

Análisis y planeación de los flujos de efectivo en la Empresa de Aseguramiento y Servicios del Ministerio de la Agricultura de Santiago de Cuba, Cuba

Analysis and Planning of the Cash Flows at the “Empresa de Aseguramiento y Servicios” of the Agriculture Ministry of Santiago de Cuba, Cuba

*MSc. María Esperanza González-del Foyo, mapy@eco.uo.edu.cu;
MSc. Ablo Alcide Anicet-Tounde*

*Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Oriente,
Santiago de Cuba, Cuba*

Resumen

El presente trabajo trata sobre el análisis y planeación de los flujos de efectivo en la Empresa de Aseguramiento y Servicios del Ministerio de la Agricultura (MINAG) de Santiago de Cuba, Cuba, con el objetivo de conocer cómo se genera y se aplica el efectivo en dicha entidad en el periodo 2008 - 2012 y su previsión para el año 2013. En el periodo analizado se confecciona para el quinquenio referido el Estado de Flujo de Efectivo y su interpretación como herramienta de análisis para los directivos de dicha empresa, así como, su proyección para el siguiente periodo a partir de la elaboración de los Estados Financieros Proformas aplicando el método de la tasa de crecimiento sostenible en ventas. Como resultado del análisis se pudo constatar las dificultades de la empresa para generar flujos operativos de efectivo en cantidades oportunas y suficientes que limitan operar con niveles de solvencia adecuados.

Palabras claves: análisis, planeación, flujos de efectivo, Estados Financieros Proformas.

Abstract

The following paper is about the analysis and planning of the cash flows at the “Empresa de Aseguramiento y Servicios” of the Agriculture Ministry of Santiago de Cuba with the goal of knowing how is generated and applied the cash at the enterprise in the period of 2008-2009 and its behavior for the year 2013. This paper makes for the five-year period related the Statements of Cash Flows and its interpretation as an analysis tool for the directors of the company, and also its foreseeing for the next period from the making of the Pro forma Financial Statements applying the method of the rate of sustainable growing of the sales. As a result of the analysis it was able to verify the difficulties of the enterprise to generate cash operative flows in opportune quantities and sufficient that limits the operation with levels of adequate solvency.

Keywords: analysis, planning, cash flows, Proforma, Financial Statements.

Introducción

A partir del pasado siglo, las finanzas de las empresas comienzan a adquirir nuevos contenidos en cuanto a la teoría y la práctica. El directivo financiero adquiere un nuevo papel en el marco del flujo del dinero desde los inversores a la empresa y su retorno a los inversores, este se enfrenta a decisiones de inversión y financiación en condiciones de incertidumbre. En este contexto adquieren relevancia conceptos tales como el valor del dinero en el tiempo, el costo de oportunidad y el flujo de efectivo o *cash-flow*.

En finanzas, el valor de la empresa representa la capacidad para generar flujos de efectivo financieros. El concepto de flujo de efectivo ha sido tratado por muchos autores como instrumento de análisis de la situación financiera de una organización económica hasta ser implementado en una Norma Contable Internacional como documento contable oficial.

En el caso de Cuba, si bien en el momento en que surge el concepto mundialmente no se exigía ningún Estado de Flujos Financieros, en 1997 se comenzó a exigir a la empresa estatal un Estado de Origen y Aplicación de Fondos sobre la base del capital de trabajo. En estos momentos muchas empresas elaboran este Estado pero aun no se emplea como herramienta de análisis y menos aun se realizan proyecciones del mismo para conocer la situación de caja.

En la actualidad, y en el marco del perfeccionamiento del modelo económico cubano, las organizaciones empresariales llevan a cabo acciones para lograr una mejor eficiencia en la administración de sus recursos. En los lineamientos de la Política Económica Social del Partido y la Revolución (2011) se plantea que el control externo sobre la gestión de las entidades se basará, principalmente, en mecanismos económico - financieros, definiendo claramente cuáles serán los instrumentos financieros a utilizar para dirigir la producción de bienes y servicios. Además, se especifica que las empresas deciden y administran su capital de trabajo e inversiones hasta el límite previsto en el plan, todo ello para lograr empresas más eficientes y competitivas.

Fundamentación teórica

El Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de análisis de la situación financiera

Previo al proceso de planeación en una organización debe hacerse un análisis detallado de los periodos anteriores y crear la base para un diagnóstico de su situación financiera,

además de evaluar la condición y el desempeño financiero, mostrar puntos fuertes y débiles de la gestión financiera y pronosticar la categoría de crédito.

Al respecto expresa Angela Demestre (2004) que para una organización empresarial es vital detectar los problemas tanto internos como externos, reconocer tanto las amenazas, las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas.

En el Estado de Flujo de Efectivo, como técnica de análisis, se realiza el estudio de la necesidad de pronosticar con referencia a sus fuentes y usos, en un periodo próximo específico de una empresa, con el objetivo de controlar las inversiones a corto plazo y largo plazo. Dice la autora antes mencionada

No es suficiente obtener utilidades o ganancias, tampoco podemos afirmar que mostrar una liquidez general de dos elimina la posibilidad de no tener los fondos necesarios para enfrentar las obligaciones contraídas con terceros. Una empresa puede tener utilidades, una liquidez general de dos y poseer serios problemas para pagar sus deudas, incluso hasta quebrar. Ninguna deuda puede ser pagada con utilidad, las deudas se pagan con dinero, salvo pacto en contrario. (Demestre, 2014)

Weston (1999), Gitman (1999) y Ross (1997), entre otros, coinciden en que la elaboración y análisis de los flujos de efectivo actualmente constituye una herramienta indispensable para la toma de decisiones en las empresas modernas. Rara es la decisión empresarial que no requiera conocer cómo anda la situación financiera, es decir, si la misma cuenta con dinero líquido para hacerle frente a determinada obligación.

El Estado de Flujo de Efectivo surge de la necesidad de información sobre el comportamiento de los recursos financieros (efectivo) de un ente económico en un período determinado, encaminado a informar la obtención y administración de dichos recursos, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales (Baefond, 2012).

Las empresas cuentan con un flujo de fondos y por cada uso de este existe un origen correspondiente. Para el estudio del movimiento de los flujos existen dos enfoques:

1. **Estado de Origen y Aplicación de Fondos:** el cual iguala los orígenes a las aplicaciones de efectivo y se presenta en forma de balance.
2. **Estado de movimientos de los Flujos de Efectivo:** este realiza una síntesis de un periodo determinado, separando los flujos en dos por actividad: operativa de inversión y de financiamiento.

Se ha considerado para el análisis propuesto en este artículo el enfoque del Estado de movimientos de los flujos efectivo pues como expresa Angela Demestre y colectivo de autores (2004)

El estado de flujo de efectivo organiza los datos brindados por otros estados financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un periodo de tiempo determinado. Esta información resulta de vital importancia para la administración empresarial, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.

Cada entidad presenta sus flujos de efectivo producidos durante el ejercicio económico, procedentes de las actividades de operación, inversión y financiamiento, de la manera más apropiada para expresar con la mayor claridad el movimiento del efectivo a partir de las características y la naturaleza de las actividades que realiza.

La cuestión fundamental es conocer, o poder procesar, todos los datos para tener el detalle de todas las entradas y salidas, por lo tanto, el problema radica en la capacidad de la empresa para poder obtener toda esta información de sus registros, puesto que no existe una cuenta en específico que muestre esta información, tal como ocurre con el resto de los Estados Financieros. En ello también influye el tamaño de la empresa, es decir, el volumen de sus operaciones.

La diferenciación de los métodos se origina por la forma en que se pueden obtener los Flujos de Caja por Operaciones. Este flujo se puede presentar en dos modalidades:

1. Cuando dicho flujo sea el proveniente de analizar todas las entradas y salidas de efectivo, es decir, los cobros y pagos como resultado de las operaciones de la empresa, es un estado dinámico. A esta forma de elaboración de este estado también se le denomina Método Directo.

2. Cuando dicho flujo se calcule a partir de las Utilidades del Período, a la cual se le adiciona el monto de todos aquellos gastos que no representaron desembolsos de efectivo, así como también las variaciones entre los cobros y pagos de las restantes operaciones ordinarias, se está en presencia del llamado Flujo de Caja de los Recursos Generados. Este Flujo de Caja se le denomina también Método Indirecto y en este caso es un estado estático.

El método Directo tiene la ventaja de presentar las fuentes y los usos del efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo, aunque quizás no siempre esté disponible la información necesaria y pueda resultar costoso obtenerla. La ventaja del método Indirecto es la posibilidad de concentrar las diferencias entre las utilidades netas y los flujos de caja por operaciones, pero no refleja los importes brutos de los principales componentes de las cobranzas y pagos por actividades de operación.

La diferencia principal entre ambos métodos es la forma en que se obtienen, analizan y reportan los datos acerca de flujos de efectivo por actividades de operación. Esta norma internacional exige informar, por separado, sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto lo que se refiere a los flujos de efectivo que se presenten en términos netos.

El análisis de un Estado de Flujo de Efectivo se basa en el estudio de la cuantía y procedencia de las fuentes de financiación captadas en el ejercicio económico, así como de su empleo o aplicación. El análisis resulta de especial utilidad cuando se clasifican los flujos por actividades (operación, inversión y financiación). Teniendo en cuenta los signos de los diferentes flujos de efectivo, se presentan los siguientes casos:

Tabla 1: Clasificación de la empresa por los signos de sus flujos por actividades

Casos	Flujos de caja operativos	Flujos de caja del financiamiento	Flujos de caja de la inversión	Descripción
1.	-	+	-	Introducción
2.	+	+	-	Crecimiento
3.	+	-	-	Madurez
4.	+	-	+	Declive
5.	-	+	+	Reestructuración
6.	-	-	+	Liquidación

Fuente: Fernando Ruiz Lamas: Análisis de los Estados de circulación financiera: Cuadro de financiación y Estado de Flujo de Efectivo.

Para analizar si una empresa se encuentra en equilibrio financiero dinámico se debe partir del principio de que a medio plazo toda empresa debe obtener flujos de explotación positivos en cuantía suficiente como para financiar sus inversiones de mantenimiento.

El concepto de inversión de mantenimiento admite diferentes interpretaciones. Una de ellas es la de considerar como tales a las necesarias para mantener la posición competitiva de la empresa. Los cuatro primeros casos de la tabla 1, se corresponden con las sucesivas etapas en el ciclo de vida de un negocio. Se entiende, por tanto, que se trata de posiciones de equilibrio si responden a esa fase concreta en la vida de la empresa.

Al analizar los flujos de caja de una empresa resulta necesario calcular e interpretar las razones asociadas a los recursos autogenerados. Se denomina autofinanciación a los recursos invertidos en la empresa generados por ella misma; es una de las claves para lograr la buena marcha de la empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros.

Además de los elementos mencionados se debe tener claro el concepto. El vocablo inglés *cash-flow* equivale en español a “flujo de caja”, y el hecho de tratarse de gastos que han supuesto o no un desembolso, puede sugerir una relación directa entre el *cash-flow* y el movimiento de caja y bancos. En realidad no es así. Si lo que interesa es la relación entre el resultado económico (cuenta de resultados) y el resultado de tesorería (movimiento de caja y bancos), la amortización no es la única partida que justifica la diferencia entre ambos resultados. Las ventas del ejercicio pueden no haberse cobrado y parte de las materias primas y/o mercaderías suministradas por los proveedores pueden estar en el almacén; es decir, hay que recordar la diferencia entre operaciones de explotación (ingresos y gastos) y operaciones de tesorería (cobros y pagos).

Tomando como referencia el artículo de E. Ballarín, (1981), “La verdadera relación entre el *cash-flow* y el flujo de tesorería”, se debe considerar que este término puede contemplarse desde dos aspectos claramente diferenciados:

- a) **En sentido financiero o dinámico:** como la diferencia entre las entradas y salidas de dinero durante un ejercicio o período considerado. Sirve para determinar el flujo real de tesorería. Y, según haya aumento o disminución de

disponibilidades monetarias, se expresa con los términos “*cash-inflow*” o “*cash-outflow*”, respectivamente.

- b) **En sentido económico o estático:** como suma de las amortizaciones y el beneficio neto correspondiente al ejercicio o período considerado. Se caracteriza como “recursos generados” (*cash-flow*, generación) y se usa para analizar el resultado con el objeto de determinar la capacidad de beneficios de la empresa.

De ahí que el *cash-flow* financiero se obtiene calculando la diferencia entre las entradas y salidas monetarias producidas durante el período considerado. Existen tres modalidades:

1. ***Cash-flow* funcional**, que se refiere solamente a las operaciones de explotación. Se calcula hallando la diferencia entre las entradas monetarias correlacionadas con las salidas por costos de explotación. Su finalidad es conocer las posibilidades de financiar las necesidades que accidentalmente puedan surgir por el pago de deudas o de inversiones de activos fijos.
2. ***Cash-flow* extrafuncional**, que se refiere a las operaciones ajenas a la explotación; se calcula hallando la diferencia entre las entradas y salidas monetarias ajenas a la explotación como la venta de inmovilizados técnicos y/o financieros, débitos de financiamientos y aumentos de capital respecto a las entradas y las salidas: inversiones en inmovilizados técnicos o financieros, reembolso de débitos de financiamiento, de capital propio y pago de dividendos.
3. ***Cash-flow* puro**, el que resulta de la suma o diferencia entre los dos anteriores, que, a su vez, será igual al aumento o disminución de las disponibilidades monetarias finales con relación a las iniciales.

Métodos utilizados

En la presente investigación se confeccionaron los Estados de flujos de efectivo a partir del enfoque del Estado de movimientos de los flujos efectivo con el método indirecto.

Para realizar la previsión del Estado de flujo de efectivo para el siguiente ejercicio económico se proyectaron los Estados Financieros Básicos empleando como técnica de planeación financiera a corto plazo el Método del Balance General Proyectado, también conocido como Método del porcentaje de ventas, el cual presupone la estimación de una tasa de crecimiento *g*.

Es válido resaltar que la proyección de los Estados Financieros, como técnica de planeación, pone en manos de los administradores financieros una previsión de la salud financiera del negocio en el período de operaciones subsiguiente.

El análisis de los resultados se basa en el estudio de la cuantía y procedencia de las fuentes de financiación captadas en el ejercicio económico, así como de su empleo o aplicación. Dichos flujos se clasifican flujos por actividades (operación, inversión y financiación). Teniendo en cuenta los signos de los diferentes flujos de efectivo se clasifica la organización según los criterios de Fernando Ruiz Lamas.

Finalmente, se calculan e interpretan las razones asociadas a los recursos autogenerados que permiten conocer las relaciones más importantes asociadas a la generación de flujos financieros en la empresa.

Resultados y discusión

Análisis y proyección de los flujos de caja en la Empresa de Aseguramiento y Servicios del MINAG de Santiago de Cuba

A partir la confección del Estado de Flujo de Efectivo por el Método Indirecto se clasificó la empresa por los signos de sus flujos por actividades para los diferentes años que aparecen en la tabla 2.

Tabla 2: Clasificación de la Empresa de Aseguramiento y Servicios por los signos de sus flujos por actividades para cada año

Años	FCO	FCF	FCI	Descripción
2009	-	+	-	Introducción
2010	-	+	-	Introducción
2011	+	-	+	Declive
2012	-	-	-	No está descrito

A partir de los resultados obtenidos en la clasificación de los flujos, el comportamiento de la empresa no se corresponde con la normal evolución de un negocio, pues se está en presencia de un negocio en marcha con más de diez años de fundado. Para los años 2009 y 2010, la organización se clasifica en fase de "Introducción" que es el de una empresa que acaba de iniciar su actividad, o sea, se encuentra en una etapa de fuerte crecimiento de las ventas, donde sus recursos provienen, exclusivamente, de la financiación externa. En 2011, según la clasificación, la entidad se encuentra en la cuarta fase "Declive", que es el caso en que los cobros por venta de activos fijos e inversiones financieras temporales superan a los pagos con los cuales se cumplen las obligaciones con acreedores y accionistas.

Producto de las condiciones atípicas que se presentaron en 2012, con el paso del fenómeno climatológico "Sandy" y la desaparición de la Unidad de Alojamiento y Protocolo, la entidad muestra flujos netos negativos en todas las actividades, situación de desequilibrio financiero, la cual no está descrita en la literatura. Como es natural cuando aparece un fenómeno de esta naturaleza se afectan las operaciones, y con ello el financiamiento y la inversión.

En ese mismo año la depreciación aparece como aplicación, debido a que en este año los grupos 5 y 7, no se estaban depreciando; los mismos incluyen, ventiladores, mobiliarios de oficina y las computadoras, siendo tomado en cuenta solo el grupo 1, al que pertenecen las edificaciones. Como consecuencia, en el mes de marzo se dictó una resolución a partir de la cual se depreciaron todos los medios que no se tenían en cuenta. El incremento de los Activos Fijos Brutos fue resultado de compras realizadas por la entidad de medios de cómputo.

La determinación de las razones de autofinanciamiento aparecen en la tabla 3, por los resultados obtenidos se puede concluir que la empresa tiene limitada independencia financiera respecto a terceros, es decir, no autogenera suficientes fondos internos para desarrollar su actividad.

Tabla 3: Razones de Autofinanciamiento

Razones	UM	2008	2009	2010	2011	2012
Autofinanciación generada sobre ventas	Pesos	0,02	0,03	0,03	0,01	-
Autofinanciación generada sobre Activos	Pesos	0,01	0,01	0,01	0	-

Por tanto, del análisis del Estado de Flujo de Efectivo se concluye que la empresa presenta dificultades para generar recursos a partir de sus operaciones y utiliza en gran medida el financiamiento ajeno a largo plazo como forma de financiamiento fundamental, lo que imprime un alto riesgo financiero como negocio en marcha.

De la misma manera, se pueden clasificar para el análisis los flujos de efectivo, de acuerdo a las modalidades antes mencionadas propuestas por Ballarín (1981), lo que permite tener una idea de cuales actividades generan flujos positivos de caja o viceversa.

Tabla 4: Flujos de caja por modalidades

Años	Flujo de caja funcional	Flujo de caja extrafuncional	Flujo puro
2009	-\$29 343	\$345 077	\$315 734
2010	-\$220 169	\$410 372	\$190 203
2011	\$238 427	\$245 021	-\$6 594
2012	-\$25 187	-\$386 064	-\$411 251

Según los resultados anteriores se observa que en los años 2009 y 2010, se producen entradas netas de caja, mientras que en los años 2011 y 2012, las salidas superaron las entradas ocasionando finalmente flujos netos de cajas negativos.

Los Estados Financieros Proforma y el Estado de flujo de Efectivo Proyectado

El insumo básico que permite la proyección de los Estados Financieros es el Presupuesto de Ingresos, a partir del cual se prevé el crecimiento en ventas expresado en una tasa de crecimiento *g*. Al proyectar el Balance General, se debe tener en cuenta que si los ingresos han de aumentar, entonces los activos también deberán crecer: se necesitará una mayor cantidad de efectivo para las transacciones, de esta manera la existencia de ingresos más altos conducirá a una mayor cuantía de Cuentas por Cobrar; se deberán añadir, si es necesario, nuevas plantas y equipos; de igual forma se incrementarán algunas partidas del Pasivo Circulante que tienen vínculo directo con el incremento de las ventas. Para la proyección de los Estados Financieros de la Empresa, la tasa de crecimiento *g* se determinó bajo las diferentes consideraciones:

1. El 2012, se consideró atípico, y por tanto, no es adecuado para utilizarlo como año base a los efectos de la proyección.
2. La entidad para el año 2013, aspiraba un decrecimiento del 19 % de sus ventas, debido a cambios estructurales relacionados con la desaparición de la Unidad Empresarial de Base (UEB) de Alojamiento y Protocolo, antes mencionada; la Unidad de Cálculo Económico de la escuela de capacitación que fue incorporada a la actividad presupuestada y una parte de la UEB de Producción debido a reajuste de plantillas y reorganización del personal, donde la parte restante se fusionó con otra que se dedicaba a la cría de conejos, ovejos y flores.
3. Se prevé una disminución del número de trabajadores que influye en los gastos relacionados con el salario no como los ingresos y gastos por conceptos de comedor y cafetería.

Teniendo en cuenta las consideraciones anteriores se decidió tomar como año base el 2011, el cual presenta un comportamiento acorde a las características históricas de la entidad. Quedando la determinación de la tasa g como sigue:

$$g = \left[\frac{\text{Ventas presupuestadas 2013}}{\text{Ventas reales 2011}} \right] - 1 * 100$$

$$g = \left[\frac{\$ 3, 531,700.00}{\$ 4, 330,332.00} \right] - 1 * 100 = - 19 \%$$

Como primer paso para la determinación del Balance General Proyectado se realiza la proyección del Estado de Resultado. A continuación, se proyectó el Balance General de acuerdo a los supuestos anteriormente planteados, y asumiendo que el exceso de fondos se puede dedicar a la devolución de los Préstamos Recibidos. Para evaluar la calidad del pronóstico realizado y tener una referencia del curso futuro de los eventos se calcularon las razones financieras, tomando como base los Estados Financieros Proyectados estableciendo una comparación con el año anterior.

Tabla 5: Evaluación del pronóstico para el año 2013

Descripción	U/M	Año Base	Proyección 2013
Razones de Liquidez			
Liquidez General	Pesos	1,16	1,22
Prueba Ácida	Pesos	0,73	0,76
Razones de Actividad			
Rotación de Cuentas por Cobrar	Veces	7,03	7,03
Ciclo de Cobros	Días	51	51
Rotación de Cuentas por Pagar	Veces	4,64	4,60
Ciclo de Pagos	Días	78	78
Rotación de Inventarios	Veces	7,32	9,89
Ciclo de Inventarios	Días	49	36
Rotación de los Activos Totales	Veces	0,37	0,36
Razones de Endeudamiento			
Índice de Deuda	Pesos	0,95	0,94
Endeudamiento a Corto Plazo	Pesos	0,14	0,14
Endeudamiento (PT/C)	Pesos	18,97	15,22
Calidad de la Deuda (PC/PT)	Pesos	0,15	0,14
Razones de Rentabilidad			
Rentabilidad Económica	Porcentaje	0,50	0,42
Margen de Utilidad s/ Ventas	Porcentaje	1,37	1,15
Rentabilidad Financiera (ROA)	Porcentaje	10	6,79

Fuente: Elaboración del autor

La interpretación de las razones financieras permite analizar la situación pronosticada y valorar la posibilidad de alguna acción correctiva sobre cualquiera de las partidas que las determinan o sobre ambas.

Según los resultados alcanzados se pronostica que la entidad continúe operando con Capital de Trabajo positivo, con un pronóstico al incremento. Consecuentemente, los valores de la Razón de Liquidez son superiores a uno (1), por lo que el Activo Circulante cubre al Pasivo Circulante y por ende la empresa no corre riesgo de insolvencia, siendo su valor mayor en 2013. Al excluir los Inventarios y los Pagos Anticipados del análisis de la liquidez, y determinar la Razón Rápida o Prueba del Ácido se evidencia que este indicador aumenta su valor, respecto al obtenido en 2011, encontrándose en el intervalo correcto (0,5 y 0,8), lo que indica que la empresa posee 0,77 pesos de Activos más líquidos por cada peso de deuda a corto plazo.

Por su parte, el ciclo de cobro y el ciclo de pago presentan valores similares, tanto en el pronóstico, como el año tomado como base; el ciclo de inventario se espera que se reduzca en trece días, situación favorable en el año proyectado.

En lo referido a las Razones de Endeudamiento, se evidencia que el Índice de la Deuda no sufre variación significativa de un año respecto a otro, siendo su valor catalogado como alto riesgo, según lo establecido en la literatura cubana consultada. Las Razones de Endeudamiento a Corto Plazo y Calidad de la Deuda no sufren variación alguna; sin embargo, el endeudamiento tiende a disminuir en 2013, lo que se traduce en una disminución del riesgo financiero.

La Rentabilidad Económica presenta valor inferior a lo del año base para la alternativa de decrecimiento estimada, como es de suponer, ya que las Utilidades proyectadas disminuyen por las razones antes expuesta. De igual forma, la Rentabilidad Financiera disminuye, además de la causa anterior, por la estructura financiera de la entidad donde predomina el financiamiento ajeno a largo plazo.

Teniendo en cuenta el análisis de las razones financieras para el pronóstico realizado se espera una mejor gestión operativa; por su parte, la disminución de las razones de rentabilidad previstas se explica por los cambios estructurales antes mencionados. En sentido general, se considera válida la proyección.

Una vez obtenidos y validados los Estados Financieros Proyectados se procedió a confeccionar el Estado de Flujo de Efectivo por el Método Indirecto y para ser consecuentes con el análisis que se ha venido realizando de los flujos de caja se procede a aplicar la clasificación de la empresa por los signos de sus flujos por actividades para el 2013.

Tabla 7: Clasificación por los signos de sus flujos por actividades para el 2013

Año	FCO	FCF	FCI	Descripción
2013	+	-	0	No está descrito

Fuente: Elaboración del autor

Debido a que el flujo proveniente de la inversión toma valor cero, al no preverse inversiones para el periodo proyectado, no puede clasificarse la empresa atendiendo a los signos de sus flujos por actividades, no obstante es favorable el hecho de que la empresa presente un flujo neto de efectivo en operaciones positivo

Tabla 8: Razones de Autofinanciamiento Proyectadas

Razones	UM	2013
Autofinanciación generadas sobre ventas	Pesos	0,01
Autofinanciación generadas sobre activos	Pesos	0,01

Fuente: Elaboración del autor

Las razones de Autofinanciamiento sobre las Ventas y los Activos se mantienen estables para el periodo proyectado, manteniendo valores bajos, por lo que la empresa debe trabajar en función de incrementar el financiamiento interno, pues de ello depende su autonomía financiera.

Otras razones que permiten analizar el Estado de Flujo de Efectivo son las que relacionan las entradas y salidas de caja por actividad.

Tabla 9: Razones relacionadas con el Estado de Flujo de Efectivo

Razones	UM	Proyección 2013	Pesos
Entradas Totales	Pesos	257 087,00	0,68
Salidas Totales		375 504,22	
Entradas Operaciones	Pesos	256 560,04	1,39
Salidas Operaciones		184 440.41	
Entradas Financiación	Pesos	527,82	0,003
Salidas Financiación		191 063.81	

Fuente: Elaboración del autor

De acuerdo a los resultados de la tabla 9, por cada peso de fondos aplicados se originan 68 centavos, lo que indica que es mayor el flujo de salidas que el de entradas lo que provoca una disminución de la cuenta de efectivo. Las actividades de operación evidencian que se generan \$ 1,39 por cada peso de fondo aplicado, reiterando la conclusión enunciada anteriormente: las dificultades principales de la empresa no están enmarcadas en sus operaciones corrientes.

Por su parte, la financiación muestra que la correlación entrada-salida es prácticamente nula, como consecuencia de que para el periodo proyectado se prevé la amortización de parte de los préstamos recibidos a partir de los recursos generados por la operación. La actividad de inversión no aparece reflejada en el análisis puesto que no se prevén entradas ni salidas de efectivo para el 2013.

Siguiendo la secuencia de análisis de los flujos de efectivo que se ha aplicado anteriormente para los flujos reales, se procede a clasificar los flujos de efectivo desde el punto de vista financiero en funcional y extrafuncional.

Tabla 10: Clasificación de los Flujos de Efectivo

Años	Flujo de caja funcional	Flujo de caja extrafuncional	Flujo de caja puro
2013	\$ 72 119,63	-\$ 190 535,99	-\$ 118 416,36

Fuente: Elaboración del autor

El *cash-flow* financiero se emplea en la presentación de informes sobre la gestión financiera de la empresa y constituye una técnica para el análisis del control financiero. Sirve para determinar las posibilidades de financiar inversiones, tanto técnicas como financieras; para reembolsar deudas, para pagar dividendos, o para rectificar la insuficiencia de activo circulante, así como para detectar la necesidad de aumentar el capital propio o los recursos ajenos; incluso para decidir sobre la selección de nuevas iniciativas.

En resumen, el *cash-flow* financiero es un instrumento importante para determinar la política financiera a desarrollar tanto en el presente como en el futuro, pues si interesante es conocer el flujo de medios monetarios que fluyen de la actividad empresarial, aun más cuando el *cash-flow* se plantea dentro del marco de una previsión de necesidades financieras posteriores.

Conclusiones

- 1. La entidad presenta equilibrio financiero con razones de liquidez por debajo de los parámetros establecidos en la literatura cubana, alto nivel de endeudamiento, un ciclo de efectivo adecuado pero con elementos componentes desfavorables y una rentabilidad económica y financiera decreciente.*
- 2. El análisis de los flujos de efectivo teniendo en cuenta los signos por actividades, pone de manifiesto que la evolución de la empresa no sigue el patrón típico, aunque debe señalarse que en el 2012, su actividad fue afectada por factores climatológicos y cambios estructurales.*
- 3. El análisis del Estado de Flujo de Efectivo evidencia que la empresa presenta dificultades para generar recursos a partir de sus operaciones y utiliza el financiamiento ajeno a largo plazo como forma de financiamiento fundamental, lo que le imprime un alto riesgo financiero.*
- 4. Los Estados Proyectados muestran una disminución de la utilidad y los activos necesarios para el 2013, fundamentalmente por reestructuraciones llevadas a cabo en la Delegación del Ministerio de la Agricultura (MINAG) Provincial. El cálculo y análisis de las razones financieras para el pronóstico realizado debe propiciar una mejor gestión, por lo que se considera válida la proyección.*
- 5. Dado que el flujo proyectado proveniente de la inversión toma valor cero, no puede clasificarse la empresa atendiendo a los signos de sus flujos por actividades, no obstante es favorable el hecho de generar un flujo neto de efectivo en operaciones positivo.*
- 6. Las razones de autofinanciamiento sobre las ventas y los activos no presentan variaciones significativas para el periodo proyectado, manteniendo valores bajos.*

Referencias bibliográficas

1. Demestre, Angela, y otros (2004). *Técnicas para analizar los estados financieros*. Cuba: Editorial Pueblo y Educación.
2. Baeufond, Rafael. “Estados de Flujos de Efectivos”. Recuperado el 26 de junio de 2012, de www.metodosilvadevida.com
3. Avellaneda Ojeda, Carmen. (1996). *Diccionario bilingüe de términos financieros*. EE.UU: Editorial Mac Graw Hill.
4. Ballarín, E. (1981). “La verdadera relación entre el *cash-flow* y el flujo de tesorería”. *Harvard-Deusto Business Review*, 16, segundo trimestre.
5. Gitman, Lawrence. (1999). *Fundamentos de administración financiera*. (Tomo I). Cuba: Editorial del Ministerio de Educación Superior.
6. Partido Comunista de Cuba. (2011). *Lineamientos Económicos y Sociales del Partido y la Revolución*. Cuba.
7. Ross, Stephen A; W, Randolph W. Westerfield; F. Jaffe, Jeffrey. (1993). *Corporate Finance*. International student edition.
8. Ruiz Lamas, F. (2003). “Capítulo IV”. *Estados contables de circulación financiera individuales y consolidados*. España: Universidad de Coruña. Servicio de Publicaciones.
9. Weston, J. Fred.; Brigham, E.F. (1997). *Fundamentos de Administración Financiera*. EE. UU. Editora Mc Graw Hill.