

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

**Análisis financiero a corto plazo de la empresa EDENOR S.A. para el
año 2022**

Autor: Mateo Nicolás Roca

Legajo: VCPB29153

DNI: 35914609

Director de TFG: Uran Natalia

Córdoba, 12 de noviembre de 2022

Índice

Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Análisis de Situación	7
Descripción de la situación.....	7
Análisis específico.....	14
Marco Teórico	17
Diagnóstico y Discusión.....	20
Declaración del problema.....	20
Justificación del problema.....	20
Conclusión diagnóstica.....	21
Plan de implementación.....	22
Objetivo general	22
Objetivos específicos.....	22
Alcances de la implementación	22
Recursos involucrados.....	23
Tabla presupuestaria.....	23
Acciones específicas.....	24
Diagrama de Gantt.....	25
Propuesta de medición y evaluación de las acciones	25
Ciclo de cobro a clientes.....	26
Ciclo de pago a proveedores.....	27
Cuestionario a directivos	28
Conclusiones y recomendaciones	29
Referencias	31

Resumen

El análisis financiero a corto plazo es de una importancia significativa para toda organización, ya que brinda las herramientas para conocer la capacidad que tiene una empresa a la hora de hacer frente a sus obligaciones corrientes. A partir de ello, en el presente trabajo se realizó el análisis financiero a corto plazo de la empresa Edenor S.A., ubicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, identificando las causas por las que la firma no cuenta con la liquidez necesaria para afrontar sus obligaciones con plazos menores a un año. En el desarrollo del trabajo se calcularon y analizaron los ratios más significativos para los períodos 2020 y 2021, en donde se observó un deterioro de un período a otro en los indicadores de liquidez, solvencia, endeudamiento y una incorrecta administración del capital de trabajo, lo que trasladó a producir desajustes significativos en el ciclo de pago a proveedores y en el ciclo de cobro a clientes. Como objetivo se planteó establecer un sistema de pagos y cobranzas que permita reducir las tensiones financieras de corto plazo de la empresa y que ésta pueda contar con suficientes recursos y disponibilidades para cubrir las obligaciones corrientes sin necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento que generen impacto negativo en la firma.

Palabras claves: *financiamiento, ratios, corto plazo, liquidez*

Abstract

Financial analysis of an organization has a considerable importance in the short term, since it provides companies with the necessary tools when coping with current liabilities. On the basis of the previous idea, this final project presents the financial analysis performed by the Edenor Co. in a short term. The company is located in Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Several causes have arisen showing the Company low liquidity to face their financial liabilities within terms of less than one year. Throughout this project, the most significant ratios from periods 2020 and 2021 were calculated and analyzed showing a decay of liquidity, low creditworthiness and an improper handling of working capital, thereby causing significant imbalances in the payment cycle to suppliers and customers. The general objective of the analysis aims to set up a payment and collection system that allows financial strain to decrease in the short term; and furthermore to rely on all the necessary resources to meet the company financial obligations, avoiding external funding sources that may cause a negative impact on the corporation.

Key words: *funding, ratios, short term, liquidity*

Introducción

Las empresas tienen la obligación de elaborar estados contables, los cuales reflejan la situación económica, patrimonial y financiera de la misma en un período determinado, éstos sirven para la toma de decisiones, tanto de personal interno a la compañía como de externos a la misma.

Este trabajo tiene la finalidad de analizar los estados contables de la empresa Edenor S.A. para determinar la situación financiera de corto plazo de esta, es decir, la capacidad que tiene para hacer frente a las obligaciones contraídas en el plazo de un año y el financiamiento que utiliza para afrontarlo.

La empresa Edenor S.A, fue creada con el objeto social de brindar el servicio público de energía eléctrica, actualmente tiene la concesión para la distribución de electricidad en veinte municipios del noroeste del gran Buenos Aires, y en la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, esto representa una superficie de 4637 metros cuadrados, dando cobertura a una población aproximada de 9 millones de habitantes los cuales están representados por 3.2 millones de clientes, lo que la transforma en la empresa de mayor distribución de energía del país, tanto en gigavatios hora como en pesos. El servicio se le brinda en forma exclusiva a todos los clientes que se conectan a la red dentro de las regiones mencionadas.

La misma fue constituida como una sociedad anónima el 21 de julio de 1992 bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte Sociedad Anónima, la cual surge de la privatización de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A., que se dividió en tres empresas distribuidoras de energía (incluida Edenor) y cuatro empresas generadoras de electricidad.

En el año 1992 la compañía Electricidad Argentina Sociedad Anónima (EASA) a través de un llamado a concurso internacional para la venta de acciones clase A, adquiere el 51% del capital social, lo que hace que se transforme en el accionista controlante. A través de un contrato de compra venta con el Gobierno Nacional, se le otorgó la concesión en forma exclusiva dentro de su área por un período de 95 años. En junio de 1996, se aprobó el cambio de razón social a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor S.A.).

En 2001 la empresa francesa EDF Internacional S.A. adquirió la totalidad de acciones de EASA, junto con el paquete completo de acciones clase B, lo que la llevó a

tener un 90% de participación en la empresa hasta el año 2005 que la empresa Dolphin Fund Management S.A. toma la posesión formal de Edenor, que luego de un proceso de negociaciones, Pampa Energía S.A. compra la totalidad de acciones de Dolphin Fund Management.

Como consecuencia de un contrato de compra venta celebrado en diciembre de 2020, Pampa Energía S.A. transfiere la totalidad de acciones clase A a Empresa Energía del Cono Sur S.A., esto representa un 51% del capital social y votos de la Sociedad, lo que hace que esta última sea la sociedad controlante de Edenor.

En un contexto inflacionario, se torna imperante el análisis de la situación financiera a corto plazo que tienen las empresas, es decir, la liquidez que necesitan en el momento oportuno para poder hacer frente a los compromisos contraídos con anterioridad.

Considerando la temática abordada en el presente trabajo se pretende abordar distintos antecedentes para así dar mayor amplitud y entendimiento del tema.

Oroche Tello y Ríos Macedo (2017), en su tesis final de grado querían determinar la incidencia de las políticas de las cuentas por cobrar en el riesgo de liquidez de la empresa de energía Electro Ucayalí S.A., ubicada en el país vecino Perú para el año 2017, los cuales han llegado a la conclusión que las políticas de crédito tienen una relación estrecha con la liquidez de la empresa, estas deben ser altamente monitoreadas para mejorar las gestiones administrativas sobre los procedimientos concernientes a las cuentas por cobrar y así evaluar su comportamiento.

A la hora de analizar empresas que brindan servicios, en donde hay un alto riesgo operativo, se pudo observar que estas optan por hacer uso de las utilidades retenidas a la hora de financiarse (Villar, 2020). En su trabajo se buscó analizar la estructura financiera de los activos en empresas argentinas, diferenciando entre fuentes de financiamiento para capital de trabajo y para activos fijos.

Otro antecedente para mencionar, es el de Minuzzi (2019), en el cual coincide con Villar a la hora del financiamiento, ya que en su trabajo final de grado de la universidad San Andrés analizó la estructura de la empresa Edenor S.A. en 2019, y llegó a deducir que en ese entonces el ochenta por ciento del financiamiento se lleva a cabo con capital propio y el veinte por ciento restante con capital de terceros o deuda.

La energía eléctrica a nivel mundial, es uno de los recursos más imprescindibles y necesarios para la vida y el progreso de la sociedad, por eso es importante la realización de este trabajo para que la empresa Edenor tenga una buena estructura de financiamiento a corto plazo, ya que al ser la más grande distribuidora de energía del país, puede llegar a ser tomada como modelo a seguir por empresas del mismo o de distinto rubro.

Uno de los grandes inconvenientes de la firma Edenor S.A., es que tiene problemas en el financiamiento a corto plazo, y esto hace que la empresa tenga que recurrir a tomar deuda para poder hacer frente a sus obligaciones corrientes.

Análisis de Situación

La metodología de la investigación se basó en el estudio de información para la empresa Edenor S.A, la misma consistió en un desarrollo mixto ya que se buscó información de forma cualitativa y cuantitativa, fue de carácter descriptivo porque a medida que se investigó se fue describiendo las distintas situaciones. Los balances de la empresa se pudieron visualizar a través de la página web de la misma, se hizo un análisis PESTEL y un análisis FODA para los cuales se utilizó información interna y externa a la empresa., además se estudiaron trabajos académicos basados en la misma temática.

Descripción de la situación

Edenor S.A. es la empresa de distribución de energía eléctrica con más clientes y mayor cantidad de energía vendida del país. La misma se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y es la encargada de hacerle llegar el servicio de luz eléctrica a más de nueve millones de habitantes. La misma cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, formando parte del índice Merval.

La visión que tiene es la de llegar a ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos, y la misión es brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable, que contribuya a mejorar la calidad de vida de las personas, el desarrollo de los negocios y de la comunidad, asegurando el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas.

Los valores que destaca la compañía son los siguientes:

- Seguridad, priorizando el respeto a la vida
- Foco en el cliente, a través de la experiencia del cliente se busca la excelencia del servicio brindado
- Profesionalismo, aplican todas las competencias técnicas que poseen y fomentan el desarrollo de las personas
- Proactividad, desarrolla una actitud constructiva, con orientación a resultados, para llegar y superar los objetivos de la empresa
- Mejora e innovación, se busca la mejora continua y promueve la innovación en los procesos y servicios que brinda a los clientes

- Responsabilidad, busca el cumplimiento de los objetivos, cuidando los recursos y bienes como propios
- Compromiso, asume el deber hacia las personas y el país, para contribuir a su desarrollo
- Ética, respeto a las personas, las normas y los principios éticos.

Al 01 de julio de 2022 las acciones de Edenor están repartidas de la siguiente manera:

Tabla 1

Composición accionaria

Tenedor de acción	Clase	Cantidad de acciones	Porcentaje
Empresa Energía del Cono Sur SA (EDELCO)	A	462.292.111	51%
Fondo de Garantía de Sustentabilidad/ANSES	B	242.999.553	26.8%
Flotante de mercado	B	168.076.412	18.54%
En cartera	B	31.134.420	3.43%
Programa de propiedad participativa/PPP	B	1.952.604	0.22%
Total de acciones	C	906.455.604	100%

Fuente: (Edenor S.A., 2022).

Edenor tiene una serie de prioridades y políticas de calidad que tienen que ver con la eficiencia en la gestión de los recursos con los que cuenta, buscando maximizar los resultados, mejorar los procesos y la calidad de los servicios brindados y fortaleciendo el crecimiento a través de inversiones en la red y tecnología, las cuales plasma en el siguiente listado:

- Evaluar y analizar el contexto en el que se desempeña la organización, comprendiendo las necesidades y expectativas de nuestras partes interesadas
- Desarrollar en toda la organización una gestión de calidad, de protección ambiental, de seguridad y de salud ocupacional, basada en la mejora, respaldada por la Dirección de la empresa

- Fijar los objetivos e indicadores de gestión, en concordancia con la visión, misión, valores, y política de calidad
- Proveer los recursos para el cumplimiento de la política de calidad
- Prevenir las posibles enfermedades y accidentes de las personas, y la contaminación ambiental, de manera que las actividades que se realizan sean ejecutadas con calidad y cuidando la integridad de los trabajadores, la población en general y la propiedad
- Capacitar, desarrollar y motivar al personal en todos los niveles, para lograr un alto nivel de responsabilidad y compromiso personal, asegurando los conocimientos de la organización
- Mantener una relación fluida con las autoridades competentes en los distintos niveles jurisdiccionales, con el fin de promover y mejorar los vínculos
- Cumplir con las exigencias de la legislación vigente aplicable, en materia ambiental, de seguridad y salud ocupacional y con otros requisitos que se suscriban voluntariamente
- Promover en los proveedores y contratistas, principios consistentes con la política de calidad, a través de la adopción de los procesos productivos, productos y servicios que suministran
- Apoyar el desarrollo de nuevas tecnologías que respeten la salud, el ambiente y la seguridad, así como también fomentar el uso racional de la energía entre los clientes y la comunidad en general.

Dentro del marco regulatorio nacional, en 1993 se creó el Ente nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), el cual controla que las empresas del sector energético cumplan con las normas y con lo establecido en los contratos de concesión de transporte y distribución de energía eléctrica en el territorio nacional. Este tiene facultades reglamentarias, sancionatorias, de control y de jurisdicción, ya que resuelve las controversias entre los usuarios, concesionarios y agentes mayoristas.

La administración de la sociedad está a cargo de un directorio, compuesto por doce directores titulares, y hasta la misma cantidad de directores suplentes. Los mismos permanecen en sus funciones un ejercicio fiscal, con posibilidad de permanecer en el cargo por períodos renovables indefinidamente.

Las transacciones entre los diferentes participantes de la industria de la electricidad se llevan a cabo a través del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), organizado como un mercado competitivo en el que los generadores, distribuidores y determinados grandes usuarios pueden comprar y vender electricidad a precios que están determinados por la oferta y demanda, y se les permite entrar en los contratos de suministro de electricidad a largo plazo. El MEM opera bajo la administración de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), que fue creada por el gobierno nacional en julio de 1992.

Los principales actores del MEM son las empresas de generación, transporte, y distribución, los grandes usuarios y los comercializadores de electricidad también son actores del MEM aunque su participación tiene menor relevancia.

Una forma de identificar los factores del entorno general que afecta a las organizaciones es a través del análisis PESTEL, en donde se plasma el contexto político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal.

- Análisis Político

Ya hace varios años, el país se destaca por mantener una inestabilidad política importante, en donde repercute a la hora de atraer inversiones al país. Los niveles de corrupción, los altos impuestos, el elevado gasto público, inestabilidad macroeconómica, baja tasa de ahorro, brecha entre dólar oficial y el paralelo, dificultades de acceso al crédito, entre otros, son también factores que explican la baja tasa de inversión (Gay, 2022).

Al asumir como nuevo ministro de economía, Sergio Massa (2022), informó que cuatro millones de hogares argentinos renunciaron a los subsidios, y aseguró que hay que promover el ahorro de consumo entre los diez millones de hogares que decidieron no renunciar al mismo. También dijo que no se puede seguir con el esquema de que quien más gasta más subsidio se lleva.

- Análisis Económico

La economía argentina, está atravesada por una crisis constante en donde la inflación acumulada a diciembre de 2021 llegó a 50.9% (INDEC, 2021). El alto déficit fiscal hace que el gobierno lleve los niveles de emisión monetaria a niveles altísimos, el cual es uno de los motivos fundamentales de la inflación que tenemos.

En el primer semestre de 2022, Edenor atraviesa un preocupante escenario, en donde la falta de actualización de sus ingresos, como consecuencia de las tarifas congeladas o de insuficientes incrementos, los efectos post pandemia, y la inestabilidad económica, hace que tenga registrado una millonaria pérdida y retrase sus obligaciones de pago con el mercado eléctrico mayorista. A pesar de haber sostenido mejoras en los niveles de calidad de servicio al reducir la duración y frecuencia de los cortes, Edenor admite que no logra revertir el capital de trabajo negativo, debido principalmente al aumento constante del costo operativo. A esta realidad negativa que está atravesando, también aporta la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el paralelo (Sanguinetti, 2022)

- Análisis Social

A nivel social, la energía eléctrica es fundamental.

En virtud a la crítica situación económica que atraviesa la nación, el gobierno actual adoptó medidas para preservar el poder adquisitivo de los hogares, una de ellas fue la de sancionar la Ley N° 27.541 de Solidaridad y Reactivación Productiva (2019), en donde se definió congelar las tarifas por 180 días.

En agosto de 2022 se nombró a la nueva secretaria de energía, Flavia Royón (2022), la cual implementó una segmentación tarifaria para que los subsidios lleguen a quienes realmente lo necesitan, basado en la justicia social y la equidad, en donde habla de readecuación de tarifas y de un plan para hacerlas más justas. La misma se basa en que los consumidores declaren si realmente necesitan el subsidio, en caso de no necesitarlo la tarifa pasaría a ser completa sin la reducción del mismo.

- Análisis Tecnológico

Edenor busca invertir siempre en tecnología para poder brindar un mejor servicio a los usuarios. En 2020 justo antes de la pandemia, se hizo el cambio de Edenor 2.0 a Edenor digital, en donde casi se llegó a duplicar las descargas, los pagos digitales crecieron un 100%, eso hizo que pudieran afrontar los inconvenientes del aislamiento de buena manera. Otra de las innovaciones más importantes que ya se están implementando es la de trabajar con inteligencia artificial, en donde se busca poder predecir donde podría haber fallas para atacar los problemas antes que se vuelvan tales. “Veo a las empresas como una mesa de tres patas: procesos, tecnología y gente. Las tres tienen que avanzar al mismo tiempo” (Lenkiewicz, 2021).

Además, uno de los elementos tecnológicos incorporados son las torres de telecontrol, que ante un desperfecto posibilita al operador del área técnica poder identificar en forma inmediata y a distancia el lugar en donde se encuentra la falla y así poder reestablecer el servicio lo antes posible, durante los últimos seis años, Edenor logró disminuir significativamente la duración de los cortes de energía en un 60% (Edenor S.A., 2022).

- Análisis Ecológico

Desde el año 1994, Edenor implementó la gestión ambiental como pilar fundamental para el desarrollo sustentable, compatibilizando las acciones sociales y ambientales con el desempeño económico de la empresa, apuntando a cuidar el medio ambiente y mitigar o minimizar los impactos que se pueden ocasionar.

Desde la organización se promueven valores como el uso racional de la energía, el enfoque preventivo de los impactos ambientales, un permanente y documentado monitoreo ambiental de todos los procesos, entre otros. Esto se difunde a través de los canales oficiales de la empresa para que la comunidad conozca las alternativas que hay a la hora de administrar eficazmente el consumo eléctrico.

El ministro de Ambiente y Desarrollo Sostenible afirma que la forma en que planificamos los modelos de producción y consumo no son amigables con el entorno, no son sostenibles, por lo que hay que modificar las políticas productivas y el transporte urbano, comercial y de carga, transformar la matriz energética y aumentar las áreas protegidas (Cabandié, 2022)

- Análisis Legal

El mercado eléctrico en Argentina está altamente regulado, las tarifas y demás términos de concesión se encuentran sujetos a la regulación del gobierno nacional, actuando a través de la secretaría de energía y el ente nacional regulador de electricidad (ENRE), este último tiene como función principal la de proteger los derechos de los usuarios.

Mediante resolución, el ENRE instruyó a Edenor a abstenerse de suspender el suministro a los usuarios que hayan originado o agravado deuda durante la vigencia del aislamiento o distanciamiento social preventivo y obligatorio, dispuestos por la pandemia de coronavirus. Esto se hizo para velar por la continuidad, universalidad y

accesibilidad del servicio público de distribución eléctrica, ponderando la realidad socioeconómica de las personas (Resolución 58/2021, 2021).

Para poder realizar un diagnóstico cualitativo en el que se encuentra la empresa en un entorno interno y externo, utilizaremos la herramienta FODA, nombrada así por las iniciales de fortaleza, oportunidad, debilidad y amenaza. Donde la fortaleza y la debilidad son de carácter interno, siendo factible actuar de forma directa sobre ellas. Todo lo contrario, pasa con las oportunidades y amenazas, que, al ser de carácter externo, implementar medidas sobre ellas resulta de mayor complejidad.

Tabla 2

Matriz FODA

<p style="text-align: center;">Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Innovación tecnológica constante - Empresa más grande del país en el rubro - Calidad de servicio - Disminución en los cortes de energía - Equipo de trabajo capacitado 	<p style="text-align: center;">Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - Demanda creciente de electricidad - Avance tecnológico - Enfoque puesto en el cuidado del medio ambiente - Crecimiento industrial en el área de concesión
<p style="text-align: center;">Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tarifas reguladas por el estado nacional - Capital de trabajo negativo - Sujeto a resoluciones del ENRE - Necesidad de financiamiento de terceros 	<p style="text-align: center;">Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Surgimiento de nuevas fuentes de energía - Inestabilidad económica, política y social - Inflación constante - Volatilidad en el precio de la energía

Fuente: Elaboración propia

Análisis específico

Al comenzar con el análisis se utilizó información brindada por los estados contables de la firma Edenor de los años 2020 y 2021, que al ser una empresa que cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, éstos están a disposición de quien los necesite. Se realizó un análisis vertical para conocer la estructura financiera de la empresa en el año 2021 y un análisis horizontal para determinar los incrementos o disminuciones que han sufrido las distintas partidas financieras a lo largo del tiempo.

A continuación, se presenta la composición del activo y del pasivo de la empresa en estudio, y se hace el análisis de los mismos. Los valores de la tabla 3 y tabla 4 están expresados en millones de pesos de moneda homogénea.

Tabla 3

Composición de la estructura de activos de la empresa Edenor S.A. al 31/12/2021

Activo	31/12/2021	Porcentaje de participación respecto al total del activo
Activo no corriente		
Propiedades, plantas y equipos	195.374	82.15%
Participación en negocios conjuntos	14	0.01%
Activo por derecho de uso	425	0.18%
Otros Créditos	7	0.003%
Activos financieros a costo amortizado	-	0%
Total del activo no corriente	195.820	82.34%
Activo corriente		
Inventarios	3.441	1.45%
Otros créditos	2.133	0.9%
Créditos por ventas	17.563	7.38%
Activos financieros a costo amortizado	243	0.1%
Activos financieros con cambios en rdos	15.451	6.5%
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.172	1.33%
Total del activo corriente	42.003	17.66%
Total del activo	237.823	100%

Fuente: (Edenor S.A., 2022)

A primera vista, se observa que la empresa Edenor, tiene en su activo no corriente a la mayor porción de su activo total. El activo no corriente representa solo el 17.66% del activo total, y está compuesto en primer medida por los créditos por venta y en segundo lugar por la cuenta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ambos suman un 78.6% del activo no corriente. En los créditos por venta sucedió que en el 2020 aumentaron significativamente debido a la pandemia de coronavirus y la medida adoptada por el gobierno de no suspender el servicio de energía en caso de no abonarse la factura, ese aumento entre 2019 y 2020 fue de 171.36%, que de 2020 a 2021 solo logró descender un 17.75% por lo que le está costando recuperar y volver al porcentaje que tenía los ejercicios anteriores.

Con respecto a la cuenta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se puede decir que en 2021 se incrementó más de un 360% debido a inversión en títulos públicos, siendo que los años anteriores solo correspondía a fondos comunes de inversión poco significativos. Dentro del activo no corriente, la partida más líquida que es el efectivo y equivalentes solo representa un 7.6% del total del mismo, habiendo disminuido más de la mitad con respecto al año 2020.

Tabla 4

Composición de la estructura de pasivos de la empresa Edenor S.A. al 31/12/2021

Pasivo	31/12/2021	Porcentaje de participación respecto al total del pasivo
Pasivo no corriente		
Deudas comerciales	660	0.4%
Otras deudas	9.452	5.76%
Préstamos	-	0%
Ingresos diferidos	1.687	1.03%
Remun. y cargas sociales a pagar	398	0.24%
Planes de beneficios	997	0.61%
Pasivo por impuesto diferido	49.438	30.12%
Previsiones	3.981	2.43%
Total del pasivo no corriente	66.613	40.59%
Pasivo corriente		
Deudas comerciales	76.177	46.41%
Otras deudas	3.977	2.42%
Préstamos	10.262	6.25%
Ingresos diferidos	44	0.03%
Remun. Y cargas sociales a pagar	4.515	2.75%
Planes de beneficios	131	0.08%
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	1.254	0.76%
Deudas fiscales	619	0.38%
Previsiones	537	0.33%
Total del pasivo corriente	97.516	59.41%
Total del pasivo	164.129	100%

Fuente: (Edenor S.A., 2022)

Analizando el pasivo, nos damos cuenta que sucede lo contrario al activo, el pasivo no corriente es menor al corriente que este último representa un 59.4% del total de pasivo. El pasivo corriente está conformado en un 78.1% por las deudas comerciales que es una partida que viene con incrementos significativos los últimos años, y por otro lado los préstamos que han aumentado significativamente el último año.

Marco Teórico

Bajo este título se expondrán diversos conceptos vinculados con el análisis financiero de corto plazo y con los objetivos planteados, con el fin de explicar a través de diversos autores y teorías el tema principal del presente trabajo, aprovechando como referencia trabajos de investigación, bibliografía académica, entre otros.

A la hora de tomar decisiones en una empresa, el análisis financiero de corto plazo es de una gran responsabilidad, ya que las decisiones que se tomen en este sentido, tendrán vital importancia en la liquidez, la rentabilidad, la relación con los proveedores, etc. Este análisis tiene por objetivo determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos vinculados con las deudas contraídas en el plazo de un año.

La diferencia con el análisis económico es que este parte de la información contenida en el balance, en las cuentas de pérdidas y ganancias, y a partir de ahí se determinan variables como la rentabilidad, la productividad, el crecimiento, y las expectativas a futuro que tiene la empresa, apuntando siempre a la rentabilidad de la misma (Muñoz Cabrera, 2019).

El análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una empresa, conocer sus operaciones, actividades, entorno, información sobre los hechos del pasado, con el fin de conocerla, entenderla e incluso llegar a estimar comportamientos futuros (Puerta Guardo, Vergara Arrieta , y Huertas Cardozo , 2018).

Para Correa García, Castaño Ríos y Ramirez Bedoya (2012), este análisis es una fase posterior a la emisión de los estados contables, el cual permite interpretar la situación financiera de la empresa en cuestión y contribuye a la toma de decisiones. Esto genera condiciones adecuadas para el futuro de la organización dadas las posibilidades del diseño de estrategias financieras tendientes al mejoramiento continuo en la empresa.

Kakazu y Orieta (2021) afirman que el resultado del análisis dará valores relativos y absolutos a través de los cuales se podrá interpretar su significado, lo que ayudará a usuarios internos y externos a tomar las decisiones. Existe el análisis vertical o de estructura que se basa en comparar dos líneas del mismo estado contable, es decir del mismo período, y se utiliza para medir la participación de un rubro en el conjunto total. También está el análisis horizontal o de tendencia que se efectúa comparando datos de los estados contables de diferentes períodos, con el fin de establecer tendencias

y evaluar la evolución de los distintos rubros a través del tiempo y así poder determinar si la empresa progresa de acuerdo a lo planificado.

Debido al contexto inflacionario, es importante destacar que los resultados del análisis horizontal deberíamos pronunciarlos en términos relativos, es decir expresarlos en porcentaje, para que tenga sentido la comparación de los estados contables en distintos períodos de tiempo.

Los indicadores financieros en el mundo empresarial son imprescindibles a la hora de determinar si una compañía puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo como las de largo plazo, mediante un diagnóstico financiero que permite conocer la situación actual de las entidades para realizar una inversión, o para optar por un crédito por parte de una institución financiera (Herrera Freire et al., 2016).

Gracias a estos indicadores, se puede hacer un mejor aprovechamiento del capital de trabajo y distinguir las distintas opciones de financiamiento para poder invertir obteniendo la mayor rentabilidad posible, teniendo en cuenta el riesgo asumido.

El ratio de liquidez relaciona el activo corriente con el pasivo corriente, y determina el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, es decir, la capacidad puntual de convertir los activos líquidos en efectivo o de obtener el disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos del corto plazo (Rubio Dominguez, 2007). Cabe destacar que posee un limitante que es el de no tener en cuenta la constitución del activo corriente, esto hace que no se sepan los plazos en que cada activo se hace efectivo.

La solvencia de una empresa es la capacidad que tiene para poder pagar sus obligaciones en tiempo y forma, y el capital de trabajo es el excedente entre los activos y pasivos de corto plazo, es decir, el activo que queda luego de haber cancelado las deudas, es una medida de la capacidad de la compañía para poder seguir con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo (Kakazu, Igancio Ezequiel; Orieta, Rosa Mariela, 2021).

De la Fuente (2012), afirma que la fórmula de endeudamiento relaciona los fondos de terceros con el patrimonio neto, este es un problema de flujo de efectivo, y el riesgo de endeudamiento consiste en la capacidad que tenga la administración de la empresa para poder afrontar los pagos a medida que las deudas van venciendo.

Dos índices muy importantes en el análisis financiero de corto plazo, son el plazo promedio de pago y el plazo promedio de cobro. El primero busca determinar el promedio de tiempo que transcurre entre la compra de los insumos, contratación de mano de obra, o adquisición de bienes para la venta, y el momento en el que se ejecuta el pago correspondiente, mientras que el segundo equivale al tiempo promedio que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar, provenientes de la actividad normal de la empresa (Dominguez García, 2015).

El capital de trabajo es una magnitud contable referida a aquellos recursos económicos con los que cuenta una empresa dentro de su patrimonio para afrontar compromisos de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica y se calcula sustrayéndole al activo corriente el pasivo corriente, es decir, muestra como financia la empresa el activo corriente (Kakazu, Igancio Ezequiel; Orieta, Rosa Mariela, 2021).

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

En la actualidad, las empresas se encuentran en un contexto globalizado y de continuos cambios, lo que hace a la necesidad de adaptarse y mantener su estructura financiera equilibrada, para así lograr nuevas ventajas competitivas, la continuidad de las actividades en el tiempo y poder afrontar los imprevistos de la mejor manera posible.

Edenor no cuenta con un buen control y seguimiento adecuado del proceso de ventas y cobranzas, lo que deriva directamente en problemas financieros y de liquidez, que aumentan con el transcurso del tiempo.

Justificación del problema

A continuación se presenta en la tabla 5 los principales ratios de financiamiento a corto plazo de la empresa Edenor S.A.

Tabla 5

Ratios

Indicadores	2021	2020
Liquidez	0.43	0.55
Solvencia	0.45	0.73
Endeudamiento	2.23	1.37
Capital de Trabajo	-55513	-28458
Ciclo de cobro a clientes	146.69	154.71
Ciclo de pago a proveedores	963.37	616.24

Fuente: Elaboración propia

Edenor, tiene problemas de financiamiento de corto plazo, el ratio de liquidez es menor a uno, lo que indica que el activo corriente es menor al pasivo corriente, el endeudamiento es superior a uno y con un incremento de más del 60% entre el 2020 y el 2021, lo que determina que la empresa tiene gran aporte de terceros en el financiamiento de la misma.

Según el resultado del índice de solvencia, se observa que la empresa no estaría en buenas condiciones ya que en 2020 el resultado es menor a uno, y en 2021 la situación empeoró, lo que indica que la compañía está siendo financiada por capital de terceros.

Respecto al capital de trabajo, su resultado negativo hace ver que la empresa está financiando su activo no corriente con pasivo corriente, aumentando la problemática de un año a otro.

Conclusión diagnóstica

Luego de determinar que la firma Edenor S.A. tiene problemas de financiamiento en el corto plazo y evaluando la importancia que esto tiene, es imprescindible diseñar un sistema de pagos y cobranzas para disminuir el financiamiento de terceros y poder así lograr mejorar la liquidez de la empresa.

A su vez hay que realizar una proyección de financiamiento para que el pasivo corriente disminuya su financiamiento al activo no corriente.

La propuesta arribada por éste trabajo final de grado, es la de lograr una disminución en los plazos de cobro a clientes, y con eso incrementar el activo corriente, lo que haría que los ratios mejoren significativamente.

La empresa se vería beneficiada en poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo, sin necesidad de recurrir a capital de terceros.

Plan de implementación

Objetivo general

Diseñar un sistema de pagos y cobranzas para la empresa Edenor S.A., ubicada en la ciudad Autónoma de Buenos Aires, para optimizar la estructura de financiamiento de corto plazo para el año 2022.

Objetivos específicos

Determinar la estructura de financiamiento actual de la empresa Edenor S.A. para evaluar su situación.

Realizar un plan de implementación de financiamiento con el objetivo de mejorar los índices de financiamiento a corto plazo.

Analizar la necesidad de financiamiento de la empresa Edenor S.A. para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

Alcances de la implementación

- Alcance de contenido:

Se aborda para este trabajo un análisis financiero a corto plazo de la empresa Edenor S.A., desarrollando un sistema nuevo de pagos y cobranzas con el fin de mejorar el financiamiento a corto plazo de la misma.

- Alcance geográfico:

La realización del plan de implementación será dentro del establecimiento principal de la firma Edenor, ubicado en calle Avenida del Libertador 6363, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. La propuesta de este trabajo final de grado será aplicable solo para la empresa mencionada, no siendo aplicable a otros casos particulares.

- Alcance Temporal:

Se estima que el tiempo de realización del plan de implementación es de cinco meses, comenzando en agosto y finalizando en diciembre del año 2022.

- Limitaciones:

A la hora de la realización del presente trabajo, no hubo dificultades e incidencias negativas que pudiesen afectar la ejecución del mismo. La información se encuentra disponible y al alcance.

Recursos involucrados

A continuación se detallan los recursos necesarios para llevar a cabo el plan de implementación.

- Tangibles:

Profesional de ciencias económicas para llevar a cabo el análisis de los estados contables de la empresa, el diagnóstico mediante ratios financieros y el análisis de los rubros más importantes.

Auxiliar ayudante para la tarea de búsqueda y recopilación de información.

Muebles y útiles, esto abarca los escritorios y sillas, computadoras, impresora y artículos de librería necesarios.

- Intangibles

Información digitalizada.

Sistema de software para la ejecución del plan de implementación.

Capacitación del personal necesario para llevar a cabo el nuevo sistema de pagos y cobranzas.

Control y seguimiento para lograr los objetivos.

Tabla 6

Tabla presupuestaria

Descripción	Valor de la hora	Módulos	Pago por única vez	Total
Muebles y útiles			\$500.000	\$500.000
Software de implementación			\$400.000	\$400.000
Capacitación al personal	\$5.320	25		\$133.000
Implementación del plan	\$5.320	45		\$239.400
Control y Seguimiento	\$5.320	20		\$106.400
Total				\$1.378.800

Fuente: Elaboración propia

Acciones específicas

Para el cumplimiento de los objetivos, se deben realizar distintas tareas en un determinado período de tiempo.

Actividades:

- Reunión con los directivos de la empresa, en donde se plantearan los problemas de la misma y se informara los pasos a seguir para el cumplimiento de los objetivos.
- Contratación del profesional y auxiliar, en este ítem se evaluarán distintos perfiles de profesionales en ciencias económicas capacitados para desarrollar el trabajo y de estudiantes avanzados o graduados para colaborar en el desarrollo de las tareas específicas, una vez evaluados se seleccionaran a los más adecuados.
- Compra de insumos necesarios, consiste en identificar el mobiliario, los artículos de librería, las computadoras, la impresora, y todo lo necesario. Luego hay que conseguir por lo menos dos presupuestos y evaluar la conveniencia de cada uno para la compra de los insumos.
- Capacitación del personal, llegado esta tarea hay que instruir al personal de la empresa respecto a las nuevas medidas, con el objetivo de que todos estén capacitados para el puesto que desempeñan.
- Implementación, en este punto se pondrá en ejecución el nuevo sistema de pagos y cobranzas.
- Control y seguimiento, se evaluará el funcionamiento de lo implementado y se realizará un seguimiento exhaustivo con el fin de que cualquier inconveniente que pueda surgir sea subsanado en el menor tiempo posible.
- Evaluación de resultados, como su nombre indica, esta etapa tendrá como principal característica medir y evaluar si el nuevo sistema de pagos y cobranzas logró mejorar la estructura de financiamiento a corto plazo de la empresa.

Con el objetivo de exponer las actividades a llevar a cabo por la empresa para seguir adelante con el proyecto, se utiliza el Diagrama de Gantt, una herramienta gráfica que permite al usuario visualizar cada una de las etapas del proyecto y el tiempo que se le va a dedicar a cada actividad, en otras palabras representa las tareas de forma independiente con el objetivo de tener una imagen general de la evolución de las mismas a través del tiempo. En este caso se utilizó una división por meses y por semanas.

Tabla 7

Diagrama de Gantt

N°	Actividades	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1	Reunión con los directivos de la empresa	■				
2	Contratación del profesional y su auxiliar	■				
3	Compra de insumos necesarios		■			
4	Análisis horizontal y vertical y cálculo de ratios		■			
5	Cálculo y análisis de ratios financieros de corto plazo		■	■		
7	Capacitación del personal		■	■		
8	Implementación			■	■	■
9	Control y seguimiento				■	■
10	Evaluación de resultados					■

Fuente: Elaboración propia

Propuesta de medición y evaluación de las acciones

Uno de los indicadores más importantes a mejorar de Edenor S.A. es la liquidez, para esto es imprescindible reducir el ciclo de cobro de los créditos por venta para así lograr un mayor flujo en el ingreso de dinero, como así también hay que optimizar el ciclo de pago a proveedores, lo que generaría un menor endeudamiento y una mejor tasa de interés a la hora de solicitar financiamiento.

A continuación se desarrollará en la tabla 8 y en la tabla 9 las medidas a adoptar para mejorar el sistema de pagos y cobranzas de la firma Edenor S.A.

Tabla 8

Ciclo de cobro a clientes

Propuesta	Metas	Actividad	Responsable
		-Envío de aviso de vencimiento vía mail 15 y 5 días antes de que se produzca el mismo	Director de operaciones y servicios al cliente
	Asegurarse que el usuario conozca el vencimiento de la factura	-Implementación de alertas automáticas vía telefonía celular	Director de tecnología, informática y telecomunicaciones
		-Beneficio de un 7% de descuento en la tarifa a los adheridos a débito automático	Director de finanzas y control
Disminuir el plazo de cobro a clientes	Reconocimiento a clientes digitalizados	-Beneficio de un 5% a quienes utilicen medios electrónicos para abonar la factura	Director de finanzas y control
	Sanción a clientes que pagan fuera de término	-Aumento de la tasa de interés ante la falta de pago	Director de finanzas y control
Disminuir las cuentas morosas	Beneficio a clientes morosos que quieran regularizar su situación	-Lanzamiento de un plan de pago a morosos en donde se condona un 50% de los intereses	Director de finanzas y control

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9

Ciclo de pago a proveedores

Propuesta	Metas	Actividad	Responsable
Disminuir el plazo de pago a proveedores	Eficientizar la gestión de las cuentas por pagar	-Confeccionar un cash flow y actualizarlo diariamente, colocando los ingresos y egresos proyectados	Director de finanzas y control en conjunto con directora de compras logística y abastecimiento
		-Registración diaria en el sistema de las compras y las facturas pendientes de pago	Director de finanzas y control en conjunto con directora de compras logística y abastecimiento
		-Buscar un equilibrio entre los ingresos y egresos	Director de finanzas y control
		-Establecer un sistema de alerta vía mail al director de finanzas 15 y 5 días antes del vencimiento de la factura	Directora de tecnología informática y telecomunicaciones
Disminuir las cuentas vencidas	Mejorar la relación con los acreedores	-Mantener comunicación fluida con los acreedores y manifestarles el ánimo de cancelar las deudas	Directora de tecnología informática y telecomunicaciones
		-Solicitar a los acreedores facilidades de pago	Director de finanzas y control en conjunto con directora de asuntos jurídicos

Fuente: Elaboración propia

La siguiente tabla presenta un cuestionario que tiene como fin conocer si lo implementado logró cumplir con los objetivos y mejorar los ratios de corto plazo, el mismo se le realizará a los directivos de la empresa.

Tabla 10

Cuestionario a directivos

Consulta	Si	No	Observaciones
-¿Se pudo disminuir el ciclo de cobro a los clientes luego de la implementación de las metas propuestas?			
-¿Se logró reducir el saldo de clientes morosos?			
-¿Consiguieron bajar los días del ciclo de pago a proveedores?			
-¿Lograron mantener el cash flow actualizado y en funcionamiento a la hora de los cobros y los pagos previstos?			
-Con respecto a los proveedores, ¿mejoró la relación?, ¿se logró mejor financiamiento?			
-Luego de las capacitaciones, ¿el personal obtuvo mejores rendimientos?			

Fuente: Elaboración propia

Conclusiones y recomendaciones

A lo largo del desarrollo del presente trabajo, se pudo observar que la empresa Edenor S.A. presenta grandes problemas de financiamiento en el corto plazo, por lo que se demuestra la importancia que representa para este tipo de organizaciones tener buenas políticas de pagos y cobranzas que nos lleven a mejorar los índices de financiamiento corrientes.

Como primera instancia, se realizó un análisis vertical y un análisis horizontal de la composición del activo y del pasivo que dejó ver el alto grado de dependencia del financiamiento externo a largo plazo para hacer frente a obligaciones corrientes y el deterioro de las partidas financieras de un año a otro.

A través del análisis de distintos ratios de financiamiento de corto plazo, se concluyó que la empresa está operando muy por debajo de los márgenes óptimos que establecen los mismos, el elevado resultado del ciclo de cobro a los clientes y su consecuente impacto en la liquidez, repercuten negativamente sobre la firma.

Para cumplir con los objetivos planteados, se planificaron una serie de acciones tendientes a mejorar los índices y lograr que la liquidez de la firma mejore período a período. El cumplimiento de los mismos hará una administración más eficiente que le permitirá seguir creciendo, brindando un servicio de excelencia.

Se concluye que Edenor tiene que lograr a través del sistema de pagos y cobranzas, se mejoren los indicadores financieros y alcance un nivel de liquidez que le permita solucionar sus problemas de financiamiento.

A continuación se detallan una serie de recomendaciones que posibilitan una mejora en la estructura financiera de corto plazo, no solo para la firma Edenor, si no que para cualquier organización que tenga problemas de financiamiento de corto plazo:

- Realizar controles a través de los ratios más importantes de manera mensual, para así poder ver la evolución de los mismos.
- Mejorar la estructura de capacitaciones, lo que le permitirá contar con personal idóneo, que pueda focalizar la atención en todos los puntos relevantes de la organización.
- Establecer un sistema de control interno, con el objetivo de optimizar los recursos con los que cuenta la firma.

- Analizar las inversiones en las que la empresa tiene activos involucrados, de manera tal que se evalúen los rendimientos de las mismas, y determinar cuáles son esenciales para la firma.
- Continuar con el plan de implementación durante el año 2023 para poder comparar y determinar cuáles fueron las medidas adoptadas con las que se obtuvieron mejores rendimientos.
- Estudiar la composición de los bienes de uso, para establecer aquellos que han quedado obsoletos y generan gastos innecesarios para la compañía.

Referencias

- AFIP. (2021). *AFIP*. Obtenido de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp#:~:text=Las%20empresas%20con%20actividad%20principal,000>.
- Cabandié, J. (24 de 06 de 2022). *Sol Play*. Obtenido de <https://www.sol915.com.ar/default-ambiental-argentina-ya-agoto-los-recursos-naturales-de-este-2022/>
- Correa García, Jaime Andrés; Cataño Ríos, Carlos Eduardo; Ramírez Bedoya, Leidy Johana;. (2012). Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones. *Lúmina*, 182.
- De la Fuente, G. (2012). *Compendio de finanzas*. Errepar.
- Dominguez García, I. (2015). *Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial*. La Habana.
- Edenor S.A. (2022). *Edenor S.A*. Obtenido de <https://www.edenor.com/>
- Gay, A. (2022). *Diagnóstico del crecimiento en Argentina*. Córdoba.
- Herrera Freire, Alexander Geovanny; Betancourt Gonzaga, Victor Alberto; Herrera Freire, Alex Humberto; Vega Rodriguez, Sara Raquel;. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones*. Lima, Perú.
- INDEC. (12 de 2021). *Indec*. Obtenido de Indec: <https://www.indec.gob.ar/>
- Inec. (12 de 2021). *Indec*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- Kakazu, Igancio Ezequiel; Orieta, Rosa Mariela;. (2021). *Análisis e interpretación de estados contables*. Buenos Aires: Errepar.
- Lenkiewicz, L. (s.f.).
- Lenkiewicz, L. (09 de 30 de 2021). Veo a las empresas como una mesa de tres patas: procesos, tecnología y gente. Las tres tienen que avanzar al mismo tiempo. págs. <https://www.cronista.com/infotechnology/it-business/luis-lenkiewicz-cio-de-edenor-veo-a-las-empresas-como-una-mesa-de-tres-patas-procesos-tecnologia-y-gente-las-tres-tiene-que-avanzar-al-mismo-tiempo/>.
- Ley 27541. (2019). *Solidaridad y Reactivación Productiva*.
- Massa, S. (03 de 08 de 2022). Una por una, las primeras medidas de Sergio Massa y cuáles son los ejes centrales de su programa económico. *Infobae*.

- Minuzzi, F. (2019). *Valuación de Empresa Distribuidora y Comercializadora del Norte S.A.* Buenos Aires.
- Muñoz Cabrera, J. (2019). *Análisis Contable*. España: Elearning S.L.
- Oroche Tello , O. E., & Ríos Macedo, G. (2017). *La gestión de las cuentas por cobrar y la relación con la liquidez de la empresa Electro Ucayali SA*. Pucallpa Perú.
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta , J., & Huertas Cardozo , N. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 89.
- Resolución 58/2021. (2021).
- Royon , F. (18 de 08 de 2022). *Clarín Economía*. Obtenido de Flavia Royón, sobre el aumento de tarifas: “Buscan llevar orden fiscal y combatir la inflación”: https://www.clarin.com/economia/flavia-royon-aumento-tarifas-buscan-llevar-orden-fiscal-combatir-inflacion-_0_AAypU5PNQO.html
- Rubio Dominguez, P. (2007). *Manual de análisis financiero*.
- Sanguinetti, A. (08 de 08 de 2022). *Edenor, en problemas por mayores costos y tarifas retrasadas*. Obtenido de IProfesional: <https://www.iprofesional.com/negocios/367319-edenor-en-problemas-por-mayores-costos-y-tarifas-retrasadas>
- Villar, L. B. (2020). *Estructura de financiamiento de las empresas en la Argentina: influencia del tamaño de la firma y del sector al que pertenece*.