluación económico-financiero.
3. Utilizar las técnicas de análisis estructural y de razones financieras que permita la evaluación económico-financiera y la toma de decisiones oportunas.

El objeto de investigación: análisis de los estados financieros.

Su campo de acción: la gestión económica financiera.

Definiendo la siguiente **hipótesis**: ¿si se realiza la evaluación económica-financiera a través de la estructura y razones financieras se contribuiría a mejorar el proceso de toma de decisiones económicas financieras en la Empresa Pesquera Guantánamo? Para ello se han empleado los siguientes **métodos de investigación** para darle solución al problema.

Del nivel teórico:

El histórico lógico: Se emplea en la investigación para determinar la evolución de las técnicas de análisis económico financiero en las entidades de carácter general; luego se especifica en las entidades de características industriales y del sector alimentario específicamente en el ámbito internacional y nacional hasta la actualidad.

El análisis y la síntesis: Se utiliza para el estudio de los principales métodos y técnicas que se emplean en el análisis e interpretación de los estados financieros de la entidad objeto de estudio con vista a determinar las causas de su no aplicabilidad por parte del personal administrativo de la industria pesquera en Guantánamo.

El método comparativo: Con su empleo fue posible realizar las comparaciones de diferentes resultados económicos y financieros de la entidad durante el periodo seleccionado de 2018-2019 para determinar cuáles son los puntos claves en la toma de decisiones económicas según el objetivo propuesto.

El inductivo-deductivo: Para relacionar los resultados derivados del análisis estructural y de los diferentes grupos de razones financieras como herramienta unificadora del diagnóstico empresarial en el sector de la industria alimentaria que repercute en la toma de decisiones económicas y financieras a aplicar en el futuro.

Del nivel empírico:

Observación: para valorar el proceso de toma de decisiones económicas-financieras en la empresa Industria Alimentaria Guantánamo.

Estudio documental: para analizar las teorías y concepciones asumidas en la investigación en los documentos rectores sobre el proceso de toma de decisiones económicas-financieras en la Empresa Pesquera Guantánamo.

Del nivel matemático:

Cálculo porcentual: con la finalidad de realizar el análisis cualitativo y cuantitativo durante el procesamiento de la información obtenida en la investigación.

CAPÍTULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA PARA LA EVALUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERO.

1.1 Conceptos básicos e Importancia.

La contabilidad financiera según Álvarez (2010) tiene la misión de suministrar información a la dirección de la unidad que garantice el desarrollo de los procesos de planeación, administración y gestión, además de informar a todos los usuarios, tanto internos como externos de la situación financiera actual. La base para llevar a término este proceso se encuentra en la información contable obtenida en la etapa constructiva. Mientras Mascareñas (2013) dice que la contabilidad financiera es una ciencia que se basa en un conjunto de principios, métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por una entidad, lo que permite medir e informar los resultados económicos-financieros con vistas a la toma de decisiones oportunas por parte de la gerencia.

El análisis financiero: Es la presentación en forma procesada de la información que contienen los estados financieros de una entidad y sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, incrementos en la capacidad productiva fusiones de entidades y hasta su liquidación. *Weston (1978)*.

Por otro lado *Gitman (1990)* define la **situación financiera** como el estado del activo, del pasivo y del patrimonio neto de una sociedad en un momento concreto, expresado mediante el balance de situación, además es el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una entidad.

Algunos autores lo definen de la siguiente manera:

“Es la condición patrimonial de una persona o entidad en un momento dado y sus perspectivas utilitarias” *Myers et al (1975)*. Por su parte *Mora (2005)* plantea: “La Situación Financiera es una proyección hacia el futuro, de los servicios sujetos a valuación que habrán de rendirse (activos) estos últimos, clasificados en dos grupos: los que, por su valuación directa y automática expresan en moneda el valor a recibir y los que por su valuación indirecta y convencional, expresa la estimación del valor a recibir a la luz de normas contables de valuación”

La situación financiera excluye intencionalmente, por falta de bases de valuación, el valor económico de la unidad y su capacidad de producir beneficios.

De manera más escueta el mexicano de origen español Mata (2014) dice más escuetamente que: “Es el grado en el que puede una unidad responder de sus obligaciones”

A partir de los conceptos antes mencionados el autor define la situación financiera como: “La representación en moneda del valor de una entidad o sea la valuación de la entidad, a través de la unidad de medida denominada dinero. Es el estado de los asuntos económicos, relativos a su margen de acción económica”

Principales consideraciones acerca de la evaluación financiero.

Partiendo de que el análisis financiero es una disciplina que proporciona los conceptos y las técnicas necesarias para formular juicios consistentes sobre la situación económica y financiera de una determinada entidad en un período determinado, es que las empresas están obligadas a realizar análisis financieros y económicos que deriven soluciones a sus problemas en un momento dado y que ayuden a los diferentes agentes a tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar el bienestar futuro, al mismo tiempo que se aprovechan los puntos fuertes para alcanzar los objetivos.

Todo análisis implica la búsqueda de información, descomposición e integración de datos, síntesis de opinión y validez de criterios para la toma de decisiones. Este refleja los resultados de los procesos económicos ya realizados y la situación financiera de la entidad como síntesis de la ejecución de la contabilidad y se fundamenta en dos estados básicos, el Estado de Rendimiento Financiero y el Estado de Situación lo que conlleva a comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes cuentas de cada estado y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la unidad.

En resumida cuenta la evaluación de la situación financiera debe realizarse de manera sistémica para determinar de forma profiláctica las desviaciones tanto favorables como desfavorables. Los estados financieros deben estar certificados por una entidad de auditoría lo que constituye una garantía de que se han registrado los hechos según las Normas de Información Contable y Financiera (NICF) así como para comprobar la profesionalidad y capacidad del departamento de contabilidad de la unidad.

Dentro de los **objetivos** a tener en cuenta a la hora de realizar una objetiva evaluación sobre la situación económico-financiera de la entidad se destacan:

- Evaluar el resultado de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto los recursos internos existente en la entidad.
- Lograr incremento de la actividad con calidad.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Empleo eficiente de los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de la producción y lograr la eficiencia planificada.

1.2 Los estados financieros para la evaluación económica y financiera.

El **análisis de los estados financieros** también es denominado como evaluación económica - financiera, análisis de balances o análisis contable. Son un conjunto de técnicas utilizadas para valorar la situación y perspectivas de la entidad con el fin de poder tomar decisiones adecuadas de cara a los desafíos en el presente y futuro de la entidad.(De la Oliva) *et al* 2015.

Es considerado además el producto final de una actividad que tiene como objetivo informar sobre la gestión económica de una entidad, tiene como fuente y objeto de trabajo las múltiples operaciones que se realizan en las unidades operativas en que se desarrollan las diferentes actividades productivas o de servicio y utiliza como medios informativos los documentos, equipos técnicos de computación y procesamiento de datos, así como las técnicas contables.

Los estados financieros contienen una información de vital importancia, en tanto permiten el conocimiento de los hechos económicos a partir de su registro contable y deben exponer sin omisiones ni distorsiones intencionales los efectos de las transacciones efectuadas y la probable evaluación en el futuro próximo de las ya iniciadas que están por terminar según las circunstancias en que se originan.

La **interpretación** de los datos obtenidos, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con los objetivos planeados y los indicadores aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la unidad para la toma de decisiones, por lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la entidad o evaluar la solvencia y liquidez de la misma.

Las operaciones contables de una entidad se inician con el análisis de las transacciones económicas, las que se reflejan en el diario y en el mayor, para luego presentar los estados financieros básicos.

El **objetivo** fundamental radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas en el posterior mejoramiento de la gestión de la organización. Es necesario destacar que para que la evaluación cumpla los objetivos planteados debe cumplir con las condiciones siguientes:

- Ser operativa.
- Sistemática.
- Real.
- Concreta.
- Objetiva.

La evaluación puede definirse a partir de las estructuras, composición o función de las cuentas de análisis como a continuación se plantea:

- **Análisis patrimonial y de la solvencia:** El objetivo principal de este análisis es determinar la garantía que la entidad ofrece frente a sus proveedores, acreedores, prestamistas, y terceras personas. Se utiliza para observar la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiación y se apoya en el Estado de Situación General.
- **Análisis económico:** Estudia la entidad en su aspecto dinámico, observando la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes. Se analiza el período medio de maduración de la entidad, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Se apoya en el Estado de Rendimiento Financiero antes conocido como de Resultado.
- **Análisis financiero:** Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y de los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados; se encarga de la valoración de la unidad como un todo. Se apoya en el Estado de Situación, Estado de Rendimiento Financiero así como en el análisis del Capital de Trabajo.

Importancia de la evaluación de los Estados Financieros.

Se efectúa la evaluación financiera para conocer los factores internos (endógenos) sobre los cuales las unidades pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir los problemas actuales o en gestación. Los factores externos (exógenos) con incidencia negativa sobre ella, al detectar todos los problemas que inciden en la buena marcha de la entidad, se pueden conocer las amenazas oportunidades así como sus debilidades y fortalezas.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado por la dirección, ya que con los resultados se facilita información para los diversos usuarios. El análisis posibilita estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinar las posibilidades de desarrollo y perfeccionar los servicios, los métodos y estilos de dirección.

Se llevan a cabo los análisis financieros porque contribuyen a fundamentar decisiones inteligentes, que abarcan un amplio aspecto entre ellas se encuentran: la preparación de programas de acción, soluciones operativas, establecimiento de objetivos, elaboración de planes, diseño de políticas.

También se realiza el análisis para elaborar un diagnóstico de la situación económica financiera de la entidad, teniendo en cuenta los aspectos siguientes: utilizar toda la información considerada como relevante, utilizar las técnicas correctas de análisis y su evaluación correspondiente, realizar el análisis a tiempo y contener sugerencias de medidas para solucionar los problemas, tanto externos como internos.

El análisis debe efectuarse sistemáticamente para poder ser considerado como una herramienta clave para la gestión correcta de la unidad, ya que permite acotar con más exactitud la operación de problemas, al evaluar los hechos económicos en períodos de análisis cortos, lo cual revelaría señales de alerta.

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre la evaluación y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar, primero, la información

contable que aparece contenida en el Estado de Situación y de Rendimiento Financiero principalmente para luego proseguir a su interpretación.

Clasificación de los Estados Financieros.

Las cifras que aparecen en el Estado de Situación así como en el Estado de Rendimiento Financiero son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso comparativo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de la entidad cuyos estados se están analizando e interpretando.

En este sentido existen diversas clasificaciones de los estados financieros, pero una de las más aceptadas, según su temporalidad, es la siguiente:

a) Estados financieros estáticos: Son aquellos que muestran las operaciones y situación financiera o económica a una fecha determinada. Balance general ó Estado de situación.

b) Estados financieros dinámicos: Son el reflejo de las operaciones realizadas por una entidad durante el período dado. Es decir muestran lo realizado durante un lapso en algunos renglones específicos de operación. Estado de rendimiento financiero ó estado de ganancia o pérdida.

Así mismo, los estados financieros se pueden clasificar, según su importancia en:

➤ **Estados financieros principales:** Estado de Situación y Estado de rendimiento financiero.

➤ **Estados financieros accesorios:** Son aquellos que desglosan o analizan algún o algunos renglones específicos de los estados financieros principales. (Estado de Costo de Producción, Utilidad Retenida, Estado del Flujo de Efectivo o de Origen y Aplicación de Fondos.

El Estado de Situación Financiera.

La mayoría de los autores coinciden que el anteriormente considerado como Balance General es un estado contable que refleja la situación económica-financiera en un período determinado, constituye la fotografía instantánea de la situación más general de la entidad, teniendo por tanto un carácter estático. Es decir refleja de manera integral el patrimonio a partir de la representación por separado del conjunto de bienes y derechos

poseídos por ella, (activos) y del conjunto de obligaciones que ha contraído, frente a propietarios y a terceros (pasivos).

Finalidad del Estado de Situación:

Los objetivos o finalidad pueden clasificarse atendiendo a los siguientes criterios:

- **Contable o patrimonial:** está dado en el hecho de representar de forma ordenada y siguiendo a normas contables la situación del patrimonio de una unidad en un período determinado.
- **Jurídico:** legalmente el balance hace partícipes a los acreedores, personal, instituciones bancarias, gobierno y público financiero en general de la marcha de la unidad, además de hacer cumplir a los suscriptores la responsabilidad de lo que en él se plasma.
- **Económico:** muestra la estructura económica de la unidad a través del desglose de las inversiones a corto plazo y largo plazo.
- **Financiero:** el balance en correspondencia al aspecto económico, muestra por otro lado la estructura de sus fuentes de financiamiento, separándolas en propias y ajenas a corto y largo plazo.
- **Instrumento de análisis:** mediante el análisis de estados de diferentes períodos, se puede conocer y tener una panorámica de la situación financiera de la unidad, y de la estructura y evolución de cada una de sus cuentas que permita valorar la misma.
- **Instrumento para la toma de decisiones:** a partir del análisis del balance, se podrá sin dudas realizar proyecciones al futuro, evaluar las diferentes políticas que pueden aplicarse con vista a erradicar las dificultades detectadas, y mantener o mejorar la situación financiera de la unidad.

Estado de Rendimiento Financiero.

Este estado conocido anteriormente como Estado de Ganancias o Pérdidas o Estado de Resultado, resume las operaciones realizadas por una entidad durante un periodo considerado habitualmente un año, indicando los ingresos, los gastos y el resultado económico obtenido para ese tiempo.

El estudio y análisis del mismo permite conocer los recursos generados por la propia entidad durante el período de tiempo determinado según el interés de los usuarios, expresada a partir de una ganancia o una pérdida, siendo este su objetivo fundamental.

La información contenida en estos dos estados permiten realizar juicios de las causas y los efectos de la gestión de la entidad, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

Limitaciones de los Estados Financieros.

Los estados financieros muestran el resumen de las operaciones de la unidad, registradas según las Normas Información Contable y Financiera (NICF), pero la información económica y financiera que muestran los mismos presentan ciertas limitaciones, dadas fundamentalmente por:

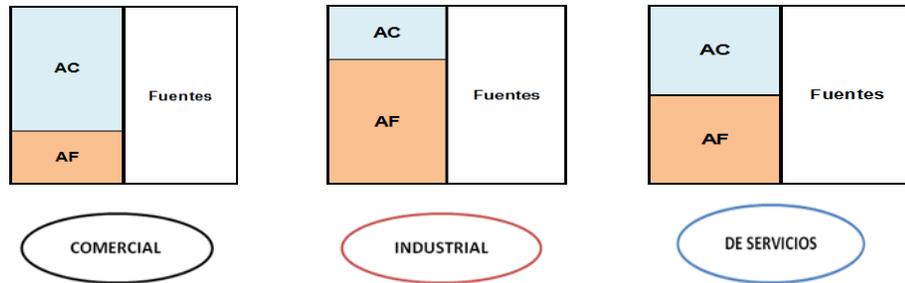
1. Sólo brindan información de los hechos ocurridos en el pasado que pueden expresarse en términos monetarios.
2. Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
3. Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico.
4. Necesidad de informar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

1.3 El análisis estructural y de razones financieras como técnicas de evaluación económica-financiera

Entre los métodos que tradicionalmente se utilizan para el análisis económico-financiero se destacan por su aplicabilidad el llamado método de análisis estructural que se realizará en un primer momento, este consiste en determinar la estructura de las principales partidas de la entidad y en segundo lugar y como complemento se utilizará el de razones financieras, que no es más que la relación entre diversas partidas de los estados de situación y de rendimiento financiero.

La importancia del cálculo de las proporciones en que están compuestas las partidas de los estados financieros radica en que estas pueden ser comparadas con la estructura de periodos anteriores así como con las planteadas en otras entidades del sector industrial, al tiempo que evalúan en qué forma se obtienen las mayores utilidades según el patrón siguiente.

Gráfico 1 Estructura óptima según actividad de la entidad

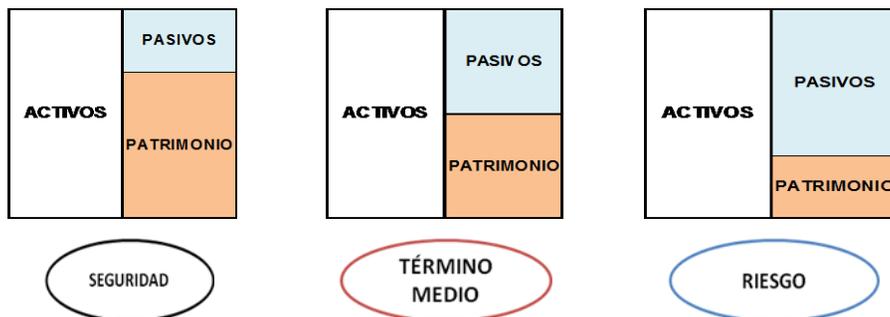


Fuentes: Elaboración propia a partir de Mascareñas (2010).

Tal y como muestra la ilustración anterior la comparación se realizará sobre la base de la estructura real de la PESCAGUAN la cual debe corresponder al cuadro intermedio ya que la principal función de la entidad es la producción aunque la comercialización también ocupa un lugar importante en la actividad de la misma.

Al analizar la estructura de las **fuentes de financiamiento** óptimas tendremos un diagnóstico más objetivo de cara a conocer la verdadera capacidad de la entidad para hacer frente a sus compromisos y sin afectar la continuidad de sus operaciones, además de conocer cuál es la disposición de los administradores respecto al riesgo de insolvencia.

Gráfico 2 Estructura según disposición al riesgo



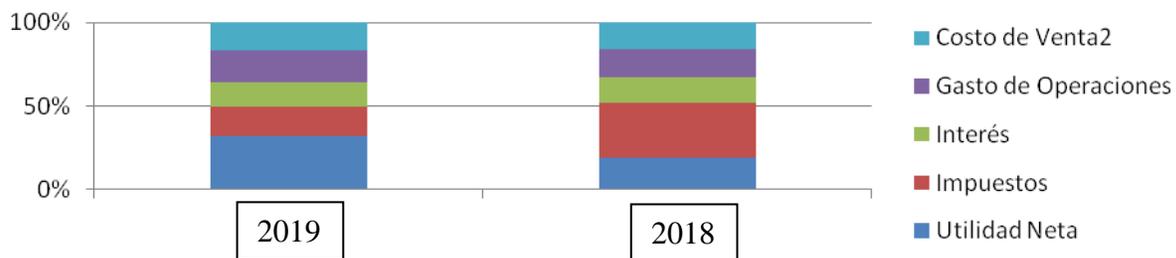
Fuentes: Elaboración propia a partir de Mascareñas (2010).

Para culminar con el análisis de la estructura económica-financiera de la entidad se presentará la comparación entre los distintos niveles de las partidas correspondientes al

Estado de Rendimiento Financiero con el objetivo de evaluar cuales fueron las fluctuaciones que inciden de manera negativa o positiva en la obtención de las utilidades planificadas en cada período económico.

Es por ello que bajo el supuesto de la importancia relativa donde ciertamente el crecimiento de los gastos relativos a la producción y los pagos a terceros o a la cuenta de impuestos determinará la evolución de los niveles de utilidad proveniente de las ventas en ambos períodos consecutivos como a continuación se presenta:

Gráfico 3 Estructura y evolución de las partidas del Estado de Rendimiento Financiero.



Fuentes: elaboración propia.

Una vez determinada las relaciones existentes entre las diferentes estructuras de las partidas antes descritas así como su evolución entre los periodos de análisis se procederá a aplicar el método de las razones financieras con el objetivo de evaluar con mayor especificidad la situación económica de la empresa y determinar las decisiones integrales sobre los puntos débiles y fuertes de la misma, es decir hacia qué actividades debe enfocarse el accionar administrativo.

Por su parte las razones en primer lugar deben tener un contenido económico útil, por sí mismas sirven poco si no son relacionadas contra una medida o patrón comparativo (periodicidad, pronósticos, otras entidades del sector, patrón estándar o de normalidad) ofrecen a los usuarios una valoración más objetiva en su diagnostico.

En el aspecto de razones el analista debe tener sumo cuidado en comparar razones cuyo contenido estructural, valorativo sea homogéneo y sobre todo no sacar conclusiones apresuradas con el uso de reglas preestablecidas con el valor mínimo que debe alcanzar tal o más cual razón. Por lo anteriormente descrito la base comparativa será la evolución de un periodo a otro *in crecento* como criterio de evolución positiva.

Existen diversas clasificaciones de razones de acuerdo al autor del que se trate, por ejemplo:

- ❖ Arias (1995): las agrupa para la actividad de las entidades atendiendo a diferentes criterios de análisis en:
 - Análisis de liquidez
 - Análisis de actividad
 - Análisis de endeudamiento
 - Análisis de rentabilidad
- ❖ Weston (1978) las clasifica en:
 - Razones de liquidez
 - Razones de aplazamiento
 - Razones de actividad
 - Razones de rentabilidad
 - Razones de crecimiento
 - Razones de valuación
- ❖ Celaya (1985) hace la siguiente clasificación:
 - Razones de garantía
 - Razones de endeudamiento
 - Razones de solvencia
 - Razones realizables
 - Razones de liquidez
 - Otros índices financieros

Con independencia de los criterios de agrupación que cada autor plantea, la autora considera las razones más significativas las que se exponen y analizan a continuación.

1. Razones de liquidez:

Miden la capacidad de la entidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la posibilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Índice de solvencia, Razón circulante o Ratio de liquidez:

Expresa la relación que existe entre los activos circulantes y pasivos circulantes, permite evaluar la capacidad de pago de la entidad ante sus obligaciones y se determina a través de la siguiente fórmula:

Razón circulante = Activos circulantes / Pasivos circulantes

Este resultado indica que la entidad dispone de tantos pesos de activo circulante para pagar cada por ciento de obligaciones a corto plazo.

Índice de prueba ácida, Razón rápida o Razón de liquidez inmediata:

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la unidad para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, se determina:

Razón rápida=Activos circulantes - Inventarios / Pasivos circulantes.

Aquí se deducen los inventarios porque primero hay que venderlos; ya que son los que más tardan en convertirse en efectivo por ser la partida de menor liquidez dentro del grupo y la lectura de su resultado indica que la entidad cuenta con activos disponibles rápidamente por cada peso de obligaciones a corto plazo.

Razón de liquidez instantánea, Razón de liquidez disponible o Razón de tesorería:

Esta establece la relación entre la partida más líquida de activos circulantes y pasivos circulantes, expresa lo que se posee o dispone hoy para pagar la deuda a corto plazo, se obtiene:

Razón instantánea=Activos circulantes disponibles / Pasivos circulantes

En estas razones es necesario especificar que no existe estándares para los resultados que se obtienen, la decisión a tomar al realizar una comparación depende en gran medida del sector en que se opere; además es importante analizar como vienen evolucionando históricamente estas razones en la unidad para comprobar si se está deteriorando la liquidez de esta.

Capital de trabajo neto:

Expresa la capacidad de la entidad para cubrir las obligaciones que se originan en el ciclo financiero a corto plazo.

Capital de trabajo neto = Activos circulantes – Pasivos circulantes**Razón del capital de trabajo:**

Establece la relación que existe entre el activo total y el capital de trabajo obtenido.

Razón del capital de trabajo= Capital de trabajo/Activos totales promedios.

No basta únicamente que el capital de trabajo sea positivo, pues existen entidades que por sus características pueden operar con capital de trabajo negativo (empresas eléctricas, de seguros y las de ventas de suscripciones que cobran por adelantado) pero es importante analizar y administrar cada partida que conforme el activo circulante y las fuentes de financiamiento a corto plazo.

Rotación del capital de trabajo:

La rotación del capital de trabajo ayuda a conocer la relación del mismo con las ventas, ya que un aumento en ellas puede generar que este indicador se incremente. Mientras más exacto sea el promedio, menores serán las desviaciones de los diferentes valores del capital de trabajo en distintos momentos.

Rotación del capital de trabajo =Ventas netas/ Capital de trabajo promedio

Solvencia:

La razón de solvencia expresa la capacidad que posee la entidad de financiar sus deudas a corto y largo plazo.

Solvencia = Activo total / Pasivo total

2. Razones de endeudamiento:

Se encargan de medir el comportamiento de los niveles de endeudamiento que posee la unidad y determina además si los mismos han sido utilizados de forma adecuada.

Razón de endeudamiento ajeno:

Relaciona los financiamientos ajenos con los propios para conocer la proporción en que la entidad ha utilizado el financiamiento ajeno para financiar sus operaciones en el corto plazo, se determina:

Razón de endeudamiento = Financiamiento ajeno / Financiamiento propio

Existe otro procedimiento para medir el endeudamiento, este expresa qué parte del financiamiento total es a través de deudas a corto plazo y se obtiene mediante la razón siguiente:

Razón de endeudamiento = Financiamiento ajeno / Financiamiento total

Autonomía: esta razón es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente pues permite conocer hasta qué punto la unidad se encuentra con independencia financiera antes sus acreedores.

Autonomía = Financiamiento propio / Financiamiento total

Calidad de la deuda:

El cálculo de esta razón permite medir el riesgo que posee la entidad al utilizar financiamiento a corto plazo, se determina:

Calidad de la deuda = Pasivos circulantes / Total de pasivos

Pasivo total a activo total:

Representa el porcentaje de endeudamiento total con el activo total que tiene la unidad, ya que compara los totales de pasivos y activos.

Pasivo total a Activo total = Pasivo total / Activo total

Capital contable a Activo total:

Muestra que porcentaje del total de recursos son aportados por los propietarios de la entidad.

Muestra la relación que guardan los bienes estables con el capital propio que es una inversión permanente más el capital ajeno a largo plazo; la finalidad es que muestre la posibilidad que tiene la entidad de adquirir nuevos activos fijos.

3. Razones de rentabilidad:

Por su determinación se desea evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea a través de activo o de capital.

Para los propietarios de la entidad éstas son las pruebas más importantes; ya que se refieren fundamentalmente al rendimiento o utilidad generales por la inversión que mantienen en la misma.

Margen de utilidad neta:

Se utiliza para medir la facilidad para convertir las ventas en utilidad. La utilidad neta es la considerada después de gastos financieros, impuestos y dividendos preferentes.

Margen de utilidad neta = Utilidad neta / Ventas netas

Rendimiento en operaciones:

Mide qué efectivamente está siendo manejada la entidad según precios y costos actuales.

Rendimiento en operaciones = Utilidad en operaciones / Ventas netas.

Rendimiento sobre activo total: mide la rentabilidad sobre los activos totales de la entidad, es decir la efectividad de su administración. Significa que por cada peso de

inversiones en bienes de activos, se obtuvo un rendimiento beneficiario de pesos en el período a que se refiere la utilidad neta.

Razón de rendimiento sobre activo total = Utilidad neta / Activo total

Rendimiento sobre el capital contable:

Indica el índice de productividad que genera la unidad a los propietarios de la misma.

Rendimiento sobre el capital contable = Utilidad neta / Capital Contable

Rendimiento sobre activo circulante:

Mide la rentabilidad sobre los activos circulantes de la entidad, es decir la efectividad de su administración significa que por cada peso de recursos líquidos en bienes de activos, se obtuvo un rendimiento beneficiario de pesos en el período a que se refiere la utilidad neta.

Razón de rendimiento sobre activo circulantes = Utilidad neta / Activo Circulantes

Rendimiento sobre activo Fijo:

Mide la rentabilidad sobre los activos duraderos de la entidad, es decir la efectividad de su administración significa que por cada peso invertido en activos fijos, se obtuvo un rendimiento beneficiario de pesos en el período a que se refiere la utilidad neta.

Razón de rendimiento sobre activo total = Utilidad neta / Activo Fijo

Rendimiento sobre Capital de Trabajo:

Mide la rentabilidad del fondo de maniobra, es decir la efectividad de su administración significa que por cada peso invertido en capital de trabajo, se obtuvo un rendimiento beneficiario de pesos en el período a que se refiere la utilidad neta.

Razón de rendimiento sobre capital de trabajo = Utilidad neta / Capital de Trabajo

4. Razones de actividad:

Las razones de actividad se utilizan para medir la velocidad a la que las diferentes cuentas de activos circulantes se convierten en ventas y efectivos. Complementar el análisis de liquidez en cuanto se convierta en cuenta por cobrar y estas en efectivos.

Rotación de inventario:

Su resultado expresa el número de veces en que los inventarios rotan en el año. Su importancia radica en que refleja si la entidad mantiene un exceso o defecto en los niveles de los mismos, lo que incrementa en el primer caso el costo de almacenamiento

de mercancías y en el segundo aumentaría el riesgo de que las mismas entraran en desuso.

Se plantea que mientras mayor sea la rotación de este con más eficiencia se administra la entidad, lo cual es correcto hasta cierto punto.

Rotación de inventario = Costo de ventas / Inventario promedio

Plazo promedio de inventario:

Se utiliza con vista a aumentar la calidad del juicio de la dirección con respecto a la rotación de los inventarios, su resultado nos muestran la cantidad promedio de días requeridos para el inventario.

Mientras más corto sea este se considera que más líquido o más activo. Puede asumirse como el tiempo transcurrido entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado, por lo que contribuye a una mejor planificación y control de las compras de la producción de inventario. Se calcula:

Plazo promedio de inventario = 360 / Rotación de inventario

Rotación de cartera o de cuentas por cobrar:

Plantea el número de veces que se requieren para convertirse las ventas en efectivo.

Rotación de cuentas por cobrar = Ventas netas / Cuentas por cobrar promedio

Plazo promedio de cuentas por cobrar:

Indica el tiempo que se requerirá para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. Se calcula:

Plazo promedio de cuentas por cobrar = 360 / Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón es importante desde el punto de vista del rendimiento financiero dado que permite saber con qué prontitud dentro del periodo anual la entidad contará con los recursos financieros necesarios para continuar su operatividad y por los que se ha desprendido de una parte importante de su valor actual en forma de ventas o servicios prestados.

CAPÍTULO 2: EVALUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA EMPRESA PESQUERA GUANTÁNAMO.

2.1 Caracterización de la entidad

La Empresa Pesquera de Guantánamo, en su forma abreviada PESCAGUAN, se encuentra situada en la carretera de Jamaica Kilometro 3 ½, Provincia Guantánamo. Integrada al Grupo Empresarial de la Industria Alimentaria (GEIA), el cual es atendido por el Ministerio de la Industria Alimentaria, se constituyó como Empresa a tenor de la Resolución número 51 del 23 de marzo del 2016 del Ministerio de Economía y Planificación en su resuelvo noveno.

La empresa PESCAGUAN cuenta con 25 establecimientos productivos y 15 comerciales que garantizan el cumplimiento del ciclo reproductivo y de venta, distribuidos en cuatro Unidades Empresariales de Bases (UEB) las cuales se describen en el anexo 1.

En la Oficina Central existen cinco direcciones funcionales y una dirección general, resumida a continuación:

- Dirección Contable Financiera
- Dirección de Operaciones e Industria
- Dirección Tecnología y Desarrollo
- Dirección de Recursos Humanos y Perfeccionamiento
- Dirección Comercial

El **Objeto Social** El objeto empresarial aprobado a tenor de la Resolución número 51 del 23 de marzo del 2016 del Ministerio de Economía y Planificación, en su resuelvo decimo, quedó modificado tal como a continuación se expone:

- ✓ Cultivar, capturar, industrializar y comercializar especies de la plataforma y acuícolas.
- ✓ Producir y comercializar larvas, alevines y reproductores de especies de la acuicultura.

Misión:

Producir, capturar y comercializar especies acuícolas a bajo costo para satisfacer las demandas de la población y los organismos del territorio, así como incrementar las ventas mayoristas y minoristas en moneda libremente convertible.

Visión:

Somos una industria líder en producciones derivadas de especies acuícolas capaz de satisfacer las necesidades de la población y de clientes tanto en moneda nacional como libremente convertible.

Fortalezas.

1. Alta capacidad productiva instalada.
2. Alta productividad del trabajo.
3. Bajo costo de producción.
4. Bajo índice de ausentismo y alta disciplina laboral.
5. Alta motivación hacia el trabajo.

Debilidades.

1. Insuficiente nivel de preparación del personal administrativo en temas económicos.
2. Baja disponibilidad técnica de los equipos automotores.
3. Tecnología obsoleta en producciones seleccionadas.
4. Falta de financiamiento en USD.
5. Investigación del mercado insuficiente (I+D).

Oportunidades.

1. Crecientes demandas de las producciones dentro y fuera del territorio.
2. Actualización de las producciones de la empresa.
3. Productos autóctonos en la provincia con mercado de demanda insatisfecho.

Amenazas.

1. Falta de aseguramiento estable de las materias primas con la calidad requerida.
2. Crecimiento del número de competidores en el mercado minorista.
3. Pobre disponibilidad de transporte automotor para la distribución.
4. Costo elevado de las materias primas.
5. Recrudescimiento del Bloqueo económico financiero y comercial de EE.UU.

La plantilla ocupacional cuenta con 480 plazas cubiertas de ellas el 76 % pertenecen al área de producción y servicios, es decir está por debajo de los indicadores mínimos de empleo directo a la producción (80 %) como se muestra seguidamente en el cuadro 2 por categoría.

Tabla 2 Plantilla Ocupacional

UNIDAD	C	T	A	O	S	T
OFICINA CENTRAL	6	36		6		48
UEB ACUICOLA	8	10		81	16	115
INDISERVI	7	13	2	106	15	143
UEB BARAMAR	6	10	3	83	19	121
UEB CAIMAR	3	8	1	34	7	53
TOTAL GENERAL	30	77	6	310	57	480

Fuente: Tomado de estructura organizacional 2018 EPIAL.

Leyenda: C; Cuadros T; Técnicos; A: Administrativos; O: Operario; S: Servicios;

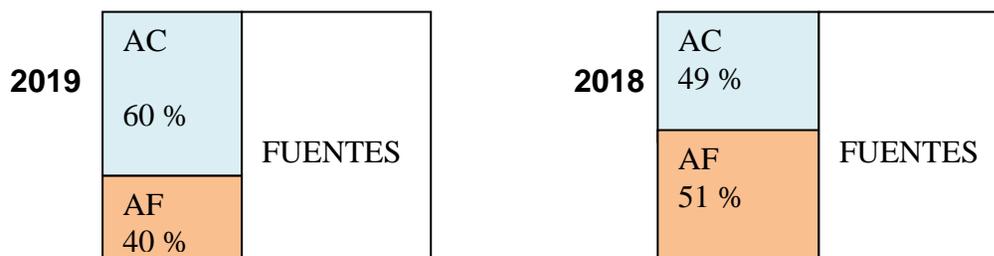
Al decidir que método aplicar para la evaluación económico financiero el autor se inclina por aplicar en primer orden: el **análisis estructural** y en segundo la técnica de **razones financieras**, debido a que estos métodos brindan la posibilidad de describir con mayor precisión la estructura económica-financiero de la entidad dada sus características especiales al definirse como una industria que obtiene procesa y comercializa los recursos en sus propias instalaciones.

De igual manera se cumple el objetivo de trazar las pautas para perfeccionar el proceso de toma de decisiones administrativas que en el futuro servirán de guía para el cumplimiento de la gestión empresarial basadas en los subsiguientes resultados.

2.2 Aplicación del análisis estructural y de razones financieras.

Tal y como se anunció en el epígrafe anterior se comienza por aplicar el análisis estructural en las cuentas del estado de situación con el propósito de determinar si existe una adecuada proporción entre las partidas que componen a cada uno de estos elementos. Se inicia entonces con el análisis de las estructuras óptimas según el sector económico, así como la disposición que tiene la entidad al nivel de riesgo:

Gráfico 4 Estructura real según sector económico de la empresa.

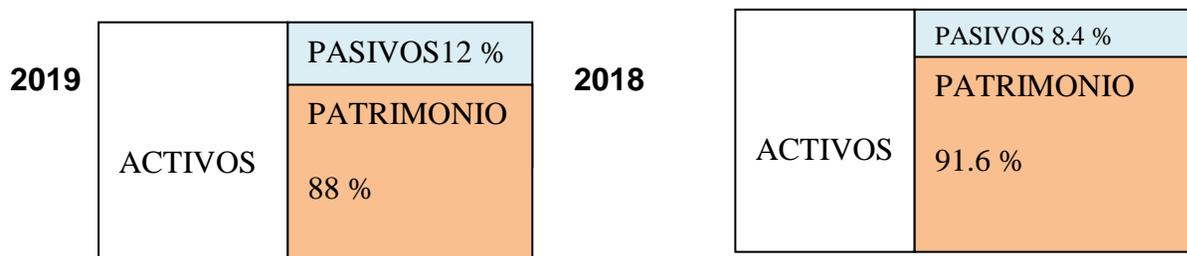


Fuentes: Elaboración propia a partir de Mascareñas (2010).

Tal y como muestra la ilustración anterior la entidad presenta una estructura más acorde a la función comercial en el último periodo en comparación al año base debido a que duplicó la inversión en materia prima y materiales fundamentales así como en otros inventarios, al mismo tiempo que se da baja a Activos Fijos en la UEB Baramar por valor de casi 200 mil pesos correspondientes a maquinarias, equipos e inmuebles afectados por el huracán Mathews en el año 2017.

Además de esto: Los Activos Fijos han depreciado casi en su totalidad y no se han realizado nuevas inversiones en plantas y equipos de las líneas de producción.

Gráfico 5 Estructura optima según nivel de riesgo

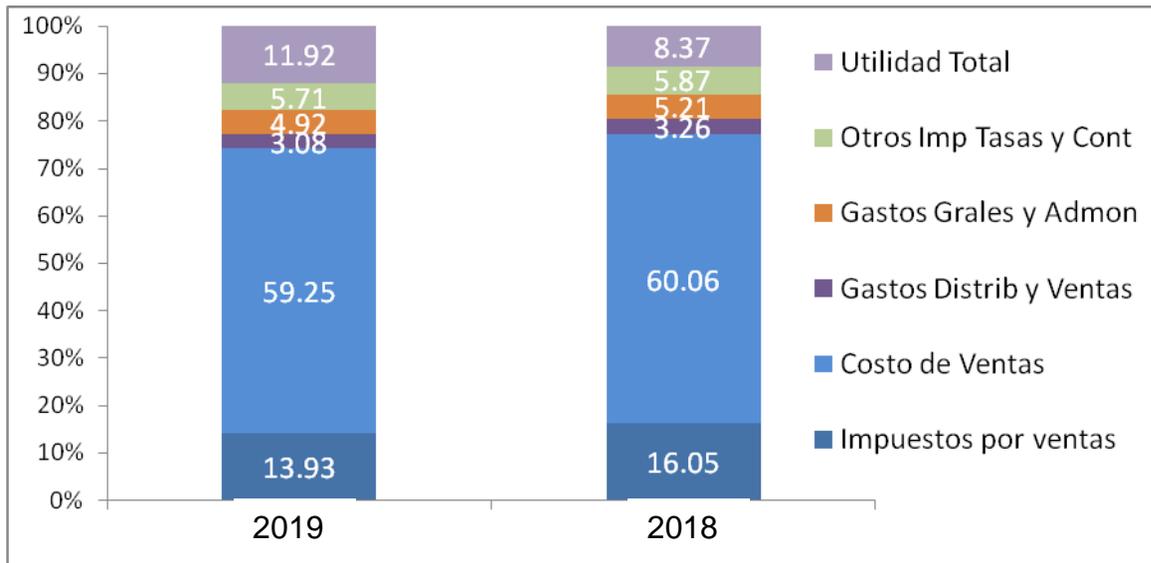


Fuentes: Elaboración propia a partir de Mascareñas (2010).

Al analizar la estructura de las fuentes de financiamiento se comprueba que la entidad se encuentra en un estado de seguridad para hacer frente a sus compromisos y sin afectar la continuidad de sus operaciones, es decir no existe riesgo de insolvencia a corto plazo. No obstante el exceso de financiamiento propio será analizado más en detalle al aplicar las razones de endeudamiento.

Para culminar con el análisis de la estructura económica-financiera de la entidad se presenta la comparación entre los distintos niveles de ventas que en 2019 superan los 17 millones de pesos, es decir se obtuvo más de 3.4 millones de pesos al periodo anterior y las utilidades totales alcanzan a superar los 2 millones de pesos significando casi un 12 % de las ventas en el mismo año, lo que se traduce en un remonte de 3.5 % por encima de las utilidades obtenidas durante el año 2018. Además del incremento en los niveles de ingresos se puede afirmar que el año 2019 fue más eficiente operativamente, debido a la reducción de costos y gastos fundamentales como se muestra en el gráfico seis y seguidamente se explica.

Gráfico 6 Estructura de las partidas del Estado de Rendimiento Financiero.



Fuentes: Elaboración propia a partir de Estados de Rendimiento Financiero.

Lo anterior tiene su causa en lo fundamental a: la disminución en el costo de venta en casi dos millones de pesos (Anexo 3), en los gastos generales y administrativos de 127.2 miles de pesos, de la misma forma los gastos de distribución y ventas también disminuyen en el mismo sentido en más de 80 mil pesos y por último los otros impuestos que se ahorran más de 172 mil pesos, no obstante es de reconocer que la afectación producida por el huracán Mathews ocasionó la disminución de los ingresos por ventas durante el 2018 en la UEB Baramar.

En general se puede decir que la entidad cuenta con una adecuada estructura de capital invertido así como de financiamiento propio para garantizar en el 2020 la obtención de las utilidades planificadas, sin embargo se debe considerar el incremento de las inversiones en Activos Fijos de modo que garanticen el incremento de producciones que generen divisas en el territorio, máxima si se tiene en cuenta la demanda de la angula y el tetí como productos estrellas en la industria local y que se exporta al exterior como la principal fuente de divisas.

Si a lo anterior se suma la necesidad de ampliar la planta industrial y productiva en las ciudades costeras como Baracoa y Caimanera cuyas inversiones en Activos Fijos tangibles superan los 20 años de explotación

Seguidamente se continúa la evaluación con la aplicación de las Razones Financieras

Análisis de las Razones Financieras

1. Análisis de la Liquidez:

Tabla 3 Resultados de razón circulante

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Activos circulantes	\$	7,694,741.62	4,944,855.44	2749886.18
Pasivos circulantes	\$	1,520,850.55	853,512.93	667337.62
Razón circulante	\$	5.06	5.79	-0.73

Fuente: elaboración propia.

Al finalizar el año 2019 por cada peso de deuda a corto plazo contraída por la entidad poseía \$ 5.06 de activos circulantes para hacer frente a estas, lo que demuestra una disminución de \$ 0.73 con respecto a igual período del 2018 que fue de \$ 5.79. No obstante este decrecimiento no es significativo ya que la entidad aún posee suficientes recursos disponibles en el corto plazo para hacer frente a las deudas. Lo anterior tiene su causa fundamental en el aumento de las cuentas por cobrar y el efectivo en banco cada una con más de un millón de pesos.

Tabla 4 Resultados de razón rápida

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Activos circulantes	\$	7,694,741.62	4,944,855.44	2,749,886.18
Inventarios	\$	3,701,615.62	3,554,391.64	147,223.98
Pasivos circulantes	\$	1,520,850.55	853,512.93	667337.62
Razón rápida	\$	2.62	1.63	1.06

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro 4 se observa que el año 2019 aumento en \$ 1.06 la relación de activos realizables con cada peso de deuda a corto plazo del periodo base, después de descontados los inventarios como la partida menos líquida de este grupo, esta razón demuestra que las partidas más líquidas mejoran la capacidad de pago debido al aumento del efectivo en banco y por cobrar anteriormente explicada, aunque los inventarios también crecen en un 4 % no es muy significativo, finalmente se considera adecuado los resultados de esta razón, pero sin lugar a dudas en el 2019 fue mejor.

Para culminar el análisis de la liquidez se realiza la Razón inmediata o instantánea.

Tabla 5 Resultados de razón Instantánea

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Efectivo	\$	2,498,137.28	959,233.07	1,538,904.21
Pasivos circulantes	\$	1,520,850.55	853,512.93	667,337.62
Razón instantánea	\$	1.64	1.12	0.52

Fuente: Elaboración propia.

Al observar el cuadro quinto se puede afirmar que al cierre del 2019 la unidad por cada peso de deuda a corto plazo poseía \$ 1.64 de efectivo disponible para pagarlo, comparando este resultado con el obtenido en el 2018 se aprecia que hubo un aumento de \$ 0.52 debido al aumento del efectivo explicado anteriormente.

Tal y como se muestra las razones de liquidez calculadas en el período analizado muestra un aumento comprendido en el intervalo (\$ 0.52 a \$ 1.06) por cada peso de deuda urgente; no obstante estas variaciones afirman el criterio de que la entidad tiene una posición de liquidez más favorable en el último periodo para enfrentar sus obligaciones a corto plazo ya que se trata de una entidad de la industria se reconoce que la misma posee el riesgo de inmovilizar recursos sino invierte el efectivo en el corto plazo.

Análisis del Capital de Trabajo:

Tabla 6 Resultados de cálculo del capital de trabajo neto

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Activos circulantes	\$	7,694,741.62	4,944,855.44	2749886.18
Pasivos circulantes	\$	1,520,850.55	853,512.93	667337.62
Capital de trabajo neto	\$	6,173,891.07	4,091,342.51	2,082,548.56

Fuente: elaboración propia.

Analizando el comportamiento de este indicador se puede apreciar que el aumento en las cuentas por cobrar y el efectivo traen consigo que el capital de trabajo en el año 2019 supere en más de dos millones al periodo base hecho que permite al personal administrativo operar en el siguiente año fiscal con más holgura financiera.

Sin embargo no es suficiente tener conocimiento de la variación del capital de trabajo y su liquidez, es importante además establecer las relaciones de este con el activo total y

las ventas para evaluar la frecuencia en que rota o rinde el beneficio por su explotación en el período económico.

Tabla 7 Resultados de razón del capital de trabajo

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Capital de trabajo	\$	6,173,891.07	4,091,342.51	2,082,548.56
Activos totales promedio	\$	12,732 563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Razón capital de trabajo	\$	0.48	0.40	0.08

Fuente: Elaboración propia.

En el 2019 por cada peso de activo total promedio se poseían \$ 0.48 de capital de trabajo, indicando este resultado que la razón creció un 20 % con respecto al período 2018 debido a que los activos totales aumentan un 24 %, producido en lo fundamental por aumento de los efectivos y cuentas por cobrar e inventarios. Este resultado es favorable a la administración en ambos casos pero el período último tiene un mayor margen de maniobra para explotar su objeto social.

Tabla 8 Resultados de rotación del capital de trabajo

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Ventas netas	\$	17,507,788.62	14,080,202.08	3,427,586.54
Capital de Trabajo Promedio	\$	6,173,891.07	5,091,342.51	1,082,548.56
Rot del capital de trabajo	\$	2.84	2.76	0.08

Fuente: Elaboración propia.

La tabla 8 muestra que en el 2019 la inversión del fondo de maniobra aporó a las ventas netas \$ 2.84 es decir superior a la aportación del 2018 en \$ 0.08, situación favorable indica que el período último fue más eficiente en cuanto a la explotación de los recursos realizables a corto plazo, este crecimiento coincide con el aumento de los niveles de venta en 24 % en igual sentido comparativo.

En resumen puede afirmarse que la entidad está en una situación económica financiera favorable si se tiene en cuenta el aumento que experimentó el capital de trabajo en el último período, sin embargo es de considerar que el año 2018 tuvo una mayor contribución la explotación del fondo de maniobra a las ventas totales.

2. Análisis de la Solvencia:

Tabla 9 Resultados de Razón de Solvencia

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Activo total	\$	12,732 563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Pasivo total	\$	1,522,561.12	868,246.63	654,314.49
Razón de solvencia	\$	8.36	11.80	-3.44

Fuente: elaboración propia.

La razón de solvencia muestra una disminución de \$ 3.44 en la relación de activos totales por cada peso de deuda contraída total con respecto al año 2018 que poseía \$ 11.80, este decrecimiento se sustenta en que aunque el activo total aumenta en más de dos millones de pesos, las deudas también lo hacen en más de medio millón de pesos. De igual manera la industria cuenta con la capacidad financiera suficiente para endeudarse a corto y largo plazo, así como garantizar el nivel operativo actual.

3. Análisis del Endeudamiento:

Tabla 10 Resultados de endeudamiento

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Financiamiento ajeno	\$	1,522,561.12	868,246.63	654,314.49
Financiamiento propio	\$	11,210,002.19	9,355,882.05	1,854,120.14
Financiamiento total	\$	12,732,563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Razón FA/FP	\$	0.13	0.09	0.04
Razón FA/FT	\$	0.12	0.08	0.04

Fuente: elaboración propia.

En el caso del uso del financiamiento ajeno con respecto al propio y al total, se obtuvo una variación positiva de \$0.04 centavos de un periodo a otro, es decir por cada peso de financiamiento propio y total se emplean \$ 0.13 y \$ 0.12 de financiamiento ajeno respectivamente en el último periodo, aunque en ambos casos el uso de las fuentes de ajenas es pequeña destaca que la entidad financia con recursos propios en mayor medida, hecho que trae consigo la posibilidad de apalancar sus futuras inversiones con una mayor exposición al riesgo.

Tabla11 Resultados de autonomía

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Financiamiento propio	\$	11,210,002.19	9,355,882.05	1,854,120.14
Financiamiento total	\$	12,732,563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Autonomía	\$	0.88	0.91	-0.03

Fuente: Elaboración propia.

Considerando la importancia de esta razón para conocer el grado de independencia financiera de la entidad en sus operaciones, se observa que en ambos periodos se financia con los recursos propios en un 88 y 90 % por cada periodo, lo cual reafirma el criterio expuesto en el cuadro 10 al evaluar como excesivo el uso del propio patrimonio aunque en menor medida en el periodo último.

Tabla 12 Resultados de índice de calidad de la deuda

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Pasivo circulante	\$	1,520,850.55	853,512.93	667,337.62
Pasivo total	\$	1,522,561.12	868,246.63	654,314.49
Índice calidad de la deuda	%	99	98	1

Fuente: Elaboración propia.

Teniendo en cuenta que el objetivo de esta razón es medir el riesgo que posee la entidad al utilizar el financiamiento a corto plazo, se observa que las deudas totales casi en su totalidad son las más urgentes la calidad de este indicador es bueno ya que la carga fiscal contraídos con terceros es más económica que una deuda a largo plazo.

Tabla 13 Resultados de pasivo total a activo total

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Pasivo total	\$	1,522,561.12	868,246.63	654,314.49
Activo total	\$	12,732 563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Pasivo total a activo total	\$	0.12	0.08	0.04

Fuente: Elaboración propia.

Por cada peso en activos que la entidad tiene invertido en ambos periodos,\$ 0.12 le corresponden a la deuda total, es decir no posee riesgo de impago para continuar con sus operaciones.

La evaluación del endeudamiento presenta un estado adecuado en cuanto al uso del financiamiento ajeno y propio, es decir la entidad hace mayor automatismo, lo que trae consigo el no aprovechamiento de los márgenes que brinda el financiamiento ajeno para disminuir los recursos inmovilizados.

4. Análisis de Rentabilidad:

Tabla 14 Resultados de margen de utilidad neta

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Ventas netas	\$	15,069,132.88	11,820,430.17	3,248,702.71
Margen de utilidad neta	\$	0.14	0.10	0.04

Fuente: Elaboración propia.

La utilidad neta del último periodo fue de 14 centavos por cada peso obtenido en las ventas netas realizadas, es decir 4 centavos más que el año anterior. Por tanto teniendo en cuenta estos resultados se puede confirmar el resumen obtenido en el análisis estructural del estado de resultado realizado anteriormente.

Tabla 15 Resultados de rendimiento en operaciones

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad en operaciones	\$	3,251,843.10	2,159,373.47	1,092,469.63
Ventas netas	\$	15,069,132.88	11,820,430.17	3,248,702.71
Rendimiento en operaciones	\$	0.21	0.18	0.03

Fuente: Elaboración propia.

Igualmente la utilidad en operaciones aumento en el año 2019 respecto al periodo base en 3 centavos más, es decir se obtienen \$ 0.21 por cada peso de ventas netas realizadas después de descontados los gastos generales y administrativos.

Tabla 16 Resultados de rendimiento de activo total

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Activo total	\$	12,732 563.31	10,224,128.68	2,508,434.63
Rendimiento de activo total	\$	0.16	0.11	0.04

Fuente: Elaboración propia.

Según los resultados en la tabla 16 se puede observar que la inversión realizada en activos totales durante el 2019 contribuyen cuatro centavos más en la obtención de utilidades respecto al periodo anterior, se considera entonces que el aporte de más de 15 centavos a la utilidad neta es favorable en cualquier caso.

Tabla 17 Resultados de rendimiento sobre el capital contable

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Capital contable	\$	11,210,002.19	9,355,882.05	1,854,120.14
Rend sobre el capital contable	\$	0.19	0.12	0.07

Fuente: Elaboración propia.

Por cada peso de capital contable invertido la unidad genera \$ 0.19 de utilidad neta en el 2019 es decir siete centavos más de utilidad que el 2018. Lo anterior tiene su causa en lo explicado en la tabla 16, así mismo se considera que el aumento de la producción de masa de croqueta y de Claria en sus variedades trajo consecuencias favorables en los niveles de venta.

Tabla 18 Resultados de rendimientosobre activo circulante

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Activo circulante	\$	7,694,741.62	4,944,855.44	2,749,886.18
Utilidad neta a activo circulante	\$	0.27	0.24	0.03

Fuente: Elaboración propia.

En el periodo 2019 por cada peso de activo circulante invertido la entidad genera \$ 0.27 de utilidades decir tres centavos por encima de la obtenida en el año 2018 lo que nos indica que los recursos a corto plazo fueron mejor aprovechados en el último periodo, tal y como lo indica el análisis estructural del estado de rendimiento.

Tabla 19 Resultados de rendimiento sobre el activo fijo

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Activo fijo	\$	5,014,996.66	5,208,455.23	-193,458.57
Utilidad neta a activo fijo	\$	0.42	0.23	0.19

Fuente: Elaboración propia.

El resultado de esta razón nos indica que los activos fijos aportan \$ 0.19 más en el 2019 con respecto al año anterior es decir contribuyen en mayor medida que el rendimiento de los recursos líquidos en ambos periodos, no obstante el resultado sigue siendo atractivo para cualquier entidad del sector, máximo si se considera el aumento que tiene la planta productiva.

Tabla 20 Resultados de rendimiento sobre el capital de trabajo

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Utilidad neta	\$	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50
Capital de trabajo	\$	6,173,891.07	4,091,342.51	2,082,548.56
Utilidad neta a capital de trabajo	\$	0.34	0.23	0.11

Fuente: Elaboración propia.

Al igual que en el cuadro 19 se comprueba que la entidad durante el 2019 hace más eficiente el uso del fondo de maniobra y de los recursos más líquido ya que por cada peso de capital de trabajo invertido la entidad genera \$0.34 de utilidad neta es decir \$ 0.11 más que en el 2018.

Lo anterior también tiene su causa en que con el aumento de los niveles de recursos realizables a corto plazo también aumenta los niveles de utilidad retenidos, una cifra significativa si de eficiencia económica se trata.

En resumen las razones de rendimiento financiero arrojan un resultado favorable en ambos casos, sin embargo hay que destacar que la explotación de los recursos realizables a corto plazo tuvo mayor eficiencia durante el 2019 en el orden de \$ 0.03 a \$ 0.21, mientras que por otro lado los activos duraderos asumieron un mejor desempeño en el 2019 en el orden de los 19 centavos por encima del periodo anterior para la obtención de utilidades a pesar del decrecimiento de los activos fijos que tuvo lugar durante el 2019.

Además del cálculo de estas razones se determinaran los índices de actividad para conocer el comportamiento de las partidas que intervienen en la liquidez y medir como la entidad ha sido capaz de utilizar estos recursos y así poder cumplir el supremo objetivo con el empleo de este análisis, evaluar la situación económica-financiera para perfeccionar el proceso de toma de decisiones.

5. Análisis de la Actividad.

Tabla 21 Resultados de plazo promedio de inventarios

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Costo de Ventas	\$	10,373,647.09	8,456,024.39	1,917,622.70
Inventario promedio	\$	3,628,003.63	3,205,754.29	422,249.34
Rotación de inventario	Veces	2.83	2.64	0.19
Plazo promedio de inventario	Días	127	136	9

Fuente: Elaboración propia.

La rotación de los inventarios experimentó un aumento en el 2019 de 0.19 veces con respecto al 2018, haciendo que el plazo promedio de conversión del inventario sea 9 días menos de duración respecto a los 136 días que rota durante el año anterior, lo cual mejora la situación de liquidez que presenta la unidad si se considera que la producción y comercialización se realiza en la misma entidad.

Es importante destacar que aunque se necesitan cuatro meses para convertir los inventarios en venta en el 2019 es debido en parte al deterioro de un importante número de equipos y plantas además de los que se afectaron por el paso del huracán Mathews en 2017.

Tabla 22 Resultados de plazo promedio de las cuentas por cobrar

Concepto	UM	2019	2018	Variación
Ventas netas	\$	15,069,132.88	11,820,430.17	3,248,702.71
Efectos y CxC promedio	\$	865,618.28	776,254.10	89,364.18
Rotación de CxC	Veces	17.41	15.23	2.18
Plazo promedio de CxC	Días	21	24	3

Fuente: Elaboración propia.

Las cuentas por cobrar a clientes rotan 17.4 veces en el año 2019, índice favorable para la entidad lo cual representa un plazo de conversión en efectivo de 21 días, mientras en el año 2018 este indicador tuvo un comportamiento muy similar. Lo que demuestra que la empresa ha realizado una eficiente gestión de cobro, cumpliendo con los patrones establecidos, máximo si se considera una cartera de clientes muy variados que van desde las entidades puramente comerciales, las presupuestadas y la población en sentido general.

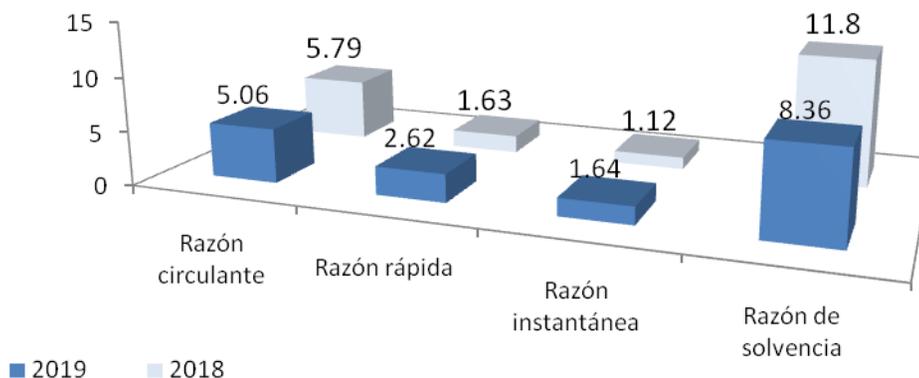
2.3 Evaluación de los resultados y propuesta de decisiones.

Después de haber obtenido los resultados de las razones financieras más importantes en el periodo comprendido durante el año 2019 y tomando como base el 2018 se está en mejores condiciones para realizar la evaluación económico-financiera de la Empresa Pesquera Guantánamo dando cumplimiento al objetivo fundamental de este trabajo.

Para cumplir este objetivo se realiza el análisis por grupo de razones comenzando por la Liquidez y Solvencia como a continuación se muestra.

Evaluación de liquidez y solvencia: La entidad cuenta con suficiente nivel de recursos líquidos para hacer frente a los compromisos contraídos, debido fundamentalmente al incremento del efectivo y las cuentas por cobrar aunque los activos fijos disminuyen no afecta significativamente la capacidad de pago de la entidad a largo plazo.

Gráfico7 Análisis comparativo de Liquidez y Solvencia:

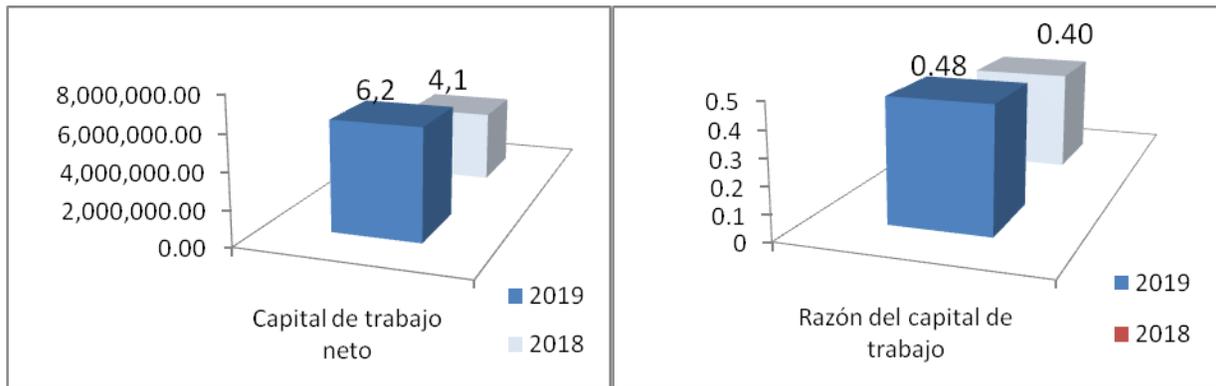


Fuente: Elaboración propia.

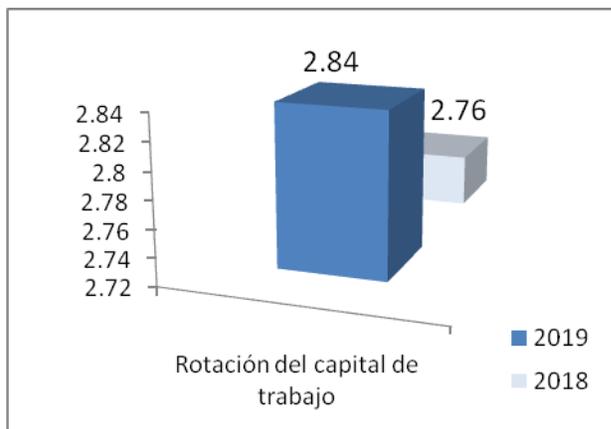
Decisión 1: Mantener los niveles de producción y venta que garanticen la tesorería necesaria sin incurrir en la inmovilización de capital que puede ser invertido en actividades redituables.

Evaluación del capital de Trabajo: El fondo de maniobra de la entidad es positivo en ambos periodos de análisis lo que indica que la Empresa Pesquera Guantanamera puede satisfacer las deudas contraídas con terceros y con el estado sin mayor complicación en el corto y mediano plazo, la inversión del fondo de maniobra en el periodo último es mayor y también contribuye más a las ventas que el periodo base como se muestra en la ilustración siguiente.

Gráfico 8 Análisis comparativo de Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración propia.



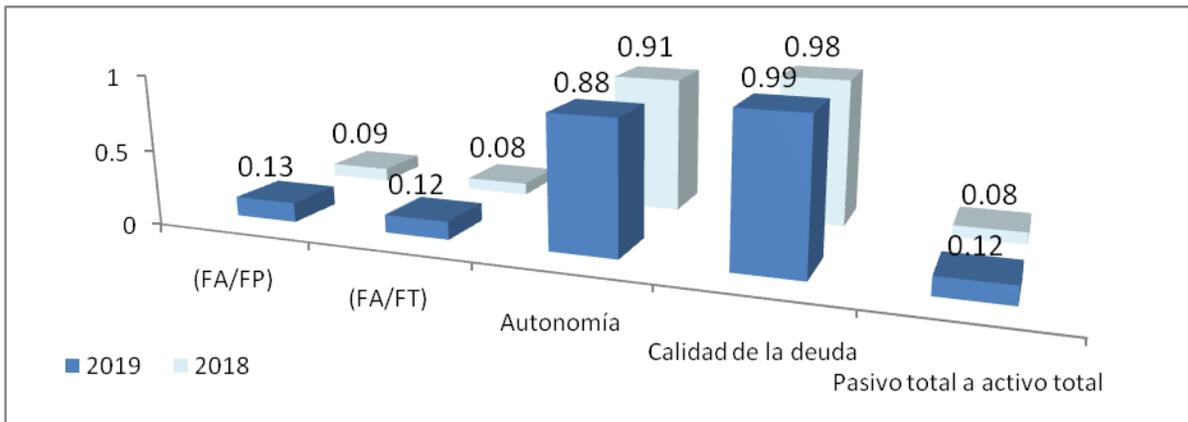
Fuente: Elaboración propia.

Decisión 2: Mantener la disponibilidad de efectivo a través de las ventas o la depuración de las cuentas de inventarios ociosos o de lento movimiento, gestión de cobros y pagos oportunos.

Evaluación del endeudamiento: La entidad mantiene un alto grado de autonomía, es decir financia la mayor parte de sus operaciones con el capital propio y hace poco uso del financiamiento ajeno pero no aprovecha hasta donde es razonable el externo para financiar su actividad sin arriesgar la solvencia lograda en ambos periodos.

Según lo anterior la entidad debe plantarse la posibilidad de expandir su capacidad productiva dado que en la actualidad cuenta con un alto grado de seguridad financiera y gran capacidad de endeudamiento que pudiera contribuir a dicha expansión, o sea puede pedir un crédito bancario o comprar a plazo los recursos necesarios sin que se afecte el cumplimiento de la operatividad actual y el pago a proveedores

Gráfico9 Análisis comparativo del Endeudamiento

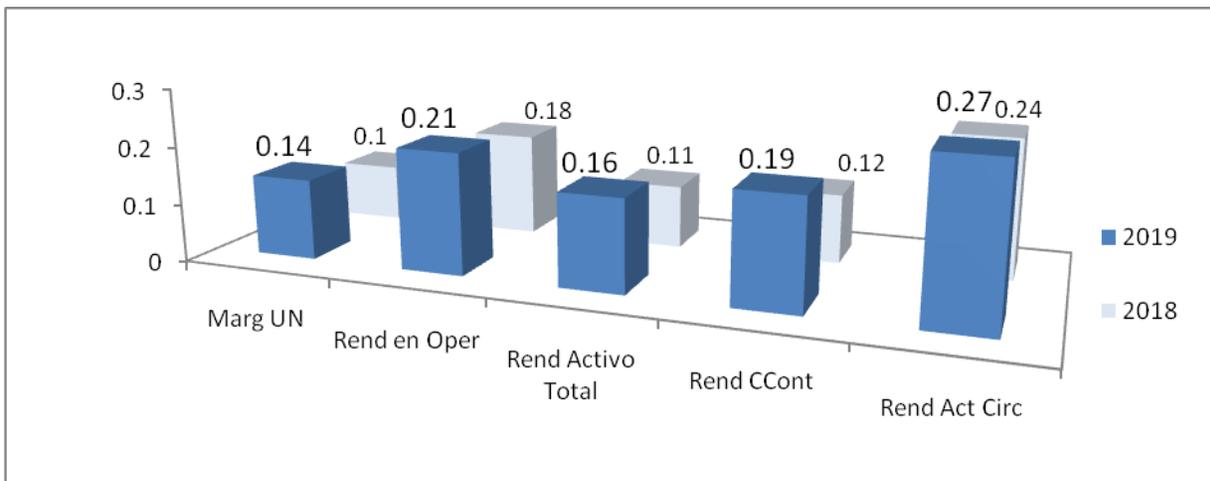


Fuente: Elaboración propia.

Decisión 3: Aprovechar la capacidad de financiamiento externo sin comprometer la solvencia a corto plazo.

Evaluación de la Rentabilidad: Tal y como se aprecia la rentabilidad de los activos y del patrimonio crecen de un periodo a otro, situación favorable para entidades de este sector según los resultados obtenidos en cada periodo, con todo es necesario reconocer la aportación que hacen los activos duraderos que superan la obtención de riqueza de los más líquidos.

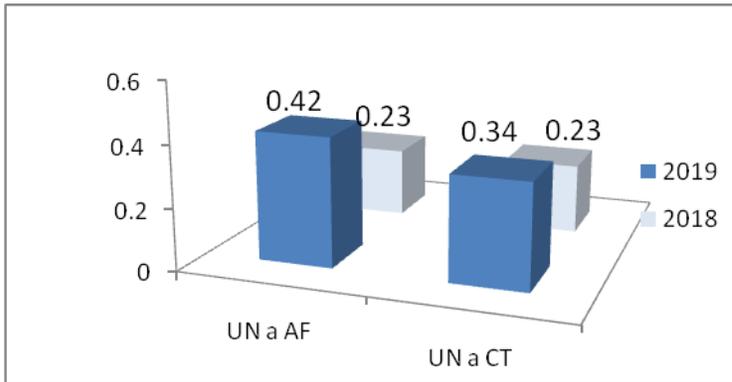
Gráfico10 Análisis comparativo Rentabilidad.



Fuente: Elaboración propia.

A continuación se muestra el resultado de la aportación que hacen los activos fijos y el capital de trabajo a la utilidad neta, por separado en aras de determinar cuáles recursos tienen mayor rendimiento en cada caso

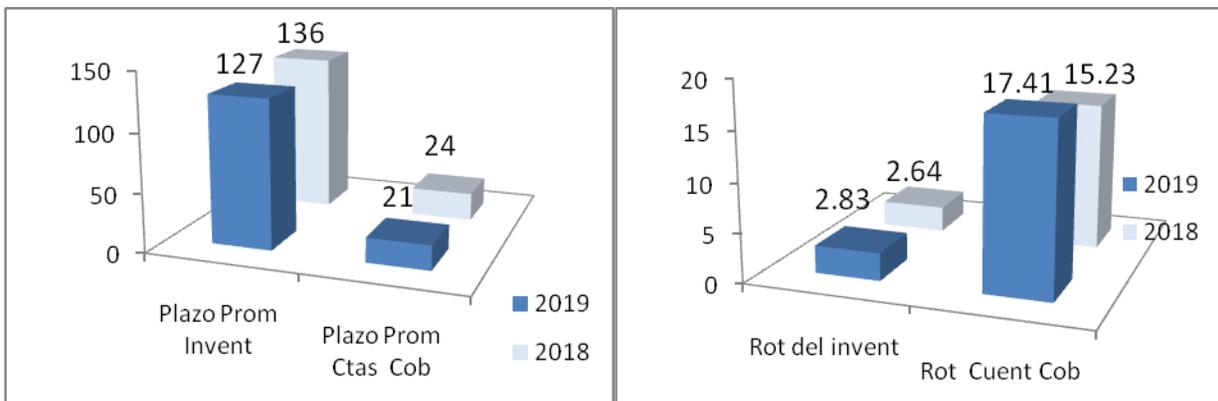
Gráfico10.1 Análisis comparativo Rentabilidad.



Decisión 4: Mantener los niveles de explotación de los recursos invertidos durante el 2019 donde se obtuvo mayores niveles de venta y mayor eficiencia económica que servirá para implementar esta decisión de cara a las operaciones en el 2020.

Evaluación de la Actividad: Los recursos disponibles rotan casi 3 veces en cada año, una adecuada frecuencia para las entidades que realizan casi todo el proceso de conversión de la mercancías en un producto final, además estos se cobran en menos de un mes como promedio, se confirma la buena gestión de cobros que ejerce la entidad en el 2019 al no poseer hasta la fecha cuentas envejecidas en su haber.

Gráfico 11 Análisis comparativo Actividad.



Fuente: elaboración propia.

Decisión 5: La rotación de recursos en el periodo último fue más acelerado por ello se considera necesario mantener los niveles de actividad actuales para disminuir el tiempo de conversión de los recursos en ventas y contribuir además a la disminución del costo de almacenamiento.

CONCLUSIONES:

El desarrollo de los objetivos propuestos en la investigación permitió obtener resultados que facilitaron la formulación de criterios para las conclusiones siguientes.

1. La entidad posee una posición de liquidez y solvencia favorable en el período 2019-2018, la misma dispone de recursos circulantes para cumplir con sus obligaciones, sobre todo en el último periodo.
2. En ambos años la unidad tiene capital de trabajo favorable, es decir cuenta con un alto margen de seguridad en sus operaciones permitiendo cumplir con el pago de sus deudas.
3. La entidad hace un uso excesivo de las fuentes de financiamiento propio y no aprovecha las fuentes ajenas para apalancar la posible ampliación de operaciones, según los resultados obtenidos en las razones de endeudamiento.
4. Las rentabilidades obtenidas en ambos periodos son adecuadas no obstante se destaca el año 2019 como el periodo de mayor eficiencia para el uso del capital de trabajo.
5. Las razones de actividad poseen una situación favorable en cuanto a la rotación y plazo promedio de inventario, al analizar las cuentas por cobrar indican que tiene una satisfactoria política de cobro según el sistema de contratación que llevan a cabo por lo que no existen cuentas envejecidas.

RECOMENDACIONES:

Considerando los resultados obtenidos y las conclusiones antes expuestas se recomienda a la entidad las siguientes acciones:

1. Instrumentar el método de evaluación económico-financiero a través del análisis estructural de las principales razones financieras como herramienta para la toma de decisiones.
2. Evaluar las alternativas de uso y aprovechamiento del margen de las fuentes de financiamiento ajeno.
3. Capacitar a los cuadros administrativos para la aplicación de técnicas de análisis financiero en el proceso de toma de decisiones.

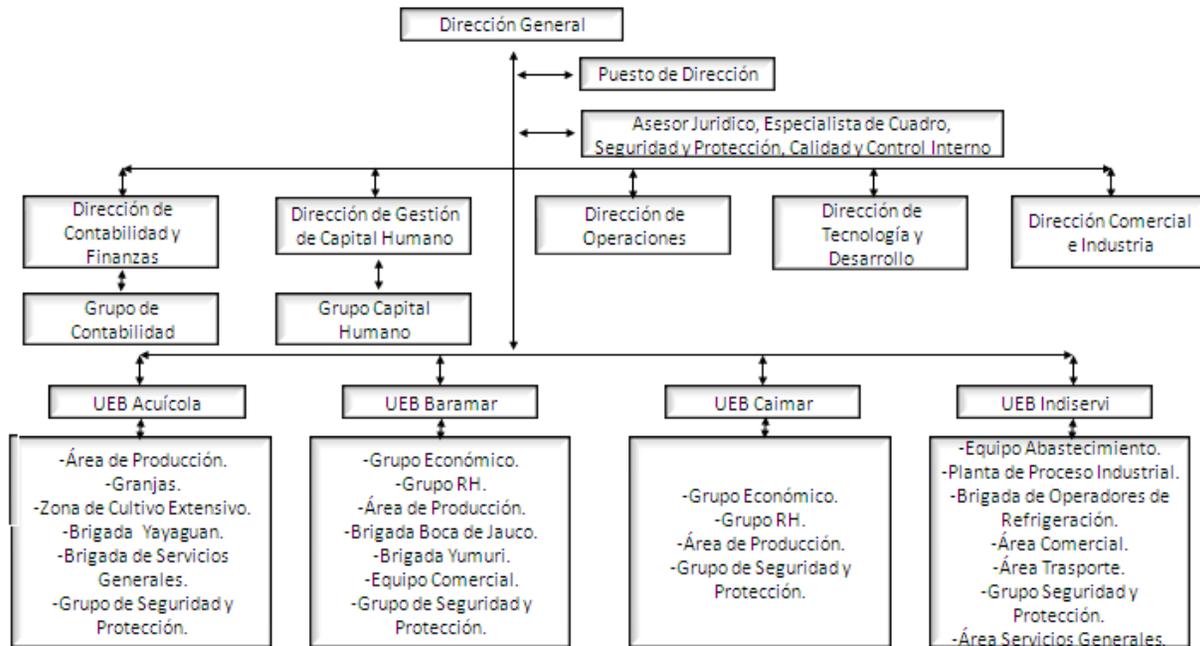
BIBLIOGRAFÍA:

1. Amat Salas, O (2000). Análisis de Estado Financieros. 2^{da} Edición. Editora Ultra. Barcelona 1996.
2. Amat Salas, O (2008). Análisis Económico Financiero 8^a edición. Pirámide Barcelona.
3. Archel, F(2015). Estados Contables: Elaboración, Análisis e Interpretación. Ediciones Pirámide. Madrid.
4. Azofra, V (1995). Sobre el Análisis Financiero y su Nueva Orientación. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales*, (10), 9-28. La Habana.
5. Deusto Rivero, B (2012). Análisis de Balances y Estados Complementarios. Editora Pirámide, Madrid.
6. Diaz, M y Cuellar, E (2007). Administración inteligente. Editorial MES, La Habana
7. Biondi, M. (1996). Interpretación y Análisis de los Estados Contables. 5^{ta} Edición Ampliada, Edición Macchi. Buenos Aires.
8. Bueno Campos, E (1991). Dirección Estratégica de la Empresa: Metodología, Técnicas y Casos. Editora Pirámide. Madrid.
9. Castells, C. González, A. y Demestre, A (2001). Técnicas Para Analizar Estados Financieros. 1^{ra} Edición. Grupo Editorial Publi Centro. Santiago de Chile.
10. Colectivo de Autores: "Análisis e interpretación de Estados Financieros". Material de consulta. Editora Centro de Estudios Contables y Financieros y de Seguros, 2005.
11. Corona, E. Bejarano, V. y González, JR (2015). Análisis de Estados Financieros Individuales y Consolidados, UNED. Madrid.
12. Cuervo, A., y Rivero, p. (1986). el Análisis Económico-Financiero de la Empresa. revista española de financiación y contabilidad, 16(49), 15-33.
13. Demestre, A. Castell, C. González, A (2005). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, Tomo I Editora Euro Lib. Madrid.

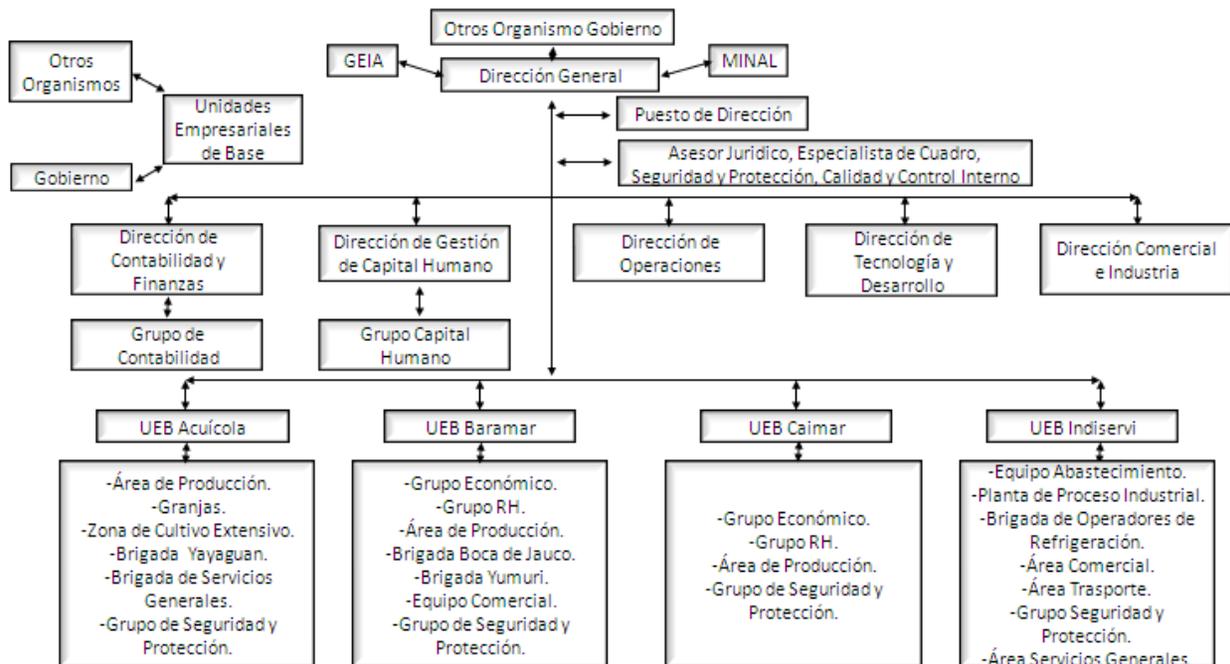
14. Fernández, A.I. (1986). "El Diagnóstico Financiero de la Empresa. Nuevas Tendencias en el Análisis". Revista Española de Financiación y Contabilidad, 16, (49), 113-132.
15. Garrido, p. y Iñiguez, r. (2015). análisis de estados contables. elaboración e interpretación de la información financiera (2ª ed.). Madrid: Pirámide.
16. Gitman Lawrence, J (1990). Administración Financiera Básica 4^{ta} Edición Editorial Horla. México.
17. Gómez, G(1999).Análisis de la Situación Financiera a Corto Plazo. Universidad de Santiago de Compostela, España.
18. González Pascual, J (2011). Análisis de la Empresa a través de su Información Económico-Financiera. Fundamentos Teóricos y Aplicaciones (4ª ed.). Pirámide Madrid.
19. Guerras, A y Navas, J(2012). La Dirección Estratégica de la Empresa. Teoría y Aplicaciones. Thompson-Cívitas.Navarra, España.
20. Gutiérrez Viguera, M y Couso Ruano, A (2010). Interpretación y Análisis de Balances. Ra-Ma Editorial. Madrid.
21. Johnson, G y Scholes, K (1997). Dirección Estratégica: Análisis de la Estrategia de las Organizaciones 3ª Edición. Prentice-Halls. Madrid.
22. Kotler, P (2000). Dirección de Marketing (10ª ed.) Edición Milenio. Madrid.
23. Lev, B (1978). Análisis de Estados Financieros. *Un Nuevo Enfoque*. Esic Madrid.
24. Llorente Olier, J. (2010). Análisis de Estados Económico-Financieros. Centro de Estudios Financieros. Madrid.
25. Perdomo Moreno, A (2000). Conceptos Básicos de Administración Financiera. México.
26. Porter, M (1982). Estrategia Competitiva: Técnicas para el Análisis de los Sectores Industriales y de la Competencia. Editora Alumbra. Madrid.
27. Salomón, E (2000): Introducción a la Administración Financiera. MIXMARKET México.
28. Weston Freedman, J (1996). Fundamentos de Administración Financiera. Tomo I y II. 10^{ma} Edición. Mgraw-Hill. New York.

ANEXOS:

Anexo No.1 Organigrama Empresa Pesquera Guantánamo



Flujograma Informativo Empresa Pesquera Guantánamo.



Fuente: Departamento de Recursos Humanos de la entidad.

Anexo No.2 Análisis de los resultados provenientes de las razones 2018 y 2019.

No	Concepto	UM	2019	2018	Variación
1	Razón circulante	\$	5.06	5.79	-0.73
2	Razón rápida	\$	2.62	1.63	1.06
3	Razón instantánea	\$	1.64	1.12	0.52
7	Razón de solvencia	\$	8.36	11.8	-3.44
4	Capital de trabajo neto	\$	6,173,891.07	4,091,342.51	2,082,548.56
5	Razón del capital de trabajo	\$	0.48	0.4	0.08
6	Rotación del capital de trabajo	veces	2.84	2.76	0.08
8	Endeudamiento(FA/FP)	\$	0.13	0.09	0.04
9	Endeudamiento(FA/FT)	%	0.12	0.08	0.04
10	Autonomía	%	0.88	0.91	-0.03
11	Calidad de la deuda	%	0.99	0.98	1
12	Pasivo total a activo total	\$	0.12	0.08	0.04
13	Margen de utilidad neta	\$	0.14	0.1	0.04
14	Rendimiento en operaciones	\$	0.21	0.18	0.03
15	Rendimiento de activo total	\$	0.16	0.11	0.04
16	Rendimiento sobre el capital contable	\$	0.19	0.12	0.07
17	Rendimiento Utilidad sobre Activos C	\$	0.27	0.24	0.03
18	Utilidad Neta a Activo Fijo	\$	0.42	0.23	0.19
19	Utilidad Neta a Capital de Trabajo	\$	0.34	0.23	0.11
20	Rotación del inventario	Veces	2.83	2.64	0.19
21	Plazo promedio de inventario	Días	127	136	9
22	Rotación de las cuentas por cobrar	Veces	17.41	15.23	2.18
23	Plazo promedio de cuentas por cobrar	Días	21	24	3

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No.3 Partidas utilizadas para el análisis financiero periodo (2018-2017)

Cuentas del Estado de Situación General en pesos de moneda total

Cuentas	2019	2018	Variaciones	
			En pesos	En %
ACTIVOS CIRCULANTES	7,694,741.62	4,944,855.44	2,749,886.18	155.61
Efectivo en Caja	644,787.96	314,626.20	330,161.76	204.94
Efectivo en Banco	1,853,349.32	644,606.87	1,208,742.45	287.52
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,383,596.13	347,640.44	1,035,955.69	398.00
Pagos Anticipados a Sum	66,906.56	34,394.77	32,511.79	194.53
Anticipos a Justificar	48.00	295.65	-247.65	16.24
Adeudo con el Presupuesto Est	44,438.03	48,899.87	-4,461.84	90.88
Inventarios	3,701,615.62	3,554,391.64	147,223.98	104.14
Activos Fijos	5,014,996.66	5,208,455.23	-193,458.57	96.29
Otros Activos	22,825.03	70,818.01	-47,992.98	32.23
TOTAL ACTIVOS	12,732,563.31	10,224,128.68	2,508,434.63	124.53
Pasivo Circulante	1,520,850.55	853,512.93	667,337.62	178.19
Otros Pasivos	1,710.57	14,733.70	-13,023.13	11.61
TOTAL DE PASIVOS	1,522,561.12	868,246.63	654,314.49	175.36
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	11,210,002.19	9,355,882.05	1,854,120.14	119.82
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	12,732,563.31	10,224,128.68	2,508,434.63	124.53

Fuente: Elaboración propia a partir de Estado de Situación PESCAGUAN.

Anexo No.4 Partidas utilizadas para el análisis financiero periodo (2018-2017)

Cuentas del Estado de Rendimiento Financiero en pesos de moneda total

Cuentas	2019	2018	Variación	
			En pesos	En %
Ventas	\$ 17,507,788.62	14,080,202.08	3,427,586.54	124.34
Impuestos por ventas	2,438,655.74	2,259,771.91	178,883.83	107.92
Ventas Netas	15,069,132.88	11,820,430.17	3,248,702.71	127.48
Costo de Ventas	10,373,647.09	8,456,024.39	1,917,622.70	122.68
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	4,695,485.79	3,364,405.78	1,331,080.01	139.56
Gastos de Distribución y Ventas	538,814.64	458,549.94	80,264.70	117.50
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	4,156,671.15	2,905,855.84	1,250,815.31	143.04
Gastos Generales y de Admon	860,734.17	733,460.16	127,274.01	117.35
Gastos de operaciones	44,093.88	13,022.21	31,071.67	338.61
Utilidad o Perdida en Operaciones	3,251,843.10	2,159,373.47	1,092,469.63	150.59
Gastos Financieros	74,536.24	31,402.08	43,134.16	237.36
Gastos por pérdidas	39,189.45	79,437.25	-40,247.80	49.33
Otros Imp Tasas y Contribuciones	999,710.67	827,201.45	172,509.22	120.85
Otros Gastos	210,704.33	236,513.22	-25,808.89	89.09
Gastos de recuperación de desastres	45,037.29	39,632.82	5,404.47	113.64
Ingresos por sobrantes de bienes	0.00	7,980.00	-7,980.00	0.00
Otros Ingresos	219,159.57	243,292.54	-24,132.97	90.08
Utilidad o Perdida antes de Imp	2,086,224.69	1,178,559.19	907,665.50	177.01

Fuente: Elaboración propia a partir de Estado de Situación de PESCAGUAN