

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso.**

**Empresa: Ternium Argentina S.A.**

**“Análisis de la rentabilidad de la empresa como herramienta  
para la medición de la gestión empresarial”.**

Autor: Mariela Fernanda Signes

Legajo: VCPB28594

D.N.I.: 28.570.420

Tutora TFG: Solís, Silvana Marcela

Buenos Aires, Junio, 2022

## Índice

Agradecimientos.....	3
Resumen .....	4
Introducción.....	5
Análisis de situación.....	8
Descripción de la situación .....	8
Análisis del contexto.....	10
Diagnóstico Organizacional.....	15
Análisis específico según el perfil profesional. ....	16
Metodología empleada.....	17
Marco Teórico .....	18
Diagnóstico y discusión.....	21
Declaración del problema .....	21
Justificación del problema .....	22
Conclusión Diagnóstica .....	23
Plan de Implementación .....	24
Objetivos.....	24
Alcance de contenido.....	24
Recursos involucrados .....	25
Actividades específicas a desarrollar .....	26
Propuesta de medición o evaluación de las acciones.....	27
Conclusiones.....	31
Recomendaciones .....	32
Referencias .....	33
Anexos .....	37

## **Agradecimientos**

A Dios en primer lugar por nunca abandonarme y darme la fuerza necesaria para poder concluir mi objetivo personal.

A mis hijas Mailén y Emilia por bancarse horas de ausencia, el mal humor, las alegrías y tristezas, por ellas todo mi esfuerzo en poder seguir adelante y concluir la meta.

A mi compañero de vida Guillermo, por ayudarme a recorrer este camino largo y difícil con su paciencia y comprensión.

A mi madre Perla, la que siempre me alentó para poder seguir adelante y no bajar los brazos a pesar de los obstáculos de la vida, por encargarse de mis hijas cuando tenía que dedicar horas de estudio.

A mi nona hermosa que desde el cielo estará más que feliz y orgullosa de poder verme concluir mi carrera a pesar del tiempo transcurrido.

A mi padre y mis hermanos que de una manera u otra me acompañaron en este duro proceso.

A mi amiga incondicional Juli, que siempre creyó en mí y me alentó a sacar fuerzas para volver a empezar.

## Resumen

El propósito del siguiente trabajo es realizar un análisis operativo y económico sobre la empresa Ternium Argentina S.A. con sedes en la ciudad de Buenos Aires y Santa Fé. Empresa líder en el mercado de la siderurgia en Argentina. Se realizó un análisis de la situación para conocer el contexto en el cual se encuentra inmersa la empresa, utilizando para ello la herramienta *PESTEL* y un análisis FODA para conocer la organización. Mediante el planteo de distintos antecedentes se arribó a la conclusión de la importancia de efectuar un adecuado análisis operativo y económico que contribuya a la mejor toma de decisiones en la organización. Por medio del análisis de los estados contables cerrados al 31 de Diciembre 2021 y los distintos índices obtenidos, fundados en el marco teórico analizado, se logró diagnosticar que la problemática que afronta la empresa es un bajo nivel de margen operativo y un exceso de liquidez. Una vez diagnosticado el problema se presentó un plan de implementación conteniendo las medidas y acciones a aplicar. En él se describen las actividades a desarrollar y la mejor alternativa que resolvería la problemática planteada.

*Palabras claves:* económico y operativo, índices, liquidez.

## Abstract

The purpose of the following work is to carry out an operational and economic analysis of the company Ternium Argentina S.A. with offices in the city of Buenos Aires and Santa Fe. This is a leading company in the steel market in Argentina. An analysis of the actual scenario was carried out to understand the context in which the company is immersed, using the *PESTEL* tool and FODA analysis to get to know the organization. After analyzing different backgrounds, it was concluded that it is important to perform an adequate operational and economic analysis that contributes to better decision-making in the organization. Through the analysis of the financial statements closed as of 2021 December 31th, and the different indices obtained, based on the theoretical framework analyzed, the problem faced by the company was detected, low level of operating margin and an excess of liquidity. Once the problem was diagnosed, an implementation plan was presented containing the measures and actions to be applied. The plan describes the activities to be implemented and the best alternative that would solve the problem raised.

*Keywords:* operational and economic, ratios, liquidity.

## **Introducción**

El presente trabajo tiene la finalidad de llevar a cabo un análisis económico y operativo sobre la empresa Ternium Argentina Sociedad Anónima (en adelante “Ternium” o “La Empresa”), con el propósito de estudiar la capacidad de generación de resultados de sus actividades operativas, lo cual sirva como complemento al análisis financiero, ambas herramientas necesarias para la correcta toma de decisiones y la medición de la gestión empresaria.

La rentabilidad implica trabajar sobre el margen de utilidad sobre las ventas y también alcanzar el mayor grado de rotación de los recursos en relación las mismas.

Con una capacidad de producción de 3.200 miles de toneladas de acero crudo por año Ternium es el mayor fabricante de acero de la Argentina, elabora y procesa una amplia variedad de productos con la más avanzada tecnología siguiendo rigurosos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente.

Con 17 centros productivos en Argentina, Brasil, Colombia, Estados Unidos, Guatemala y México fabrican acero de alta complejidad para proveer a las principales industrias y mercados de la región. Cuenta con 5.353 colaboradores.

Para potenciar a las pequeñas y medianas empresas Ternium desarrolló un programa de ProPymes, el cual está destinado a promover la capacitación y el fortalecimiento de sus clientes y proveedores, hoy beneficia a más de 936 pymes argentinas del sector metalmecánico y de servicios petroleros.

Su visión es ser la empresa siderúrgica líder de América, comprometida con el desarrollo de sus clientes y destacada por la excelencia de sus recursos humanos.

Su misión es crear valor con sus clientes, mejorar la competitividad y productividad conjunta a través de una base industrial y tecnológica de alta eficiencia y una red comercial global. Ternium apuesta al compromiso con el desarrollo local y a la educación.

Los valores que caracterizan a la empresa son: compromiso con el desarrollo de sus clientes, compromiso con la comunidad, creación de valor para los accionistas, transparencia en la gestión, excelencia y desarrollo de sus recursos humanos, profesionalismo, compromiso y tenacidad, una visión global con presencia y arraigo locales, cultura técnica, vocación industrial y visión de largo plazo, cuidado de la

seguridad y condiciones de trabajo, compromiso con la comunidad y cuidado del medio ambiente.

La gama de productos que ofrece al mercado incluye acero laminado en frío y en caliente, galvanizados, electrocincados, prepintados y hojalatas.

Cuenta con cinco centros productivos en Argentina ubicados en Ramallo, Canning, Haedo, Ensenada y Bosques.

La historia de Ternium comienza a fines de los 60, con la construcción de una planta de laminado en frío de acero plano en Ensenada (Argentina). Esto constituyó el primer paso para una operación totalmente integrada. El nombre de Ternium proviene de las expresiones ter (tres) y eternium (eterno), en referencia a la integración de las tres siderúrgicas (Siderar, Hylsa y Sidor).

Entre sus clientes se destacan la industria de la construcción, electrodomésticos, maquinaria agrícola, energía y automotriz. Ternium busca la integración construyendo relaciones de largo plazo que permitan una sinergia en el crecimiento y desarrollo conjunto.

Respecto a los proveedores, las compras de las plantas en Argentina se centralizan a través de la compañía del Grupo Techint denominada Exiros.Ar S.A.

La problemática que afronta Ternium actualmente es el aumento de los precios internacionales de las materias primas con una fluctuación y volatilidad muy elevada, incidiendo también la situación macroeconómica del país, lo que conlleva a un incremento del costo de ventas, produciendo como consecuencia una disminución de la rentabilidad por la posible caída del volumen de ventas.

De acuerdo a la observación e interpretación de los Estados Contables de la empresa, centrándose principalmente en el estado de resultados y el estado de situación patrimonial se puede interpretar haciendo uso de los ratios aplicables al análisis operativo y económico, que la empresa posee una baja rentabilidad económica determinado principalmente por el porcentaje del margen de utilidad sobre las ventas, si bien posee un exceso de liquidez que genera una gran cantidad de bienes ociosos formando un sólido margen de seguridad lo cual no beneficia a la rentabilidad accionaria.

Dado el tema tratado en el presente trabajo se pretende resaltar algunos antecedentes para brindar mayor comprensión del tema o relacionar la similitud de la tarea, la herramienta utilizada o ejemplificar el tema propuesto.

Según el trabajo internacional realizado sobre el análisis económico-financiero en el sector metalúrgico, se pudo determinar con la aplicación de dicho análisis que la rentabilidad posee una tendencia creciente durante el período bajo estudio (2013-2017) provocada por un incremento del margen de explotación mayor que la baja sufrida por la rotación del activo (Nuñez Riveiros, 2019).

Otro trabajo internacional concluyó que con el análisis de los indicadores de rentabilidad financiera ROE y ROA existe alta probabilidad que la empresa genere beneficios mayores de acuerdo a las inversiones realizadas y al rendimiento de los activos (Aguirre Sajami , Barona Meza, y Dávila Dávila, 2020).

Como antecedente nacional en la aplicación de la herramienta de análisis económico y operativo, se determinó que la rotación de los activos había disminuido, pero la misma fue compensada con el aumento del margen operativo (Reyna, 2018).

Como antecedente a nivel provincial el trabajo realizado se llegó a la conclusión que al analizar los índices de rentabilidad se indica una adecuada administración de los recursos, una apropiada rotación de los activos y una importante utilización del apalancamiento financiero, buscando aumentar la rentabilidad (Attme, 2016).

A nivel local podemos mencionar como antecedente el desarrollo del análisis horizontal y vertical de la información contable de la empresa lo cual permite contar con una base confiable para lograr una administración efectiva de los recursos y poder tomar decisiones económicas y operativas acertadas (Altieri, Martinez Mirau, y Perri, 2018).

De acuerdo a los precedentes citados anteriormente podemos concluir que el correcto uso de la herramienta financiera desde distintas ópticas, es importante para lograr determinar acciones que permitan desarrollar una eficiente gestión financiera con la finalidad de lograr la máxima operatividad de la empresa y que la misma pueda ser sostenida en el tiempo.

## **Análisis de situación**

### *Descripción de la situación*

La empresa Ternium Argentina S.A. fue constituida en Argentina en el año 1962, su principal actividad es la elaboración y comercialización de productos de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos.

Al 31 de diciembre de 2021 su capital social es de \$ 4.517.094.023, las acciones de la sociedad se encuentran autorizadas a cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Ternium es el productor de acero líder en el mercado, opera una planta de producción de acero junto con diversas plantas de procesamiento de acero y centros de servicios industriales en la Provincia de Buenos Aires y Santa Fe.

La empresa es una subsidiaria de Ternium S.A. que opera principalmente en América Latina y sur de los Estados Unidos, también abastece algunas regiones de América Central a través de sus centros productivos de Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica.

La compañía ofrece productos de excelencia y alto valor agregado siendo los principales: aceros planos (bobinas, flejes y hojas), aceros revestidos (galvanizados, prepintados, cincalum, electrocincado), tubería (de uso mecánico, de uso estructural y de uso general), perfiles y hojalatas.

Desarrollan alrededor de 140 nuevos productos por año en conjunto con clientes e instituciones, para lograr dicha innovación invierten en investigación y desarrollo.

La producción de acero creció un 33.5% en el año 2021 en relación al 2020, lo que respecta a la producción de laminados también obtuvo un crecimiento interanual del 37.4% en 2021. Ternium Argentina en el año 2021, despachó 2.5 millones de toneladas de acero a clientes locales y del exterior.

La industria siderúrgica al ser orientada a la producción de insumos de uso difundido, se ubica como una de las cadenas más importantes abasteciendo a la construcción, la industria automotriz, máquinas y equipos agrícolas, electrodomésticos y de gas y petróleo.

Entre los principales sectores consumidores de acero se encuentran el sector de la construcción con un incremento del 31% respecto al año 2020 y la expansión en la producción de vehículos, aparatos de uso doméstico y maquinarias agrícolas.

La industria siderúrgica abarca 3 fases principales que poseen una fuerte integración entre ellas:

- ✓ Fundición: mediante el procesamiento de mineral de hierro y demás insumos se elabora el hierro primario.
- ✓ Aceración: el hierro primario se transforma a través de un proceso, en acero líquido, luego de un proceso de solidificación se obtienen productos semiterminados de acero (planchones, palanquillas, tochos, etc.)
- ✓ Laminación: en esta fase se producen productos terminados en caliente que se clasifican en dos grupos: laminados planos (chapas y flejes) y laminados no planos (aceros largos) abarcan el conjunto de barras, tubos, alambres y perfiles.

También existen otros procesos como son el laminado en frío y el trefilado, a ello se le suman el proceso de revestimiento (galvanizado y electrocincado), cada una de estas fases puede llevarse a cabo en diferentes plantas industriales.

Los grandes montos que requiere la instalación de una industria siderúrgica explica el motivo por el cual existe un grupo reducido de empresas en la actividad, alguna de ellas son grupo Acindar, Acerbrag, Gerdau, Tenaris y Ternium.

En lo que se refiere a la obtención del principal insumo, el mineral de hierro, Argentina no cuenta con dicho insumo con lo cual el mismo se importa desde Brasil.

La gran aceleración de la producción China tubo influencia en los flujos comerciales de la cadena a nivel global por la mayor participación en la exportación de productos siderúrgicos terminados.

Las industrias básicas de hierro y acero participan en un 2% en la generación de empleo, al ser procesos productivos automatizados se requiere de personal calificado, Ternium cuenta con un programa de capacitación, gestión del talento y motivación en sus colaboradores, además de su constante interés en los empleados, cuenta con un sistema de gestión de la seguridad y salud ocupacional.

Durante el año 2021 la empresa realizó diferentes obras para mejorar la eficiencia y tecnología de los procesos, reemplazando motores en el laminador en frío de la planta de Ensenada, reemplazo de piletas de decapado en el laminador en frío de la planta de San Nicolás y mejoras en grúas de acería y puerto.

Entre las inversiones en tecnología de la información se refuerza la ciberseguridad y la automatización de funciones administrativas, se ha implementado un *data lake* plataforma tecnológica que recopila datos macro en forma analítica. La empresa asimismo apuesta a la construcción de una planta inteligente que automatice el transporte de los productos y la predicción de fallas en la gestión de mantenimiento, esta tecnología ayuda a reducir interrupciones de las operaciones y a reducir costos.

Ternium Argentina utiliza robots administrativos para reducir tareas repetitivas que se realizaban en el área de cuentas por pagar, cuentas por cobrar, oficina de apoyo de ventas y administración de ingeniería industrial, lo que implica la reducción de personal y por ende un menor gasto de administración y comercialización.

Ternium es miembro de *WorldAutoSteel*, organización que agrupa algunos productores de acero del mundo, el grupo desarrolla herramientas de diseño a la industria automotriz promoviendo el uso de aceros avanzados respecto de materiales alternativos. Se han realizado pruebas con nuevas mezclas de carbón lo que otorga mayor flexibilidad para la compra de materias primas de diversa calidad, contribuyendo a la reducción del costo de la materia prima.

La empresa en su aspecto de responsabilidad social empresarial, gestiona programas con la comunidad enfocados en cinco aspectos:

- ✓ Educación: factor clave para el progreso de una comunidad, otorga becas que abarca tanto desde la primaria hasta un postgrado.
- ✓ Cultura: fomenta la diversidad e inclusión mediante actividades culturales.
- ✓ Trabajo voluntario: alientan a las personas a realizar ayudas comunitarias.
- ✓ Salud: donaciones de equipamiento médico.
- ✓ Integración: organización de eventos con la finalidad de lograr la integración.

Entre las principales inquietudes que se le presentan al sector siderúrgico actualmente se encuentra la guerra entre Ucrania y Rusia, ya que el conflicto entre los países podría traer como consecuencia un aumento del precio de las materias primas, sumando a ello la inflación en ascenso del país.

### *Análisis del contexto*

Una manera de llevar a cabo una planificación estratégica que sirva como base para la toma de decisiones en la empresa Ternium es medir el impacto de los factores

macroeconómicos que rodean el entorno dinámico al cual pertenece. Una de las alternativas indicadas para aplicar es el uso de la herramienta de análisis externo *PESTEL*, para poder definir un plan de acción es necesario conocer los factores del entorno: Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológicos y Legales.

#### *Factores políticos.*

En la actualidad Argentina sufre un contexto político vulnerable, debido a el quiebre que se ha producido en la interna del gobierno, lo que hace que las decisiones a tomarse a nivel gobierno sean poco creíbles, generándose poca motivación a las empresas a generar nuevas inversiones.

A través de un acuerdo firmado en junio 2021 entre la Secretaría de Comercio y las empresas más importantes del sector siderúrgico (Acindar y Ternium), se establecieron valores de referencia para la venta en corralones de todo el país, el acuerdo incluye productos como acero, barras, mallas de acero y chapas galvanizadas. Dicho acuerdo tubo la finalidad de brindar estabilidad y ofrecer productos de obra gruesa a precios acordados para el sector minorista.

Otra de las medidas políticas relacionadas con la industria (Decreto 1.040, 2020) es la prohibición de exportación hasta el 31 de diciembre de 2022, de chatarra de hierro y acero a los fines de garantizar el aprovisionamiento interno de este insumo.

Derecho antidumping calculado sobre los valores FOB del 26% ad valorem para los tubos de acero provenientes de China (Res. MP 214, 2018).

Régimen de fomento de inversión para las exportaciones (Decreto 234, 2021) establece la libre disponibilidad de hasta 20% de las divisas obtenidas en las exportaciones vinculadas a proyectos de inversión mayores a USD 100 millones por un mínimo de 2 años.

El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional hace que Argentina se vea obligada a reducir la emisión monetaria y el déficit fiscal.

Todas estas medidas políticas influyen en la rentabilidad económica y operativa de la empresa, debido a que en ocasiones las medidas adoptadas por los gobiernos de los países donde poseen su industria hacen que la empresa se vea obligada a interrumpir sus operaciones a causa de la falta de materias primas, ya que las mismas son importadas, y al existir limitaciones en las operaciones de exportación e importación por parte de la

política termina perjudicando el ciclo operativo de la empresa impactando en una disminución de su rentabilidad.

*Factores económicos.*

La economía Argentina experimenta una de las peores crisis desde la década del '90. La inflación es una de las principales causales ya que la misma arroja un 16,1% acumulada en los primeros tres meses del año 2022.

Argentina cerró 2021 con una inflación del 50.9% la mayor de Sudamérica, luego de Venezuela.

“Uno de los principales desafío que posee la economía Argentina es bajar los niveles de inflación” (Burgos, 2022).

En un contexto mundial de alta inflación el aumento de precios en Argentina va camino en este 2022 a superar el 50% y podría batir el récord de las últimas tres décadas.

El índice de precios al consumidor en febrero avanzó un 4,7% impulsado por la suba de los alimentos y el transporte datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, se calcula que en el mes de marzo será superior debido a las consecuencias de la guerra en Ucrania, por el valor de los bienes atados a mercados externos, como los combustibles y algunos alimentos (El País 03.2022).

El contexto de la guerra impacta en Argentina y dicho efecto se ve en los *commodities* que hoy se refleja en la suba del precio de los huevos, la leche y el aceite.

Otras de las medidas económicas que impacta en la empresa, es las nuevas restricciones del Banco Central de la República Argentina sobre el acceso al mercado de cambios oficial para abonar compras en el exterior, esta decisión implica que si quieren adquirir divisas deberán conseguir financiamiento a 180 días. Esta medida se suma a la anunciada por la Comisión Nacional de Valores el cual dispuso una flexibilización del cepo cambiario y se eliminó el cupo semanal a 50.000 valores nominales para la liquidación de títulos de deuda en dólares.

El factor económico que influyen principalmente en la rentabilidad operativa de la empresa es el nivel alto de inflación que hace que se produzcan cambios en las preferencias de los consumidores ya que ven disminuido su poder adquisitivo. Otra medida que genera un impacto en su rentabilidad son las restricciones cambiarias que demoran el proceso operativo de la empresa al no poder acceder libremente al mercado de divisas.

### *Factores sociales.*

Los factores sociales que afectan el entorno de la empresa son la cultura, la educación, el nivel de consumo, las costumbres de cada región en dónde la empresa posee sus plantas industriales.

En la actualidad en Argentina según datos recopilados (INDEC, 2022) el 37.3% se encuentra por debajo de la línea de pobreza, impactando en este índice el porcentaje de inflación sufrida actualmente y la baja en el nivel de los salarios.

Por otra parte influye en la sociedad el otorgamiento de planes sociales que ocasiona que cada vez menos la población activa quiera pertenecer a el círculo formal del empleo en blanco, a raíz de ello y otros factores, como la falta de educación o el abandono de la educación esencial, el índice de desocupación también refleja un aumento llegando a ser en el último trimestre del 2021 de 7.0% (INDEC, 2021).

La sociedad desarrolla varios programas en su aspecto de responsabilidad social empresaria, que contribuyen a la comunidad y que van desde el otorgamiento de becas en todos los niveles educativos, como las donaciones a instituciones que poseen necesidades, colaboración en eventos culturales para promover la integración de la comunidad en la cual poseen plantas productivas.

Al poseer actualmente un alto nivel de pobreza y de desocupación, la empresa se podría ver perjudicada ya que los niveles de consumo se verían disminuidos por ende conllevaría a una disminución de sus ingresos.

### *Factores Tecnológicos.*

El factor tecnológico es importante ya que contribuye a la innovación y la mejora continua tanto a nivel operativo como administrativo.

La posibilidad de contar con el trabajo remoto, la capacitación, la ejecución automatizada de tareas que permitan identificar fallas y posibles riesgos a tiempo.

Ofrece la oportunidad de brindar a la diferente gama de usuarios del mercado la obtención de productos en forma on line, así como el seguimiento de post venta y de satisfacción al cliente. Se construyen relaciones más cercanas con los clientes y proveedores.

El factor tecnológico influye favorablemente al poder contar con innovación, automatización de ciertos circuitos, el poder desarrollar un estudio de mercado que le permita lanzar nuevos productos con la finalidad de incrementar sus beneficios.

### *Factores ecológicos.*

Incluye las leyes orientadas a la protección del medio ambiente, la utilización de energías renovables, el uso del suelo, calidad del aire, manipulación de productos tóxicos, tratamiento de efluentes, menor consumo de agua y la reducción de desechos.

Aumento de participación de fuentes renovables, uso de biomasa en el proceso de reducción de mineral de hierro.

Existen normas que regulan dicha actividad como la ISO 14001 de gestión ambiental, la norma ISO 50001 de gestión energética, la ISO 14040 e ISO 14044 que determina el impacto de las emisiones de gases de efecto invernadero. OHSAS 18001 certificación en salud ocupacional y sistema de seguridad.

El impacto ambiental cada vez cobra mayor relevancia en las industrias debido a los posibles impactos del cambio climático que puedan afectar la forma de desarrollar las actividades y de cambio en los productos que ofrecen, esto hace que la empresa desarrolle prácticas como la responsabilidad social y la sostenibilidad, para ser una empresa responsable y elegida por los consumidores sumando más clientes a sus carteras.

### *Factores legales.*

Mediante leyes a nivel laboral se busca la igualdad de oportunidades y trato dentro de la organización, ley 14.250.

Ley 27.401 Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas que busca la transparencia en la operaciones, cuidando la ética de las empresas.

Cumplimiento de la normativa de la ley de sociedades comerciales 19.550 que regula lo relacionado a la constitución y funcionamiento de las personas jurídicas.

Con la finalidad de preservar la integridad física y mental de los trabajadores se da cumplimiento a la ley de Aseguradora de Riesgos del Trabajo 24.557.

Los factores legales impactan en la empresa ya que la misma necesita conocer el marco legal para poder desarrollar su comercio con éxito y de manera transparente, ya que el no cumplir con la legislación laboral podría convellar por ejemplo a que los colaboradores le realicen un paro de actividades, lo que implicaría una gran pérdida operativa y por ende disminución en los volúmenes de producción.

El análisis externo *PESTEL* es de utilidad al momento de aplicar la herramienta financiera de análisis operativo y económico, debido a que se logra obtener una visión global del entorno de la empresa identificando los impactos tanto positivos como

negativos, de las variables externas que influirán en las decisiones y que harán que la empresa se adapte de la mejor manera a los cambios que se presenten con la finalidad de incrementar la rentabilidad. Brinda información acerca de cómo se comporta el mercado tanto en la actualidad como en el futuro de forma sistemática y en función de ello poder actuar en forma estratégica.

### *Diagnóstico Organizacional.*

Una manera de analizar el posicionamiento de la empresa y el entorno que la rodea, es llevar a cabo el análisis FODA determinando Fortaleza y Debilidades en el contexto interno de la empresa y Oportunidades y Amenazas en el contexto externo

**Tabla 1**

*Matriz FODA*

	<b>FACTORES INTERNOS</b>	<b>FACTORES EXTERNOS</b>
	<b>FORTALEZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
<b>P O S I T I V O S</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Amplia cartera de clientes</li> <li>* Colaboradores especializados</li> <li>* Líder en el mercado</li> <li>* Programa Propymes</li> <li>* Promueve la diversidad e inclusión</li> <li>* Desarrollo de plantas inteligentes a través de la innovación tecnológica</li> <li>* Eficiencia en el uso de materiales</li> <li>* Reconocido como campeón de la Sustentabilidad</li> <li>* Servicio diferenciado a través de un canal digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Comercialización de productos de valor agregado</li> <li>* Levantamiento gradual de restricciones por el efecto de la pandemia COVID 19</li> <li>* Cambio en los patrones de consumo</li> <li>* Recuperación de la industria automotriz</li> <li>* Bajo nivel de competidores directos</li> </ul>
	<b>DEBILIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<b>N E G A T I V O S</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Ausentismo</li> <li>* Producto <i>commodity</i></li> <li>* Presión sindical</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Dificultad para la obtención de materia prima</li> <li>* Volatilidad en los precios internacionales</li> <li>* Impacto del tipo de cambio y tasas de interés</li> <li>* Mayor intervención del mercado Chino</li> <li>* Alta presión tributaria</li> <li>* Restricción a las exportaciones e importaciones</li> </ul>

*Fuente: elaboración propia.*

El análisis FODA brinda la oportunidad de conocer las fortalezas y debilidades que presenta la empresa a nivel interno y que su cambio para obtener un plan estratégico depende de la organización y aquellas amenazas y debilidades que dependen de cómo se comporta el entorno, la conjugación de todas variables hace que la empresa logre desarrollar medidas estratégicas que le permitan cumplir la finalidad de incrementar su resultado operativo, haciendo foco en aquellos aspectos que debe corregir y aprovechando aquellos en los cuales posee una ventaja.

*Análisis específico según el perfil profesional.*

Si hacemos una lectura de su información financiera cerrada al 31 de Diciembre de 2021, realizando un análisis vertical y horizontal, como se muestra en la “Figura 1”, podemos observar que el 43% del total de los activos se encuentra concentrado en inversiones en compañías asociadas teniendo un incremento en el año 2021 versus el año 2020 de \$ 96.138 (millones de pesos), el 17% en activos fijos incrementándose en 10.349 (millones de pesos) en el año 2021 en relación al 2020, el 16% por inventarios, aumentando en 36.356 (millones de pesos) en el año 2021 respecto al 2020, y otro 16% por otras inversiones, incrementándose en 55.755 (millones de pesos) en el año 2021 respecto al 2020. Con relación al pasivo podemos observar que el 44% lo compone el rubro deudas comerciales, elevándose en 6.297 (millones de pesos) en el año 2021 respecto al 2020, el 23% lo integra el rubro deuda neta por impuesto a las ganancias, aumentando en 8.973 en el año 2021 respecto del año 2020.

Respecto al Estado de resultados podemos indicar que las ventas tuvieron un incremento del 148% constituyendo un aumento de 195.708 (millones de pesos) en el año 2021 respecto al 2020. En el año 2021 el 35% de las ventas generadas se convierten en utilidad bruta, según el análisis horizontal la utilidad bruta tuvo un crecimiento del 237% que equivale a 80.262 (millones de pesos). En el año 2021 del 100% de las ventas generadas el 41% se convirtió en ganancia del ejercicio, pasando a tener según el análisis horizontal un crecimiento del 617% que equivale a un aumento del 116.427 (millones de pesos).

El incremento del nivel de actividad se vio reflejada en una mejora en su resultado operativo en relación a años anteriores.

Su capital de trabajo se ha incrementado debido a un aumento en inventarios, causado éstos por un mayor valor de las materias primas.

Analizando los ratios de rentabilidad calculados se puede observar que la empresa cuenta con un exceso de liquidez, lo cual sería recomendable trabajar con sus activos para contribuir al aumento de la misma.

Otra contribución para lograr un beneficio sería la disminución del ciclo operativo, logrando obtener un recupero de la inversión en la menor cantidad de días posibles, lo cual se puede medir a través de la rotación del activo o generar una disminución en el costo de ventas, para ello se debe examinar los activos que agreguen mayor valor, la innovación tecnológica y lograr disminuir los gastos de administración y comercialización.

Es de gran importancia que la empresa cuente con un área financiera y un departamento de análisis de costos que le otorgue visibilidad y proyección en aquellos aspectos que influyan en la rentabilidad operativa. Poder contar internamente con profesionales en ciencias económicas hace que puedan acceder a la información específica de la empresa y determinar de acuerdo a como es la evolución de los resultados un plan de implementación estratégico que contribuya a aumentar el beneficio operativo. El trabajo del contador público aumenta el grado de confianza por parte de los interesados en los aportes que dicho profesional realiza para poder maximizar el valor de la compañía.

#### *Metodología empleada.*

Para desarrollar un eficaz análisis operativo y económico de la empresa considerando las variables externas e internas que influyen sobre la misma, se contará con una metodología de investigación mixta, tanto cualitativa como cuantitativa, al basarnos en el análisis e interpretación de los Estados Contables cerrados al 31 de Diciembre de 2021, obtenidos los mismos desde el sitio web de la Comisión Nacional de Valores, informes publicados por organismos relacionados a la actividad principal de la empresa como es la Cámara Argentina del Acero, la Cámara Argentina de Comercio y Servicios, informes sectoriales publicados por el Ministerio de Economía, índices publicados por organismos oficiales (INDEC, 2022) y leyes que regulan y tienen implicancia en la actividad siderúrgica.

## Marco Teórico

En el siguiente apartado se desarrollará el soporte teórico que brinda sustento para el desarrollo de un eficaz y oportuno análisis operativo y económico sobre la empresa Ternium Argentina S.A.

Para comenzar con una correcta interpretación de lo que abarca la herramienta de análisis operativo y económico es importante destacar lo que menciona Olivera Novelo (2016) que los estados financieros son el medio a través del cual se refleja la información de una entidad a lo largo de la duración de su ejercicio económico, con lo cual dicha información debe ser útil y oportuna para brindarle a los accionistas de la empresa visibilidad sobre los beneficios o pérdidas que se hayan obtenido como consecuencia de las actividades desarrolladas, y así poder realizar una correcta toma de decisiones, sobre todo en los procesos de operación, inversión y financiamiento.

“La rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo como a los propios accionistas de la empresa” (Eslava, 2010, p. 91).

El análisis económico y financiero nos va a permitir estudiar y diagnosticar los distintos aspectos que van a definir la rentabilidad y viabilidad del proyecto, fin último de nuestro plan de empresa, para definir las debilidades y fortalezas de la idea de negocio planteada desde el principio. (Gonzalez Molina, 2022, p80)

Como limitación al análisis económico y operativo Lamattina (2018) establece que el análisis se realiza con datos sobre el pasado. Establece que la comparación entre empresas en ocasiones se dificulte por contar con diferentes normas contables aplicadas ya sea por pertenecer a distintas jurisdicciones o por su tipología societaria. Asimismo expresa que la confiabilidad de la información contable y financiera utilizada para desarrollar dicho análisis dependerá si la misma ha sido auditada por profesionales independientes.

Coincidentemente con lo expresado anteriormente Córdoba Padilla (2014) expresa que los estados financieros presentan información basada en el pasado, pero su análisis permite definir acciones a tomar a futuro, haciendo que los recursos disponibles sean lucrativos y se logre maximizar el valor de la empresa. Para llevar a cabo el análisis

económico se debe centrar en la rentabilidad como la medición de los beneficios obtenidos por los activos de la empresa sin tener en consideración la financiación de los mismos. Las razones de rentabilidad miden la eficiencia sobre las ventas y la inversión controlando los costos y gastos en que se incurren para convertir las ventas en beneficios.

En concordancia a lo expuesto anteriormente por los autores, Ortega Verdugo (2020) considera que existe en toda organización tres conceptos determinantes que deben ser controlados en forma periódica, ellos son: resultado, rentabilidad y caja. Para realizar dicho control y análisis se debe basar en el estado de resultados y en el estado de situación patrimonial, considerando que del estado de resultados se determinará si la empresa es rentable, si se genera una utilidad, si los ingresos son superiores a los gastos, en cuanto en el estado patrimonial se podrá determinar cómo se va a invertir y cuál será la fuente de financiamiento.

La relación de éstos tres conceptos (resultado, rentabilidad y caja) dan origen a los ratios de gestión que suministran información de interés para la toma de decisiones. A través de ellos y de su evolución en el tiempo se puede conocer como evoluciona la rentabilidad de la empresa, la rentabilidad del accionista, el plazo de cobranzas y pagos y el desenvolvimiento de los inventarios.

Asimismo Baena Toro (2014) fundamenta que las razones de rentabilidad miden el rendimiento de la empresa en relación con el volumen de sus ventas, sus activos o capital, considera que es importante conocer estas cifras ya que es información útil para los inversionistas y terceros interesados conozcan sobre la salud de la empresa, ya que la misma necesita generar utilidad para poder sostenerse en el tiempo.

Como hemos hablado anteriormente Rico García y Sacristán Navarro (2017) expresan que la medición de la rentabilidad se puede separar en dos grupos de ratios: rentabilidad económica del propio negocio y la rentabilidad financiera la que obtiene el accionista. La rentabilidad económica conocida como ROA por sus siglas en inglés (*Return on Assets*) es el cociente entre el resultado antes de impuestos e intereses, o conocido como EBITDA con el activo. Y la rentabilidad financiera conocida como ROE por sus siglas en inglés (*Return on Equity*) es el cociente entre el resultado con los fondos propios. Para realizar un análisis más profundo de la rentabilidad, la empresa Du Pont a principios del siglo XX desagregó la fórmula ROE en tres ratios, las cuáles son: el margen sobre ventas, la rotación de los activos y el apalancamiento financiero.

Agregando a lo ya expuesto Lamattina (2018) aporta que una baja rentabilidad implica una doble limitación, por un lado es indicador de fondos insuficientes generados internamente por la empresa y por otra parte se puede ver limitado el acceso a financiación ajena en caso de ser necesario hacer uso de la misma. Establece que la rentabilidad es la compensación del riesgo asumido, a mayor riesgo mayor rentabilidad.

Desarrolla en su obra que la relación entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera viene dada por el apalancamiento financiero. Por otra parte determina que el margen sobre ventas es un porcentaje vertical que mide el resultado de cada unidad monetaria vendida, el cual cuanto mayor sea mejor.

La rentabilidad del activo es una medida de eficiencia en la utilización de los mismos para generar ingresos, mide las veces que se recupera el activo sobre el nivel de las ventas, permite conocer si los activos se están aprovechando correctamente o si existe una ociosidad de los mismos. Vale considerar que mientras más elevado sean tanto el margen de ventas como la rotación del activo mejor será la rentabilidad, pero hay que tener en cuenta que el aumento de uno de los factores afecta a el otro en contra, por ende lo que se pretende es la maximización del resultado total.

Cuando hablamos del apalancamiento se define como el producto entre la estructura del capital y el efecto de los costos financieros, es decir, el efecto que produce en la rentabilidad financiera el uso de fuentes de financiación ajena. Para que exista un efecto palanca la empresa ha de hacer uso de deudas en su estructura de capital, y será de efecto positivo cuando la empresa invierta dinero ajeno a una tasa mayor que la del costo de la deuda y será negativo en caso contrario.

De acuerdo a lo planteado por los diferentes autores podemos concluir con que toda empresa independientemente de su actividad necesita desarrollar un correcto análisis operativo y económico que sirva como medición y comparación de la evolución de sus resultados y de la detección de ineficiencias o desvíos que puedan llevarla a resultados desfavorables. La aplicación de las ratios e interpretación de las mismas conducen a que los directivos y propietarios de las empresas puedan tomar decisiones sobre aquellos aspectos que pueden ser manejados y que le están aportando un menor margen de utilidad o que le implicarían un mayor costo de financiación, dejando de ser de esa manera competitivos y reflejándose en sus resultados la disminución de la rentabilidad.

## Diagnóstico y discusión

### *Declaración del problema*

De todo lo relevado con anterioridad podemos determinar que la herramienta de análisis económico y operativo es una pieza fundamental al momento de realizar el diagnóstico de la empresa. El cual debe hacerse de forma periódica con la finalidad de poder tomar a tiempo las correcciones necesarias y aprovechar los puntos fuertes.

En el presente reporte de caso se analizó el nivel de rentabilidad que posee la empresa, se pudo detectar que la misma posee un bajo nivel de margen operativo para el período 2021. Es el índice que menos ha aumentado en relación a años anteriores, lo cual puede estar influenciado por un mayor gasto de administración y comercialización, dicha baja puede conducir a que la empresa tenga inconvenientes para generar mayor rentabilidad y poseer ociosidad de activos, que generarían una ineficiencia en el uso de los mismos como se aprecia en la tabla 2 a continuación.

**Tabla 2**

### *Indicadores de rentabilidad*

<b>Ratios de Rentabilidad</b>			
<b>Indicadores</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
ROA: UAI/Activo Total *100	18,05	7,39	4,42
ROE : Resultado Neto/Patrimonio Neto *100	30,87	7,88	7,04
Margen Bruto: Contribución Bruta/Ventas * 100	34,85	25,71	14,81
Rotación del activo: Ventas Netas/Activo total * 100	66,46	47,86	60,26
Margen Operativo: Resultado operativo/Ventas * 100	27,17	15,47	7,33
Margen de Resultado antes de impuestos: Resultado antes Imp./Ventas * 100	49,97	20,07	12,87
Margen Neto: Utilidad Neta/Ventas Netas *100	41,21	14,31	10,36
Apalancamiento financiero: BAI/BAII * Activo Total/Fondos Propios	2,07	1,50	1,98
Efecto Fiscal: BDI/BAI * 100	0,82	0,71	0,80
Resultado Neto por acción: Beneficio Neto/Número de acciones	29,88	4,18	2,46

*Fuente: Elaboración propia.*

En dichos indicadores podemos visualizar que el margen bruto refleja la utilidad que obtiene la empresa luego de restar los costos directos y de comercialización, asociados a las ventas siendo para el año 2021 el 35% dando pautas que la empresa posee una política de precios eficaz, o maneja bien el costo de ventas.

El margen operacional refleja la utilidad que obtiene la empresa luego de deducir los costos y gastos operacionales asociados a su actividad económica principal siendo en el año 2021 del 27%, en tanto sea mayor el margen operativo, más rentable será la actividad principal de una empresa. Como se puede observar creció de un año a otro lo que indica que la empresa posee buen manejo de estrategias de precios, costos de materia prima etc., podemos visualizar que en el nivel del ROA que el mismo ha ido creciendo en los últimos años, causando un mayor beneficio por un aumento de la rotación del activo y de un mayor margen de ventas, demuestra que en el año 2020 y 2021 supero al 5% lo que indica que la empresa es rentable. Si medimos el nivel de ROE el cual mide el rendimiento de la empresa sobre el patrimonio propio, también ha sido creciente en este año generándose un mayor beneficio para los accionistas, permitiendo medir el beneficio neto generado en relación a la inversión producida por los propietarios.

Si relacionamos los indicadores podemos observar que el ROE es superior al ROA, el apalancamiento será positivo, lo que significa que la empresa se ha financiado mediante deuda.

La estrategia financiera de la empresa consistirá en saber manejar el nivel de deuda de la empresa y los indicadores de rentabilidad según el momento en el que se encuentre el proyecto. De esta forma, se logrará tener una estrategia solvente a largo plazo y, en definitiva, una empresa sostenible.

El indicador del efecto fiscal mide la repercusión que tiene el impuesto sobre el beneficio en la rentabilidad financiera de la empresa.

El beneficio por acción, o BPA, se trata en la parte de beneficio neto total de una compañía que le pertenece a cada una de las acciones que forman su capital social. Este ratio nos indica el valor de las acciones que está generando la empresa para cada uno de sus accionistas. Donde observamos que año a año fueron incrementando su valor para cada uno de los accionistas.

#### *Justificación del problema*

Si bien la comparación de la evolución de las ratios de rentabilidad indican que la empresa posee un recupero importante en relación a años anteriores, es considerable destacar que los contextos eran diferentes. El año 2020 se vio duramente afectado por el efecto de la pandemia Covid 19 al igual que el primer semestre de 2021. Ya en segundo semestre de este año, se puede observar un repunte en el volumen de las operaciones pero

se debe aclarar que este aumento, incluye el efecto inflacionario descrito precedentemente en el análisis de contexto, incrementando los valores nominales de facturación por sobre los verdaderos volúmenes de comercialización.

El margen de rentabilidad se vio influenciado por un alto costo laboral y de mantenimiento, conllevando un aumento en el costo de ventas además del aumento de los precios de las materias primas, aunque dicho impacto no fue tan grande ya que la empresa consumió parte de sus inventarios y además logró recuperar volúmenes.

#### *Conclusión Diagnóstica*

Luego de evaluar el diagnóstico realizado y de detectar los riesgos posibles, se propone mejorar la estructura económica operativa y financiera de la empresa.

A partir de un análisis de la cartera de clientes, la empresa estará en condiciones de lograr incrementar su rentabilidad pudiendo enfocarse en un grupo de clientes para efficientizar el aumento de ventas, llevando además un control adecuado de los gastos de comercialización y administración. Con la implementación del plan propuesto se logrará diseñar un plan de gestión de cobranzas donde se disminuirá los plazos de las cuentas por cobrar, se renegociarán las deudas con proveedores mejorando el nivel de endeudamiento total y a corto plazo, disminuyendo mediante opciones de financiamiento los intereses financieros generados por la financiación externa. De esta manera se determinará la mejor alternativa de financiamiento para la empresa.

Asimismo, se logrará aumentar la rentabilidad obteniendo como resultado mayor eficiencia y eficacia en las tareas desempeñadas en las diferentes áreas y un adecuado manejo de la información disminuyendo los errores en la toma de decisiones.

## **Plan de Implementación**

### *Objetivos.*

#### *Objetivos generales*

Elaborar un análisis de la cartera de clientes de la empresa Ternium Argentina S.A. que permita mejorar la rentabilidad para el segundo semestre del año 2022.

#### *Objetivos específicos*

Diseñar un listado de clientes que permita determinar costo/beneficio de los mismos, en la empresa Ternium en el año 2022.

Maximizar la rentabilidad que brindan los clientes, ofreciendo innovación en productos, sin perder competitividad para obtener los máximos beneficios en el año 2022.

Realizar un análisis de los flujos de fondos para obtener información sobre el dinero proyectado de forma que no quede inmovilizado, incorporándolo al ciclo operativo, contribuyendo a incrementar la rentabilidad.

Confeccionar un Estado de Flujo de Efectivo que brinde información sobre los ingresos y egresos con los que cuenta la empresa y determinar en qué rubros se pueden hacer ajustes para ser más eficientes.

Gestionar de manera eficiente el inventario para no incurrir en costos innecesarios o insuficiencia de *stock* que conduzca a pérdida de ventas.

#### *Alcance de contenido*

El trabajo final de graduación es realizado en la empresa Ternium Argentina S.A. para lograr un aumento en la rentabilidad económica y operativa ya que los indicadores analizados precedentemente demuestran que existe una disminución en la misma. En consecuencia se podría implementar algún beneficio al grupo de clientes más rentables, con el propósito de incrementar las ventas, y lograr además una disminución en los gastos de administración y comercialización.

#### *Alcance temporal*

El proyecto comprende el período temporal desde el inicio del segundo semestre del año 2022.

#### *Alcance Geográfico*

La empresa posee sedes radicadas en la provincia de Buenos Aires y Santa Fe, es una empresa líder en el mercado de producción de acero plano en la Argentina.

### *Metodológico*

Se contará con una metodología de investigación mixta, tanto cualitativa como cuantitativa, al basarnos en el análisis e interpretación de los Estados Contables cerrados al 31 de Diciembre de 2021,

### *Limitaciones*

En cuanto a las limitaciones, se llevó a cabo el trabajo con los recursos suministrados por la empresa no presentando dificultades para realizarlo. Ya que se cuenta con los Estados Contables de Diciembre 2021 cerrados al 31 permitiendo lograr proyectar un plan de acción a futuro.

### *Recursos involucrados*

Para implementar la propuesta es necesario contar con recursos tangibles e intangibles, que a continuación se detallan los más relevantes en la tabla 3.

**Tabla 3**

### *Recursos tangibles e intangibles*

<b>Recursos tangibles</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Disponibilidad</b>	<b>Precio</b>
Rodados, muebles e instalaciones de oficina		Disponible en la empresa	
Artículos de librería	5	Adquirir	\$ 50.000
Calculadora	5	Adquirir	\$ 15.000
<b>Recursos Intangibles</b>	<b>Módulos</b>	<b>Disponibilidad</b>	<b>Precio</b>
Conexión de internet		Disponible en la empresa	
Estados Contables		Disponible en la empresa	
Planificación de las acciones a seguir	30	Llevarlo a cabo	\$ 134.400
Software contable		Adquirirlo	\$ 70.000
Capacitación al personal y directores	20		\$ 89.600
Contratación de un contador para llevar a cabo el plan		Sueldo mensual	\$ 180.000
Puesta en marcha y control	60		\$ 268.800
<b>Total</b>			<b>\$ 807.800</b>

*Fuente: elaboración propia.*

Para llevar adelante las actividades necesarias para poder realizar un análisis de la rentabilidad de la empresa como herramienta para la medición de la gestión empresarial y realizar el plan de implementación se toma como referencia los honorarios publicados por el Concejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires, Resolución Anexo Res. C. D. N° 3331 el valor del módulo a partir del mes de Junio del 2022 es de \$ 4.480,00 los 20 módulos, que sería el importe de una hora de trabajo

profesional este importe se multiplica por el tiempo necesario para llevar a cabo el trabajo que se distribuye en los meses de Julio y Diciembre de 2022. En cuanto al asesoramiento y capacitación estará a cargo del Contador de la empresa, y se precisará contratar a un contador junior para el apoyo, seguimiento y actividades correctivas a desarrollar.

Cabe aclarar que el mantenimiento por un año a partir del 2023 será de un costo de \$ 180.000 por mes y el monto anual asciendo a \$ 2.160.000, dicho costo implica el seguimiento de las actividades efectuadas y su posterior evaluación.

#### *Actividades específicas a desarrollar*

Se detallará seguidamente una serie de opciones que contribuyen a mejorar la rentabilidad de la empresa Ternium S.A.

1) Analizar la rentabilidad que generan los clientes: realizando un cálculo sobre los ingresos que obtiene Ternium por ellos y los costos en que incurre la empresa para mantener a cada cliente, por medio de un análisis de la rentabilidad actual y potencial lo que brindará el detalle de aquellos clientes dónde se debe enfatizar para obtener mayor rentabilidad, mediante oferta de productos que le generen mayor valor agregado al cliente y que sea de menor costo para la empresa.

Para ello se necesita contar con información detallada del comportamiento de los principales clientes, monto de facturación, plazo de cobranza, cantidad de pedidos, productos más solicitados.

2) Controlar los gastos: para llevar a cabo esta medida es de utilidad elaborar un Estado de Flujo de efectivo para controlar los ingresos y egresos, dando visibilidad sobre en qué rubros se está gastando en exceso.

3) Maximizar el margen bruto de cada producto: el precio del producto que se lanza al mercado se obtiene de descontar los costos directos e indirectos de su fabricación y su colocación en el mercado. Algunas acciones tendientes a incrementar el margen bruto podría ser negociar precios más económicos con los proveedores o descuentos por compras de materias primas en volúmenes, tecnificar el proceso productivo, revisar que no se presenten pérdidas de productos, vencimientos, mermas o sobrantes.

Marco de tiempo para la implementación del plan presentado será aplicado en el segundo semestre del año 2022, ejecutado por los gerentes de las áreas de finanzas y el equipo del área de administración y operativa.

Mediante el gráfico de Gantt se observa las actividades a desarrollar y el marco de tiempo necesario para llevar a cabo las tareas y los responsables involucrados.

**Figura 2**

*Diagrama de Gantt*

Semanas/Actividades	Mes 1				Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5				Mes 6				Responsables
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
Analizar los ratios necesarios a utilizar																									Gerente, jefe de administración y asesor contable
Valoración de las alternativas de rentabilidad																									Gerente, jefe de administración y asesor contable
Elección de la fuente de rentabilidad más conveniente																									Gerente, jefe de administración y asesor contable
Planeación de nuevas políticas de rentabilidad																									Gerente, jefe de administración y asesor contable
Implementación del plan																									Gerente, jefe de administración y asesor contable

Fuente: elaboración propia.

#### *Propuesta de medición o evaluación de las acciones.*

La rentabilidad del cliente sirve para conocer y mantener a nuestros clientes estratégicos y así realizar una asignación más eficiente de los recursos. Se calcula realizando la suma de todos los flujos futuros de ingresos de clientes, menos los costos de productos y servicios, costo de adquisición y costo de publicidad.

Se realizará una categorización de los clientes:

- ✓ Clientes de estructura: que son los que generan el mayor ingreso son constantes y permiten cubrir los gastos de mantenimiento.
- ✓ Clientes de margen: son esporádicos y los ingresos no son periódicos.
- ✓ Clientes de imagen: no generan ingresos importantes en el negocio.

Para poder reducir los gastos es necesario diseñar un programa que nos permita entender la naturaleza de cada uno de ellos y como se relaciona con las ventas, para luego establecer una previsión de gastos y compararla con lo efectivamente gastado, armando un adecuado presupuesto de gastos.

Para maximizar el margen de beneficio se podrán implementar diferentes tipos de acciones: aumentando el precio, reduciendo los costos de los productos o combinar ambas acciones, crear nuevos canales tecnológicos para vender, nuevas redes de distribuidores, recuperar carteras de clientes.

Desarrollar un estado de flujo de efectivo permite evaluar las entradas y salidas que posee la empresa para garantizar las operaciones actuales y futuras.

El efectivo neto generado por las actividades operativas en el año 2021 fue de \$ 62.604 millones. El capital de trabajo aumentó en \$ 26.627 millones en el año 2021 como resultado de un aumento de \$ 24.935 en inventarios y un aumento agregado de cuentas a cobrar y otros créditos de \$ 7.519 millones, parcialmente compensados por un aumento agregado de cuentas a pagar y otros pasivos de \$ 5.827 millones. En el aumento de los inventarios se destaca el incremento en el valor de los productos de acero y de las materias primas.

El flujo de efectivo vinculado a la inversión en propiedad, planta y equipos, y activos intangibles en el año 2021 fue de \$ 5.677 millones. Los pagos de arrendamientos financieros de Ternium Argentina durante el período 2021 fueron de \$ 463 millones, mientras que los pagos netos por instrumentos financieros derivados fueron de \$ 645 millones. El efectivo neto generado por las actividades operativas en el cuarto trimestre del año 2021 fue de \$ 29.838 millones. El capital de trabajo disminuyó en \$ 2.991 millones en el cuarto trimestre del año 2021 como resultado de una disminución neta agregada de cuentas a cobrar y otros créditos de \$ 4.849 millones, y un aumento neto agregado de cuentas por pagar y otros pasivos de \$ 626 millones, parcialmente compensado por un aumento de \$ 2.484 millones en inventarios.

**Tabla 4***Estructura de Flujo de Efectivo de Ternium S.A.*

<b>Conceptos</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2019</b>	<b>Año 2018</b>
Fondos generados por actividades operativas	62.604	34.307	20.139	4.762
Fondos generados por las actividades de inversión	-63.286	-21.940	-2.693	14.852
Fondos aplicados a las actividades de financiación	-1.108	-2.084	-14.850	-18.573
<b>Total fondos generados</b>	<b>-1.790</b>	<b>10.283</b>	<b>2.596</b>	<b>1.041</b>

\* valores expresados en millones de pesos

*Fuente: elaboración propia en base a los Estados Contables de Ternium Argentina S.A.*

Como se puede observar en la Tabla 4 en el año 2021 el resultado total fue negativo lo que nos indica que los egresos fueron mayor que los ingresos, debido al pago de proveedores, impuestos, sueldos, préstamos, intereses, amortizaciones de deuda, servicios público, etc.

Se propone realizar una proyección sobre los fondos generados por actividades operativas, donde se planea un incremento del 25% para lograr el incremento de las ventas de la empresa y que las mismas sean cobradas en su totalidad.

**Tabla 5***Proyección Estado de Flujo de Efectivo de Ternium S.A.*

<b>Conceptos</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Proyectado ↑25%</b>	<b>Medición real 2022</b>
Fondos generados por actividades operativas	62.604	78.255	
Fondos generados por las actividades de inversión	-63.286	-63.286	
Fondos aplicados a las actividades de financiación	-1.108	-1.108	
<b>Total fondos generados</b>	<b>-1.790</b>	<b>13.861</b>	

\* valores expresados en millones de pesos

*Fuente: elaboración propia.*

En base a los valores expresados en la Tabla 5 se espera que mediante la implementación del plan propuesto la empresa mejore su rentabilidad para el período 2022.

De acuerdo a todas estas opciones propuestas, la empresa podrá elegir la que sea más conveniente, una vez seleccionada se elaborará con el área correspondiente una nueva política de rentabilidad. Las políticas de la empresa, como los sistemas de gestión, dictan cómo deben funcionar y son transversales para toda la organización.

## Conclusiones

El presente trabajo final de grado tiene como principal objetivo realizar un análisis económico y operativo de la empresa Ternium S.A. con sedes en la provincia de Buenos Aires y Santa Fe. Para poder cumplir con dicho objetivo se realizó un correcto análisis *PESTEL* y un diagnóstico organizacional *FODA* sobre los aspectos que involucran a la sociedad mencionada. A partir de los resultados obtenidos producto de este reporte de caso, los cuales se pueden apreciar en el presente trabajo, se observa que al aplicar los índices mencionados en el marco teórico, a la información suministrada por los Estados Contables brindados por la empresa y recabados de fuentes externas podemos determinar en la evolución de las ratios de rentabilidad que la empresa posee un exceso de liquidez. Lo que respecta al margen de rentabilidad se pudo detectar que la misma posee un bajo nivel de margen operativo para el período 2021.

Se concluye que para poder incrementar la rentabilidad sería eficiente trabajar junto con el área de marketing e investigación para desarrollar mayor innovación que le otorguen a los actuales clientes mayor competitividad y de esa manera lograr maximizar el margen de los productos. Trabajan con el área de créditos para clasificar a los clientes y fidelizar a aquellos que generan una mayor rentabilidad a la empresa.

Controlar los gastos mediante la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo mensual ya que permitirá analizar dónde se está gastando más y dónde se pueden hacer ajustes para poder ser más rentables, diseñar un adecuado presupuesto de gastos que luego sirva para analizar los desvíos que surjan. El Estado de Flujo de Efectivo es de gran utilidad para poder elaborar y planear los presupuestos que sirvan de base y referencia para generar mayor utilidad.

## Recomendaciones

Por último una vez terminada la implementación de esta propuesta, se recomienda a los accionistas diferentes acciones a desarrollar:

- ✓ Considerando que se presenta una situación ideal dado por un superávit de caja se aconseja un aumento de dividendos.
- ✓ Ante los excesos de liquidez que se presentan se sugiere cancelar pasivos corrientes que permitan una mejora sustancial en las condiciones de financiación.
- ✓ Sumado a estas cuestiones se podría realizar un incremento en las reservas estatutarias o voluntarias haciendo de esta manera un uso más racional de los recursos.
- ✓ Inversión en tecnología que acelere los tiempos de elaboración de los productos y mejore los costos.
- ✓ Se podrá optar por la diversificación de negocios o creación de nuevos productos, tanto en el rubro actual en el que se desempeña la empresa o bien fuera del mismo.
- ✓ Capacitación a los empleados para evitar la obsolescencia laboral.
- ✓ Empleos de técnicas y prácticas sustentables con el medio ambiente, consideradas como forma de atracción hacia nuevos clientes.

Se cierra este apartado recomendando a la empresa Ternium S.A. un nuevo reporte de caso basado en el control de los recursos para llevar a cabo un presupuesto que permita contar con información fiable y de calidad, retroalimentando el proceso de toma de decisiones.

## Referencias

- Aguirre Sajami , C. R., Barona Meza, C. M., & Dávila Dávila, G. (2020). *La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial*. Revista Científica Valor Contable, Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Perú. Recuperado el 20 de 04 de 2022, de [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1396](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396)
- Altieri, D. L., Martinez Mirau, E. N., & Perri, M. N. (2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*. Trabajo Final de Práctica Profesional, Universidad Nacional de San Martín Escuela de Economía y Negocios, Buenos Aires. Recuperado el 21 de 04 de 2022, de <https://1library.co/document/q76jjwoy-analisis-e-interpretacion-de-un-balance-general.html>
- Attme, E. (2016). *Análisis de la situación económica y financiera de Jaietextil S.R.L*. Proyecto de grado, Instituto Universitario Aeronáutico , Córdoba. Recuperado el 21 de 04 de 2022, de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/1153/1/161220-PG%20ATTME%20Escandar.pdf>
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero. Enfoque y proyecciones* (Segunda edición ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.ar/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&pg=PA208&dq=Rentabilidad+de+la+empresa+y+margen+de+utilidad&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjykbdrbt3AhWVrpUCHdBqCWA4ChDoAXoECAoQA#v=onepage&q=Rentabilidad%20de%20la%20empresa%20y%20margen%20de%20utilidad&f=fa>

Burgos, M. (Ed.). (27 de 03 de 2022). Las causas de la inflación versión 2022. Recuperado el 20 de 04 de 2022, de <https://www.pagina12.com.ar/410095-las-causas-de-la-inflacion-version-2022>

Cámara Argentina de Comercio y Servicios. (24 de 05 de 2018). Recuperado el 20 de 04 de 2022, de [https://www.cac.com.ar/data/documentos/36\\_Res.%20MP%20214-18.pdf](https://www.cac.com.ar/data/documentos/36_Res.%20MP%20214-18.pdf)

Cámara Argentina del Acero. (21 de 01 de 2022). Recuperado el 20 de 04 de 2022, de <http://www.acero.org.ar/wp-content/uploads/2022/01/diciembre2021.pdf>

Comisión Nacional de Valores. (2022). Recuperado el 18 de 04 de 2022, de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/a0a39632-3c11-4888-893e-c531f440abfb>

Córdoba Padilla , M. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado el 10 de 05 de 2022, de [https://books.google.com.ar/books?id=\\_dvDDQAAQBAJ&pg=PT341&dq=Analisis+operativo+y+econ%C3%B3mico&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiD1ZHQl9b3AhXHt5UCHev8Bec4FBD0AXoECAoQA#v=onepage&q=Analisis%20operativo%20y%20econ%C3%B3mico&f=false](https://books.google.com.ar/books?id=_dvDDQAAQBAJ&pg=PT341&dq=Analisis+operativo+y+econ%C3%B3mico&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiD1ZHQl9b3AhXHt5UCHev8Bec4FBD0AXoECAoQA#v=onepage&q=Analisis%20operativo%20y%20econ%C3%B3mico&f=false)

Eslava, J. d. (2010). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa* (Segunda ed.). Madrid, España: ESIC EDITORIAL. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=04I0fgwMCD0C&oi=fnd&pg=PA89&dq=An%C3%A1lisis+operativo+y+economico&ots=K9DsaMZpee&sig=af3Au-jckKfHd8zRoxp\\_cU-](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=04I0fgwMCD0C&oi=fnd&pg=PA89&dq=An%C3%A1lisis+operativo+y+economico&ots=K9DsaMZpee&sig=af3Au-jckKfHd8zRoxp_cU-)

iEuU#v=onepage&q=An%C3%A1lisis%20operativo%20y%20economico&f=false

Gonzalez Molina, P. (2022). *Procesos de gestión de unidades de información y distribución turísticas*. (L. d. Angel, Ed.) Logroño, La Rioja, España: Tutor Formación. Obtenido de <https://books.google.com.ar/books?id=vWlhEAAAQBAJ&lpg=PA80&dq=ratios%20economicos&hl=es&pg=PA80#v=onepage&q=ratios%20economicos&f=false>

Lamattina, O. (2018). *Análisis de Estados Financieros* (3° Edición ed.). Buenos Aires , Argentina: Osmar D. Buyatti. Obtenido de [http://www.osmarbuyatti.com/Libros/ind\\_de\\_lib/2018/INDICE\\_Analisis\\_3a\\_Lamattina.pdf](http://www.osmarbuyatti.com/Libros/ind_de_lib/2018/INDICE_Analisis_3a_Lamattina.pdf)

Núñez Riveiros, F. (2019).

Núñez Riveiros, F. (2019). *Análisis económico - financiero del sector metalúrgico*. Trabajo de fin de grado, Universidad Da Coruña, Coruña. Recuperado el 20 de 04 de 2022, de [https://ruc.udc.es/dspace/bitstream/handle/2183/24008/NunezRiveiros\\_Francisco\\_TFG\\_2019.pdf](https://ruc.udc.es/dspace/bitstream/handle/2183/24008/NunezRiveiros_Francisco_TFG_2019.pdf)

Olivera Novelo , J. (2016). *Análisis de Estados Financieros*. México: UNID Editorial Digital. Recuperado el 10 de 05 de 2022, de [https://books.google.com.ar/books?id=Z7sQDQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Analisis+de+Estados+Financieros&hl=es-419&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ar/books?id=Z7sQDQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Analisis+de+Estados+Financieros&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)

Ortega Verdugo, F. J. (2020). *Resultado, rentabilidad y caja*. Pozuelo de Alarcón , España: ESIC Editorial. Obtenido de [https://books.google.com.ar/books?id=mcEDEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Rentabilidad+de+una+empresa&hl=es&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Rentabilidad%20de%20una%20empresa&f=false](https://books.google.com.ar/books?id=mcEDEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Rentabilidad+de+una+empresa&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=Rentabilidad%20de%20una%20empresa&f=false)

Reyna, L. E. (2018). *Valuación del capital accionario de Colgate-Palmolive Company*. Maestría en Finanzas, Universidad de San Andrés, Buenos Aires. Recuperado el 20 de 04 de 2022, de <https://repositorio.udes.edu.ar/jspui/bitstream/10908/17207/1/%5BP%5D%5BW%5D%20M.%20Fin.%20Reyna,%20Lucas%20Emiliano.pdf>

Rico García, Sacristán Navarro, M. (2017). *Fundamentos Empresariales* (2° Edición ed.). Madrid, España: ESIC. Obtenido de [https://books.google.com.ar/books?id=ggw4DwAAQBAJ&pg=PA268&dq=Crear+valor+para+la+empresa+mayor+rentabilidad&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwik8uCn\\_dj3AhWtupUCHZZSC4M4ChDoAXoECAQQAg#v=onepage&q=Crear%20valor%20para%20la%20empresa%20mayor%20rentabilidad&f=false](https://books.google.com.ar/books?id=ggw4DwAAQBAJ&pg=PA268&dq=Crear+valor+para+la+empresa+mayor+rentabilidad&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwik8uCn_dj3AhWtupUCHZZSC4M4ChDoAXoECAQQAg#v=onepage&q=Crear%20valor%20para%20la%20empresa%20mayor%20rentabilidad&f=false)

*Ternium Argentina*. (18 de 04 de 2022). Obtenido de <https://ar.ternium.com/es>

## Anexos

**Figura 1**

**Análisis Vertical y Horizontal Estado de Situación Patrimonial cerrado al 31 de Diciembre de 2021.**

<b>Activo</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Av2021</b>	<b>Av2020</b>	<b>AH -%</b>	<b>AH - \$</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>305.633</b>	<b>190.888</b>	62%	69%	60%	114.745
Propiedades, planta y equipo, netos	85.360	75.011	17%	27%	14%	10.349
Activo intangible, neto	2.177	1.575	0%	1%	38%	602
Inversiones en compañías asociadas	210.116	113.978	43%	41%	84%	96.138
Activo por impuesto diferido	1.232	-	0%	0%	-	1.232
Otros créditos	388	103	0%	0%	277%	285
Créditos por ventas, netos	23	-	0%	0%	-	23
Otras inversiones	6.337	221	1%	0%	2767%	6.116
<b>Activo corriente</b>	<b>187.213</b>	<b>84.558</b>	38%	31%	121%	102.655
Otros créditos	7.143	2.148	1%	1%	233%	4.995
Inventarios, netos	77.093	40.737	16%	15%	89%	36.356
Créditos por ventas, netos	10.150	5.185	2%	2%	96%	4.965
Otras inversiones	77.328	21.573	16%	8%	258%	55.755
Efectivo y equivalente de efectivo	15.499	14.915	3%	5%	4%	584
<b>Total del activo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>	100%	100%	79%	217.400
<b>Patrimonio</b>						
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía	437.310	239.278	100%	100%	83%	198.032
Interés no controlante	1	1	0%	0%	0%	-
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>437.311</b>	<b>239.279</b>	100%	100%	83%	198.032
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>8.216</b>	<b>8.492</b>	15%	23%	-3%	-276
Provisión para contingencias	531	238	1%	1%	123%	293
Pasivo por impuesto diferido	-	1.709	0%	5%	-100%	-1.709
Otras deudas	1.498	1.023	3%	3%	46%	475
Deuda por arrendamientos	6.187	5.522	11%	15%	12%	665
<b>Pasivo corriente</b>	<b>47.319</b>	<b>27.675</b>	85%	77%	71%	19.644
Deuda neta por impuesto a las ganancias	13.025	4.052	23%	11%	221%	8.973
Otras deudas fiscales	3.193	3.016	6%	8%	6%	177
Otras deudas	5.939	2.056	11%	6%	189%	3.883
Deudas comerciales	24.417	18.120	44%	50%	35%	6.297
Instrumentos financieros derivados	177	-	0%	0%	-	177
Deuda por arrendamientos	568	430	1%	1%	32%	138
Deudas bancarias y financieras	-	1	0%	0%	-100%	-1
<b>Total del Pasivo</b>	<b>55.535</b>	<b>36.167</b>	100%	100%	54%	19.368
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>			79%	217.400

*Fuente:* Elaboración propia.

**Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados cerrado al 31 de Diciembre de 2021.**

<b>Resultados Consolidados</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Av2021</b>	<b>Av2020</b>	<b>AH -%</b>	<b>AH - \$</b>
Ingresos por ventas netos	327.538	131.830	100%	100%	148%	195.708
Costo de ventas	-213.377	-97.931	-65%	-74%	118%	-115.446
<b>Resultado Bruto</b>	<b>114.161</b>	<b>33.899</b>	<b>35%</b>	<b>26%</b>	<b>237%</b>	<b>80.262</b>
Gastos de comercialización	-13.264	-6.276	-4%	-5%	111%	-6.988
Gastos de administración	-11.905	-6.864	-4%	-5%	73%	-5.041
Otros ingresos (egresos) operativos netos	-12	-394	0%	0%	-97%	382
<b>Resultado operativo</b>	<b>88.980</b>	<b>20.365</b>	<b>27%</b>	<b>15%</b>	<b>337%</b>	<b>68.615</b>
Ingresos Financieros	4.954	1.891	2%	1%	162%	3.063
Costos financieros	-535	-622	0%	0%	-14%	87
Otros ingresos (egresos) financieros netos	2.970	-1.363	1%	-1%	-318%	4.333
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	96.369	20.271	29%	15%	375%	76.098
Resultado de inversiones en compañías asociada	67.607	6.194	21%	5%	991%	61.413
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	163.976	26.465	50%	20%	520%	137.511
Impuesto a las ganancias	-28.683	-7.599	-9%	-6%	277%	-21.084
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>135.293</b>	<b>18.866</b>	<b>41%</b>	<b>14%</b>	<b>617%</b>	<b>116.427</b>

Fuente: Elaboración propia.

**Figura 2**

*Estado de Resultados Ternium Argentina S.A. período 2021*

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		Notas	2021	%
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>				
Ingresos por ventas netos			327.538	100
Costo de ventas	7	(213.377)		65
<b>Resultado bruto</b>		<b>114.161</b>		<b>35</b>
Gastos de comercialización	8	(13.264)		-4,05
Gastos de administración	9	(11.905)		-3,63
Otros ingresos (egresos) operativos netos	11	(12)		0,00
<b>Resultado operativo</b>		<b>88.980</b>		<b>27,16</b>
Ingresos financieros	12	4.954		1,51
Costos financieros	12	(535)		0,00
Otros ingresos (egresos) financieros netos	12	2.970		0,9
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		96.369		29,42
Resultado de inversiones en compañías asociadas	16	67.307		20,55
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		163.676		49,97
Impuesto a las ganancias	13	(28.683)		-8,76
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>134.993</b>		<b>41,21</b>

Fuente: Ternium Argentina S.A.

Figura 3

*Estado de Situación Patrimonial Ternium Argentina S.A. período comparativo 2021/20*

<b>TERNIUM ARGENTINA S.A.</b>			
<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2021 y 2020</b>			
<b>(valores en millones de pesos)</b>			
	Notas	31.12.21	31.12.20
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	14	85.360	75.011
Activos intangibles, netos	15	2.177	1.575
Inversiones en compañías asociadas	16	210.116	113.978
Activo por impuesto diferido	22	1.232	-
Otros créditos	17	388	103
Créditos por ventas, netos	18	23	-
Otras inversiones	19	6.337	221
		<b>305.633</b>	<b>190.888</b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	17	7.143	2.148
Inventarios, netos	7	77.093	40.737
Créditos por ventas, netos	18	10.150	5.185
Otras inversiones	19	77.328	21.573
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	15.499	14.915
		<b>187.213</b>	<b>84.558</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>492.846</b>	<b>275.446</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>			
Interés no controlante		1	1
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>437.311</b>	<b>239.279</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones para contingencias	20	531	238
Pasivo por impuesto diferido	22	-	1.709
Otras deudas	23	1.498	1.023
Deuda por arrendamientos	25	6.187	5.522
		<b>8.216</b>	<b>8.492</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deuda neta por impuesto a las ganancias		13.025	4.052
Otras deudas fiscales		3.193	3.016
Otras deudas	23	5.939	2.056
Deudas comerciales		24.417	18.120
Instrumentos financieros derivados	24	177	-
Deuda por arrendamientos	25	568	430
Deudas bancarias y financieras		-	1
		<b>47.319</b>	<b>27.675</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>55.535</b>	<b>36.167</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>492.846</b>	<b>275.446</b>

Figura 4

*Estado de Resultados Ternium Argentina S.A. período comparativo 2020/19*

**TERNIUM ARGENTINA S.A.**
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS** por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (valores en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2020	2019
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>			
Ingresos por ventas netos		131.830.358	107.154.504
Costo de ventas	7	(97.931.405)	(87.158.832)
Resultado bruto		33.898.953	19.995.672
Gastos de comercialización	8	(6.275.520)	(5.986.335)
Gastos de administración	9	(6.863.657)	(6.011.745)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	11	(395.689)	(141.703)
Resultado operativo		20.364.087	7.855.889
Ingresos financieros	12	2.859.358	405.833
Costos financieros	12	(621.754)	(1.019.528)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	12	(2.330.779)	443.985
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		20.270.912	7.686.179
Resultado de inversiones en compañías asociadas	16	6.193.804	6.110.424
Resultado antes del impuesto a las ganancias		26.464.716	13.796.603
Impuesto a las ganancias	13	(7.599.011)	(2.699.694)
Ganancia del ejercicio		18.865.705	11.096.909
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>			
<b>Conceptos que podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida</b>			
Efecto de conversión monetaria	29	(1.165.061)	2.428.464
Cambio en valor de mercado de instrumentos financieros	29	(241.326)	4.148
Participación en otros resultados integrales de compañías asociadas	29	(452.584)	(1.042.583)
<b>Conceptos que no podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida</b>			
Remediones de obligaciones post-empleo	29	48.278	14.934
Efecto de conversión monetaria - Ternium Argentina	29	64.670.761	-
Total de otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		62.860.068	1.404.963
Total de resultados integrales del ejercicio		81.725.773	12.501.872
<b>Resultado del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		18.865.685	11.096.883
Interés no controlante		20	26
		18.865.705	11.096.909
<b>Total de resultados integrales del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		81.725.658	12.501.852
Interés no controlante		115	20
		81.725.773	12.501.872
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	27	4.517.094.023	4.517.094.023
Ganancia básica y diluida por acción (\$ por acción)	27	4,18	2,46

**Figura 5**
*Estado de Situación Patrimonial Ternium Argentina S.A. período comparativo 2020/19*

**TERNIUM ARGENTINA S.A.**
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2020 y 2019**  
 (valores en miles de pesos)

	Notas	31.12.20	31.12.19
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	14	75.010.891	58.365.051
Activos intangibles, netos	15	1.575.463	1.140.924
Inversiones en compañías asociadas	16	113.978.027	78.231.890
Activo por impuesto diferido	22	-	609
Otros créditos	17	102.859	64.754
Créditos por ventas, netos	18	-	53.698
Otras inversiones	19	221.269	-
		<b>190.888.509</b>	<b>137.856.926</b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	17	2.148.428	1.036.218
Inventarios, netos	7	40.737.411	27.755.886
Créditos por ventas, netos	18	5.185.027	5.828.432
Otras inversiones	19	21.573.479	573.861
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	14.914.704	4.773.040
		<b>84.559.049</b>	<b>39.967.437</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>275.447.558</b>	<b>177.824.363</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		239.278.384	157.552.726
Interés no controlante		562	447
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>239.278.946</b>	<b>157.553.173</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones para contingencias	20	238.486	198.054
Pasivo por impuesto diferido	22	1.709.046	2.592.340
Otras deudas	23	1.023.195	774.589
Deuda por arrendamientos	25	5.522.445	4.379.609
		<b>8.493.172</b>	<b>7.944.592</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deuda neta por impuesto a las ganancias		4.052.278	703.481
Otras deudas fiscales		3.016.197	1.218.087
Otras deudas	23	2.055.716	1.087.007
Deudas comerciales		18.121.076	7.388.198
Deuda por arrendamientos	25	429.517	343.529
Deudas bancarias y financieras	24	656	1.586.296
		<b>27.675.440</b>	<b>12.326.598</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>36.168.612</b>	<b>20.271.190</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>275.447.558</b>	<b>177.824.363</b>