

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado
Carrera de Contador Público
Reporte de caso

Análisis financiero de corto plazo para determinar la liquidez de la empresa
Profertil S.A para el año 2022

Autor: Aruga Lucas Dario

DNI: 37.562.950

Legajo: VCPB28501

Director de TFG: Myriam De Marco

Entre Ríos

Noviembre, 2022.

Resumen

El presente trabajo de grado se aplica a la empresa Profertil S.A ubicada en la ciudad de Bahía Blanca, en la provincia de Buenos Aires. Se ha visto afectada debido a la crisis económica por la que atraviesa el país en los últimos años. Luego de realizar un análisis de situación interno y externo, utilizando herramientas como las Cinco fuerzas de Porter, PESTEL y análisis FODA, se observaron problemas por la carencia de un análisis financiero, la ausencia de indicadores de medición y evaluación de resultados a corto plazo. Se le propuso alternativas de inversión para obtener rendimientos a corto plazo, y se presentó un plan de implementación para que los directivos puedan hacer un correcto seguimiento de la propuesta realizada, medir los resultados de la misma y comunicarlos a toda la organización. Por último, se elaboró una conclusión sobre los planteos incluidos en el presente trabajo y algunas recomendaciones no planteadas que podrían ser de utilidad para mejorar la situación actual de la empresa.

Palabras claves: liquidez, inversión, índices financieros.

Abstract

This degree work is applied to the company Profertil S.A located in the city of Bahía Blanca, in the province of Buenos Aires. It has been affected due to the economic crisis that the country is going through in recent years. After conducting an internal and external situation analysis, using tools such as Porter's Five Forces, PESTEL and SWOT analysis, problems were observed due to the lack of a financial analysis, the absence of measurement indicators and evaluation of short-term results. Investment alternatives were proposed to obtain short-term returns, and an implementation plan was presented so that managers can correctly monitor the proposal made, measure its results and communicate them to the entire organization. Finally, a conclusion was made on the proposals included in this work and some recommendations not raised that could be useful to improve the current situation of the company.

Keywords: liquidity, investment, financial indices.

Índice

Introducción	5
<i>Objetivos</i>	<i>7</i>
Análisis de situación	8
<i>Descripción de la situación</i>	<i>8</i>
<i>Análisis de contexto</i>	<i>8</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Políticos.....</i>	<i>9</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Económicos</i>	<i>10</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Sociales.....</i>	<i>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Tecnológicos.....</i>	<i>11</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Ecológicos</i>	<i>12</i>
<input type="checkbox"/> <i>Factores Legales</i>	<i>12</i>
<i>Análisis de las cinco fuerzas de Michael Porter.....</i>	<i>13</i>
<i>Análisis FODA</i>	<i>14</i>
<i>Análisis del perfil profesional.....</i>	<i>15</i>
Marco Teórico.....	17
Diagnóstico y Discusión.....	20
Plan de Implementación.....	22
<i>Alcances y limitaciones.....</i>	<i>22</i>
<i>Recursos.....</i>	<i>23</i>
<i>Marco temporal</i>	<i>23</i>
<i>Implementación de la propuesta</i>	<i>24</i>
Conclusión	30
Bibliografía.....	32
Anexos.....	34
<i>Anexo 1: Análisis vertical y horizontal.....</i>	<i>34</i>
<i>Anexo 2: Indicadores financieros</i>	<i>35</i>
<i>Anexo 3: Servicio de monotributo.....</i>	<i>35</i>
<i>Anexo 4: Operación en bolsa, compra y venta de bonos GD 30.....</i>	<i>36</i>

Introducción

Estimaciones recientes dan cuenta que un total de 27 millones de hectáreas se encuentran bajo siembra directa (SD) en Argentina, lo que representa la mayor parte de la superficie agrícola del país (AAPRESID, 2012).

Profertil S. A es una compañía argentina que se dedica a la producción y comercialización de fertilizantes para los cultivos. Está integrada en partes iguales por Nutrien Inc. e YPF SA, inició la producción de Urea y amoníaco a comienzos de 2001, luego de haber concluido la construcción de la planta que estuviera a cargo del contratista Snamprogetti-Techint, según un contrato llave en mano en enero de 1998. Tres años más tarde se inicia la fabricación de Urea Granulada.

En el año 2003 la empresa obtiene su primera certificación ISO 9001, que garantiza la calidad de sus procesos, y las certificaciones ISO 14001, por la gestión ambiental. Así también la certificación OHSAS 18001 por la gestión de la salud y la seguridad ocupacional.

En el año 2013 Profertil inaugura la Planta Puerto General San Martín, en Santa Fe, y se obtiene la certificación de la norma ISO 50001 por los esfuerzos que se realizan en torno al ahorro de energía. También se obtuvo la renovación de la Licencia de Emisiones Gaseosas a la Atmósfera (LEGA) del complejo de Bahía Blanca con vigencia hasta el 20 de septiembre del 2025.

Su planta principal de aproximadamente 64 hectáreas está ubicada en el Puerto de Bahía Blanca, en la localidad de Ingeniero White, provincia de Buenos Aires. En la misma genera 1.320.000 toneladas anuales de urea granulada y 790.000 toneladas anuales de amoníaco. Cuenta además con terminales de almacenaje y distribución situadas en las localidades de San Nicolás de los Arroyos y Necochea; una planta de almacenaje en Puerto General San Martín y oficinas administrativas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La compañía aplica tecnología de última generación en todos los eslabones de la cadena, produce y comercializa fertilizantes que nutren de forma sustentable los cultivos de los campos. Entre ellos se pueden mencionar: urea granulada argentina, enetotalPlus (fertilizante nitrogenado), UAN (fertilizante líquido), MAP (fosfato monoamónico), DAP (fosfato diamónico), superfosfato simple, entre otros productos.

Además, la empresa brinda los siguientes servicios: Mezclas a medida de fertilizantes, despachos a granel y embolsados (para los clientes que solicitan el producto empaquetado). Se identifica una escasa penetración de la marca en el comercio electrónico.

En el ejercicio 2020 las ventas netas fueron de \$ 31.773.159, mientras que en el año 2021 de \$ 72.024.950, lo que supone un incremento del 126,68% de un año respecto al otro. En el último año los precios de los fertilizantes exhibieron un marcado incremento incluso en relación con el precio de los granos. Para el caso del maíz, en julio del 2022 se necesitaba en Argentina entre un 30% y un 39% más de grano para comprar la misma cantidad de fertilizantes que el año pasado, lo que impacta negativamente sobre la decisión del productor pero genera un impacto positivo en el fabricante de agroquímicos y fertilizantes (Gonzalez, 2022).

Respecto al capital de trabajo hubo un incremento de \$ 13.505.952 en el 2021 en comparación con el ejercicio 2020.

En el año 2021 la empresa mantiene un índice de liquidez de 217% y un ratio cash de 128%, lo que significa que tiene dinero ocioso que podría ser invertido. Conservar cierto nivel de liquidez para atender obligaciones de pago inmediatas es positivo, siempre dentro de una rigurosa planificación financiera. El problema surge cuando esa liquidez es muy superior a las necesidades.

Se propone gestionar esos excedentes (mediante herramientas de inversión) dado el elevado costo de oportunidad que supone mantener dinero ocioso dentro de la compañía sin un uso alternativo que permita generar un cierto rendimiento.

A continuación, se incluyen antecedentes relevantes para el desarrollo del trabajo.

En primer lugar se hace referencia al trabajo realizado por la autora Russi (2019), el objetivo de esta tesis fue generar un análisis sobre los estados financieros de una organización agropecuaria. Luego de realizar un análisis vertical y horizontal sobre los estados financieros la autora identificó que las partidas más significativas fueron efectivo y equivalentes de efectivo, inventario, activos biológicos, cuentas corrientes por pagar a corto y largo plazo. Concluye que la empresa mantiene un índice de rentabilidad negativo (pérdida), debido a que los ingresos por las actividades de desarrollo no cubren los costos y gastos generando pérdidas en el ejercicio.

Por su parte, la autora Castillo (2017) con la elaboración de su tesis de grado, tiene por objetivo realizar un análisis financiero y la valorización de la empresa, dedicada a la venta de fertilizantes diversos para el sector agrícola. Utiliza la razón de liquidez corriente, capital de trabajo, prueba ácida, razón de endeudamiento, endeudamiento de patrimonio y por último el endeudamiento de activo fijo para medir en que magnitud el patrimonio permite el financiamiento de activo fijo destinado para las actividades de la empresa.

Por último, se incluye la tesis del autor Flores (2022). Desarrolla un diagnóstico financiero en pos de medir la relación de capital propio versus capital ajeno y analizar que le conviene a la empresa si endeudarse con terceros o utilizar su propio capital.

El autor concluye que la empresa tiene un capital de trabajo positivo (superando el Activo corriente ampliamente su Pasivo corriente) y una óptima proyección de crecimiento a mediano plazo. Recomienda dar a conocer al área de control financiero y área contable la importancia del manejo de instrumentos financieros para el manejo de los indicadores de liquidez y el control eficaz del capital de trabajo, considerando que es el rubro más importante en el manejo del activo corriente

El análisis financiero que se aplicará en la empresa será de tipo cuantitativo, cualitativo y longitudinal porque se enfocará en analizar la gestión de liquidez y endeudamiento de la misma mediante el uso de razones financieras que facilitará el cálculo de las cifras expresadas en los estados financieros de la compañía. Le permitirá a Profertil S.A comprender su situación financiera y evolución económica, corregir desequilibrios, prevenir riesgos y evaluar mejor las oportunidades que se le presentan.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un análisis financiero de corto plazo en la empresa Profertil S.A a fin de determinar su liquidez y proponer la alternativa de gestión más conveniente, para el año 2022.

Objetivos específicos

1. Definir la situación financiera de la organización mediante el análisis de los estados contables.
2. Detectar fallas en los valores de los indicadores a analizar.

3. Estudiar las alternativas de financiamiento o inversión, según sea requerido, existentes en el mercado, con el fin de sugerir la mejor alternativa para un plan de gestión.
4. Elaborar una propuesta para la optimización del funcionamiento de la empresa.

Análisis de situación

Descripción de la situación

El siguiente trabajo hace referencia a la empresa Profertil. Se dedica a la producción y comercialización de fertilizantes para los cultivos, ubicada en Bahía Blanca con cinco puntos de distribución en el país (Bahía Blanca, General San Martín, San Nicolás, Necochea y Loma Paraguaya.).

La compañía comercializa casi la totalidad de su producción en el mercado local, aunque también realiza exportaciones a otros países dentro y fuera de la región. Tiene su planta productiva en el puerto de Ingeniero White hace 21 años. Allí produce y distribuye anualmente 1.320.000 toneladas de urea granulada, el principal fertilizante nitrogenado para el suelo. Además, comercializa otros fertilizantes y realiza mezclas a medida para brindar a cada territorio y cultivo la nutrición que requiere. Tiene 362 empleados directos, 1.500 empleados indirectos, 260 clientes activos, y más de 850 proveedores (Agrofy News, 2022).

Su misión: *“Producir eficientemente fertilizantes nitrogenados y comercializar otros fertilizantes, en forma sustentable, satisfaciendo las expectativas de clientes, comunidades en donde opera, empleados, proveedores y accionistas”*.

Su visión: *“Liderar la producción y comercialización mayorista de fertilizantes nitrogenados en el Cono Sur”*.

Sus valores son: Ética, respeto, compromiso y profesionalismo.

Análisis de contexto

El siguiente análisis se llevó a cabo siguiendo los lineamientos de la herramienta PESTEL. Los factores a analizar son los siguientes: Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológico, Ecológico y Legal.

- *Factores Políticos*

En Argentina, continúan las protestas generalizadas contra el Gobierno de Alberto Fernández. Los manifestantes denuncian el empeoramiento de los índices de desempleo y pobreza, así como también el aumento vertiginoso de la inflación y el costo de vida (Aguilar, 2022).

La deuda argentina (contraída con el FMI) tiene un margen de recuperación cercano al 50%, estimando que los bonos podrían volver a niveles de USD 30. El proceso se encuentra a mitad de camino: los bonos más cortos como el Argentina 2030 pasó de USD 18 a USD 24 desde aquel momento. Al mismo tiempo, los distintos dólares financieros se comportaron con mayor estabilidad, aunque se mantienen en niveles altos apenas por debajo de los \$ 300. “Para que siga la tendencia alcista ahora los inversores van a querer ver resultados concretos, en particular en materia de acumulación de reservas”, explicó (Wende, 2022).

Tanto en el Gobierno como en el mismo sector agropecuario, coinciden en que hay que realizar cambios y sumar incentivos a la producción, porque de seguir así la situación el Banco Central seguirá no podrá sumar reservas. Con la llegada de Sergio Massa al ministerio de Economía y a partir del contacto que mantuvo con la Mesa de Enlace, desde el ámbito oficial comenzó a hablarse de cambios en el dólar soja. Una de las posibles modificaciones que se analizó fue que exista una mejora en lo que cobra el productor en pesos por la soja de un 50% o un dólar equivalente a \$209. También que el Estado intervenga a través de algún organismo para comprar las toneladas de soja que equivaldrían al valor de reservas que el Banco Central necesita acumular, y por otro lado que se eliminen los pasos burocráticos que el productor debe enfrentar para acceder al mecanismo (Infobae, 2022).

Profertil se ve afectado de manera negativa (como la mayoría de las empresas argentinas) con las últimas medidas políticas, la presión del FMI, el aumento generalizado de precios y el incremento del índice de pobreza. Crece también la presión del fisco exigiendo mayores esfuerzos y nuevas políticas de gestión.

- *Factores Económicos*

El Gobierno argentino oficializó una subida del 21 % del salario mínimo, vital y móvil en tres tramos, pasando de los 47.850 pesos actuales (unos 348 dólares) a los 57.900 pesos (421 dólares) a partir de noviembre, informaron fuentes oficiales (Alarcón, 2022).

Respecto a la inflación argentina, la misma subió 5,3% en junio del 2022, según el dato presentado este jueves por el Indec, la oficina oficial de estadística. El acumulado desde enero alcanzó el 36,2%, el más alto desde 1991, y 64% interanual. La fuerte aceleración de precios que registra Argentina en las últimas semanas encamina al país suramericano a cerrar 2022 con una inflación no inferior al 90 %. Argentina encadena cuatro meses de inflación mensual por arriba del 5% (Rivas Molina, 2022).

Según informó la Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina (FADA), los primeros seis meses del año 2022 hubo ingresos de divisas por US\$ 31.000 millones por la agroindustria. Esto marcaría un 21% más que en el mismo período de 2021. La soja y sus derivados acaparan el 39 % de las exportaciones agropecuarias, seguidas por las del complejo del maíz (15 %) y las del trigo (12 %). Según FADA, de unos 195 países en el mundo, él campo le exporta productos agroindustriales a 170 (Castaño, 2022).

En relación al sector agrícola, González Sanjuan adelantó que para este ciclo 2022-23 desde Fertilizar Asociación Civil proyectan un mercado de 5,22 millones de toneladas, lo que representa una caída estimada del 8% en el consumo de fertilizantes. Producto de la guerra entre Ucrania y Rusia, la suba de los valores de los granos, equipararon e incluso mejoraron la relación de precios que tenían con los fertilizantes en los meses previos al conflicto (Fuentes, 2022).

Por otro lado, en plena recuperación tras el flagelo del Covid-19, la economía de China demanda cada vez más insumos para la producción agrícola y minerales para su transición energética, pero también persiste el objetivo de posicionar a las empresas de ese país en proyectos de infraestructura que puedan resultar clave para el objetivo de asegurarse materias primas estratégicas. La potencia también observa a la Argentina como un proveedor de materiales clave para su actividad agropecuaria. De ahí la decisión de poner pie en el mercado de los fertilizantes con un proyecto de procesamiento en la provincia de Tierra del Fuego (Eleiseguí, 2022).

Los factores políticos detallados influyen a la empresa Profertil S.A de manera directa, tanto en los ingresos como los egresos. El incremento generalizado de precios provoca el aumento de los costos y gastos. También cabe mencionar, que el incremento en salarios provoca mayor consumo y por ende mayor producción y el impacto de las nuevas oportunidades de producción.

- *Factores Sociales*

Al mencionar los factores sociales, se busca describir las situaciones que influyen principalmente sobre el consumo y referidos a la alimentación.

Por el impacto de la inflación, la línea de indigencia considerada para un adulto llegó a \$16.000 y la de pobreza cruzó los \$32.000. Según los datos del Indec, la canasta básica, el valor de la Canasta Básica Total para un hogar de cuatro integrantes es de \$111.298. Es lo que se requiere para no ser considerado pobre, en tanto para la consultora W, del total de la población un 17% pertenece a la clase media alta (C2) con ingresos promedio por hogar de \$300.000 y un piso de \$250.000; y un 28% a la clase media baja, con ingresos promedio de \$150.000 y un piso de 120.000 pesos.

Los efectos de la crisis en Argentina todavía subyacen en dónde no se ve, principalmente por la capacidad de un pueblo a adaptarse a una situación de reducción de su calidad de vida. Las clases sociales que más impacto sufren son las que miden su calidad de vida con bienes simples como los mencionados, que se ven cada vez más restringidos en su acceso (Urgente24, 2022).

En los últimos meses se vio afectado el consumo de bienes durables, manteniéndose el consumo de bienes no durables (como la comida). Profertil le provee a los productores los fertilizantes para que estos produzcan y comercialicen alimentos. Las ventas en el año 2021 se vieron incrementadas tanto en cantidad como en precios.

- *Factores Tecnológicos*

La empresa argentina Kioshi Stone que ofrece una línea de fertilizantes formulados a partir de nanopartículas minerales de altísima pureza, que aseguran una fertilización balanceada de los cultivos, tiene todo listo para desembarcar en las próximas semanas en el gigante negocio agrícola de Brasil.

“Trabajamos con nanotecnología mediante la cual se obtienen fertilizantes de alta tecnología que permiten aumentar la eficiencia de los nutrientes y que en un contexto de escases de fertilizantes son una solución y por ende altamente requeridos. Además,

entre los beneficios que aporta la nanotecnología, se encuentra el manejo de bajas dosis y la reducción de los costos de flete, ya que se optimiza la logística. Esto deriva en una disminución de la huella de carbono del proceso de fertilización” (Lema, 202).

Los factores tecnológicos afectan de manera positiva a la empresa Profertil S.A. existiendo oportunidades por explorar. Los avances tecnológicos impulsan a la empresa a seguir invirtiendo en investigación y desarrollo, para adaptarse a las necesidades que exige la industria.

- *Factores Ecológicos*

Profertil, la empresa dedicada a la producción de fertilizantes, se sumó al ecosistema de ucrop.it que premia el uso responsable sustancias agrícolas. De esta manera, los productores que utilicen estas soluciones digitales podrán compartir la evolución de sus plantaciones y sus prácticas agrarias con los usuarios de la aplicación, y recibir reconocimientos en caso de utilizar de forma responsable y sustentable los recursos.

Este ecosistema de ucrop.it -una plataforma digital argentina que permite transformar la sustentabilidad en un proceso simple, logable y rentable- promueve Mejores Prácticas de Manejo para la nutrición de cultivos (Agrofy News, 2022).

- *Factores Legales*

El ministro de Agricultura, Julián Domínguez presentó ante la Comisión de Agricultura y Ganadería de la Cámara de Diputados el proyecto de ley elaborado por el Consejo Agroindustrial Argentino de promoción de las exportaciones agroalimentarias. La producción agroalimentaria es la base y la fuente del desarrollo nacional, en un momento histórico que la convoca a un protagonismo ineludible.

El proyecto es de una enorme importancia estratégica y sirve como base fundamental para el diseño de una auténtica política de desarrollo nacional.

La guerra de Ucrania ha abierto un súbito y gigantesco vacío en la oferta mundial de trigo, en la que la producción de Rusia y Ucrania representan más de 40% del total, además de 75% del aceite de girasol, y 80% de los fertilizantes, industrializados en 3 países, que son Rusia, Ucrania y Bielorrusia (Shukla, 2022).

Análisis de las cinco fuerzas de Michael Porter

Para realizar el análisis de la industria de los fertilizantes se va a utilizar el modelo de las cinco fuerzas de Porter. La interrelación de estas fuerzas conlleva a determinar la importancia de la industria y su atractivo.

→ *Rivalidad entre los competidores*

La rivalidad refiere a la existencia o no de un número alto de competidores, lo cual limita el crecimiento de cuota de mercado y se hace poco rentable el negocio. La rivalidad entre los competidores en el mercado es alta. En general cuanto menor es el número de competidores más intensa es la rivalidad para ganar cuota de mercado.

En Argentina existen pocas empresas que producen y comercializan este tipo de fertilizantes, se mencionan entre ellas: Agrofert Argentina S.A, Yara Argentina, AGREFERT.AR S.A, Profertil S.A.

→ *Productos sustitutos*

Se toma en cuenta la predisposición de los consumidores por sustituir el producto, ya sea por el precio, calidad, diferenciación, existencia de los mismos y sobre todo el acceso a ellos.

Existen multitud de productos sustitutos, tanto dentro de los fertilizantes orgánicos (aunque con menores beneficios que el humus), como de abonos químicos (que pueden tener similar calidad, pero no son ecológicos) con los que es difícil competir en términos de precios. Con lo cual la diferenciación del producto tiene que venir por los beneficios del producto de mejor calidad y más respetuoso con el medioambiente.

→ *Poder de negociación de los clientes*

Los proveedores de insumos especialmente químicos son los que establecen las políticas de precios, y al subirlos los agricultores o ganaderos se ven obligados a seguir comprándolos. La fabricación de fertilizantes y agroquímicos necesita de materia prima especializada.

Los clientes no tienen poder de negociación en este sector, los precios son altos y no hay ningún consumidor a gran escala que pueda presionar en el precio de producción. Dado el pequeño costo de introducirse en el mercado, hay cierto riesgo de integración por parte de los clientes.

→ *Poder de negociación de los proveedores*

Los proveedores en este sector son pocos y sin poder de negociación. Hay posibilidad de integración hacia delante, pero es poco relevante y distribuyen un producto que no está diferenciado.

→ *Amenaza de nuevos competidores*

Barreras de entradas muy fuertes, ya que se requiere de necesidades de capital altas, inversión en tecnología, el producto está muy diferenciado y requiere mucha la formación técnica en el producto. Se debe tener en cuenta el desembolso de capital inicial para una empresa, la dotación del personal, las maquinarias necesarias y la dotación de insumos para producción.

Aun así, la competencia actual posee características importantes, con grandes estructuras e impulso en el mercado.

Análisis FODA

Tabla 1: Matriz FODA

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Trayectoria y posicionamiento en la industria. La compañía cuenta con su propia planta de producción. ▪ Solvencia económica. ▪ Competitividad, calidad en sus productos y fidelidad de los clientes. ▪ La compañía calificó con una puntuación de excelencia en el programa “Protect & Sustain Product Stewardship”. ▪ Cuentan con certificado de aptitud ambiental. ▪ Certificación ISO 9001 y 14001. ▪ Certificación ISO 50001 de ahorro de energía. ▪ Alianzas y convenios energéticos. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ No existe un adecuado sistema de mercadotecnia. ▪ Escasa penetración en el mercado a través del comercio electrónico. ▪ Incremento constante de los costos de producción a causa del aumento generalizado en los precios (Centenera, 2022).
Oportunidades	Amenazas
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Competencia local. ▪ Inestabilidad económica y política.

-
- Nuevas políticas en ventas con tarjetas de crédito rurales y financiación de granos a través de contratos de cereal forward.
 - Existen grandes expectativas para el consumo de productos orgánicos.
 - La agricultura orgánica está en ascenso, el mercado está en expansión.
 - Apoyo del gobierno con los programas de incentivo laboral.
 - Alta presión fiscal.
 - Poco conocimiento por parte del agricultor de los beneficios de los fertilizantes.
 - Incremento de ventas (mercado interno), como consecuencia de la dificultad que tienen las empresas para importar fertilizantes (Fuentes, 2022).
-

Fuente: Elaboración propia

Análisis del perfil profesional

Ilustración 3: Razones financieras empresa Profertil ejercicio 2020-2021

Indicador	Fórmula	Año 2020	Año 2021
Liquidez	Activo Cte/Pasivo Cte	1,8	2,17
Solvencia	Activo Total/Pasivo Total	2,54	2,28
Capital de Trabajo	Activo cte – Pasivo cte	\$ 7.406.147	\$ 20.912.099
Ratio cash	(Tesorería + inversiones temp)/ Pasivo Cte	0,91	1,28
Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio Neto	0,65	0,78
Índice de deuda financiera	Deuda Financiera / PN + Deuda Financiera	0,16	0,14
Plazo de cobro	(Créd. Por ventas *360) / (Vtas + IVA)	31 días	31 días
Ratio de morosidad	Deudores morosos/Ventas a Cred + IVA	0	0
Ratio plazo de pago de las compras	(deudas comerciales * 360) / compras + IVA	264 días	48 días

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC

Se determinó mediante el tipo de análisis horizontal o también llamado método de tendencia, que los Ingresos por ventas se vieron incrementados en el período 2021 en 126,68% respecto al año 2020. La situación descrita, viene dada por un incremento exponencial en los precios internacionales de los fertilizantes y agroquímicos (alrededor del 91% respecto del 2020).

La empresa no presenta deudores morosos en su Activo. En el ejercicio 2020 la compañía cobraba sus cuentas en un plazo de 31 días, manteniéndose proporcionalmente en el año 2021. Respecto a el plazo de pago de sus compras, en el año 2020 la empresa pagaba sus compras en un plazo de 264 días, mientras que en el período 2021 en 48 días. Lo que significa que en el ejercicio 2021 la empresa tarda el mismo tiempo en cobrar a sus deudores por ventas, pero menos tiempo en pagar sus compras, en relación al período anterior.

La empresa mantiene un 25,57 % de Activo Corriente en relación a su Activo total en el ejercicio 2020 y de 38,48% en el período 2021. Al 31 de diciembre de 2021, las

disponibilidades de liquidez alcanzan los \$ 22.947.065, considerando efectivo por \$ 606.296 y otros activos financieros líquidos por \$ 22.340.769. Respecto a Liquidez corriente, el indicador muestra que en el año 2020 la empresa tiene en activos corriente \$ 1,80 por cada peso que adeuda según su pasivo corriente, mientras que para el año 2021 por cada peso que adeuda, tiene \$ 2,17. Por lo tanto, la empresa considera que el riesgo de liquidez es bajo.

El Capital de Trabajo Neto permite observar que en el año 2020 la empresa refleja una liquidez total de \$ 7.406.147 que cubriría sus deudas contraídas a corto plazo, mientras que en el año 2021 un monto de \$ 20.912.099 para cubrir sus deudas de corto plazo.

Para determinar el nivel de endeudamiento de Profertil S.A, se puede observar que en el año 2020 refleja que la empresa posee \$ 1, y que \$ 0,65 es destinado a deuda con terceros, mientras que para el año 2021 por cada peso que posee la empresa, \$ 0,78 le corresponde a deuda con terceros.

Para el período 2021 el ratio Cash es de 1,28, la sociedad tiene liquidez de sobra para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. Atesorar cierto nivel de liquidez para atender obligaciones de pago inmediatas es positivo, siempre dentro de una rigurosa planificación financiera. El problema surge cuando esa liquidez es muy superior a las necesidades.

Se puede considerar en el ejercicio 2021 una mejora notable de su situación financiera, administrativa y operativa, en relación al ejercicio 2020.

Marco Teórico

Con el marco teórico, se busca orientar y ofrecer una conceptualización adecuada a distintos términos significativos. Se pretende exponer la importancia del análisis financiero en una empresa. Para ello se incluyen distintos conceptos financieros, necesarios para el análisis a los fines de llegar a las conclusiones del presente trabajo. Teoría relacionada a estructura de capital, costo de capital, endeudamiento, liquidez, entre otros temas.

Definición de Estados Contables

La fuente principal de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la empresa. El autor (Salas, 2008), expone que los estados contables son esquemas sistemáticos confeccionados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación económica y financiera de una empresa, en relación con las normas internacionales de contabilidad.

Diagnóstico financiero

Los autores Hernandez & Medina (2017), exponen que el análisis económico-financiero facilita el proceso de toma de decisiones estratégicas y financieras colaborando al diagnóstico de los resultados obtenidos, para buscar los mayores índices rentabilidad.

Este diagnóstico compone una de las herramientas más efectivas para el análisis del rendimiento tanto financiero como económico de la organización en el lapso de una operación específica.

La revisión financiera se encarga de recoger todos los datos disponibles sobre la entidad objeto de análisis, valora la confiabilidad como la validez, elige aquella información que la toma como de gran relevancia y procede a convertirlos en ratios, indicadores económicos, entre otros (Escribano, 2014).

De acuerdo a Lavalle Burguete (2014) este análisis financiero es un informe que debe contar con un diagnóstico integral que exprese la posición y desempeño de la entidad.

Un diagnóstico financiero generalmente se lleva a cabo mediante la aplicación de métodos, los cuales pueden ser tanto verticales como horizontales. El método vertical

es estático, examina la composición porcentual del balance general y del estado de resultados. Se considera efectivo para que se identifiquen las proporciones de diversas definiciones que componen dichos estados financieros con referencia a lo general. Por otra parte, el método horizontal es una técnica dinámica que hace posible que se realicen análisis comparativos de los correspondientes estados contables. Se puede realizar el análisis financiero mediante el uso de los ratios de gestión, endeudamiento y liquidez (Perez, 2014).

Cuando se hace uso de este análisis se debe considerar como particularidad que los periodos que se están analizando, para que sea efectivo el resultado, deben ser de tiempos similares.

Objetivos del diagnóstico financiero

Para Restrepo (2013), los objetivos del diagnóstico financiero son los siguientes: Reconocer, aprender, contrastar y evaluar las respectivas tendencias sobre las diversas variables financieras las cuales intervienen o resultan ser consecuencia de los ejercicios económicos de la entidad.

Ratios o razones financieras

El diagnóstico financiero se lleva a cabo mediante razones financieras. Los índices o razones financieras, al igual que los dos métodos analizados, son de utilidad para evaluar los estados contables de una empresa, pero lo que los diferencia es que en este caso nos da un indicador más concreto de la tendencia y el comportamiento de las partidas de la compañía (Nava, 2009).

El autor Gitman Lawrence (2003), indica que las razones financieras expresan la relación económica y matemática entre una medida y otra, requiriendo que dicha relación sea precisa, directa para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales del indicador financiero.

Entre las razones financieras más relevantes en el diagnóstico financiero, se encuentra la liquidez corriente. De acuerdo a De Rosario (2017) la liquidez es la capacidad que tiene una empresa para generar dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (se evalúa el Activo corriente y el Pasivo corriente). La

cantidad de liquidez que requiere una empresa dependerá de factores como su tamaño, su acceso a fuentes de financiamiento y la volatilidad empresarial.

También el plazo promedio de cobro, que equivale a la cantidad de días promedio que permanece sin liquidarse una cuenta por cobrar. Un período promedio de cobro es importante por cuanto permite evaluar las políticas de crédito y cobro.

Se menciona también la razón de endeudamiento, esta permite al analista financiero medir y controlar la prudencia de las políticas de administración de deuda del negocio (Zutter, 2016).

El análisis financiero se considera como la ayuda apropiada para tomar decisiones sobre una empresa, siendo necesario que se recuerde que mientras mejor sea la calidad de los datos financieros mucho mayor será la probabilidad del éxito de las decisiones tomadas.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

De acuerdo al análisis realizado en la matriz FODA, se indica que la empresa Profertil S.A tiene un posicionamiento marcado dentro de la industria de los fertilizantes, ofrece servicios de calidad y recibe la fidelización de sus clientes.

Por otro lado, se determina que existe en Profertil S.A un incremento constante en los costos de producción a causa del aumento generalizado en los precios. También de identifica una escasa penetración en el mercado a través del comercio electrónico (*ecommerce*).

Como principal amenaza, se indica la competencia local y el incremento de ventas (mercado interno), como consecuencia de la dificultad que tienen las empresas para importar fertilizantes.

En el año 2021 la empresa mantuvo un índice de liquidez de 217% y un ratio cash de 128%, lo que significa que tiene dinero disponible que podría ser invertido. Conservar cierto nivel de liquidez para atender obligaciones de pago inmediatas es positivo, siempre dentro de una rigurosa planificación financiera. El problema surge cuando esa liquidez es muy superior a las necesidades.

Justificación del problema

En los ejercicios económicos analizados (2020 y 2021) se identifican fondos disponibles. La empresa acumula un saldo, un dinero inmóvil depositado en el banco. El problema de mantener dinero inmóvil es que la empresa está perdiendo valor por los efectos de la inflación, es decir, con las mismas unidades monetarias Profertil S.A puede comprar menos bienes y servicios.

Se busca que la empresa invierta esos recursos disponibles a corto plazo, el mejor activo que existe históricamente es la renta variable. De esta manera, anclará ese dinero al capital de las empresas y tendrá más posibilidades de obtener rentabilidades sostenidas, aprovechando la fuerza del interés compuesto.

Conclusión diagnóstica

La inversión le ayudara a la empresa a que las fuentes de ingresos crezcan más rápido que la evolución nominal de los gastos. Así, a largo plazo, Profertil S.A mejorará su posición financiera.

Se propone gestionar esos excedentes (mediante herramientas de inversión), dado el elevado costo de oportunidad que supone mantener dinero ocioso dentro de la compañía, sin un uso alternativo que permita generar un cierto rendimiento.

Plan de Implementación

Luego del análisis de situación y del diagnóstico, se realiza la implementación de una propuesta de acciones y estrategias que permitirá corregir las deficiencias en la administración de los recursos de la empresa Profertil S.A.

Alcances y limitaciones

✓ *Alcance de contenido*

El trabajo se basa en la gestión financiera de la empresa Profertil S.A, con el propósito de sugerir alternativas que optimicen su rentabilidad, evaluando los indicadores de solvencia, liquidez, endeudamiento, capital de trabajo, ratio cash, para realizar también recomendaciones de inversión o financiación. Se analizan los estados financieros presentados por la compañía, correspondientes a los ejercicios 2020 y 2021.

✓ *Alcance geográfico*

La empresa está situada en la provincia de Buenos Aires en las ciudades de Bahía Blanca, San Nicolas y Necochea y en la provincia de Santa Fe, por lo tanto, se extiende este trabajo hasta el límite geográfico de tales lugares.

✓ *Alcance metodológico*

Tabla 2: Detalle de la metodología

Metodología	<ul style="list-style-type: none"> - Estudio descriptivo del actual funcionamiento de Profertil S.A. su realidad, y contexto donde se pudo establecer la problemática de estudio. - Estudio exploratorio de carácter bibliográfico sobre análisis financiero.
-------------	---

Fuentes: Elaboración propia

✓ *Alcance temporal*

El análisis financiero y propuesta de estrategias se llevan a cabo en el año 2022.

✓ *Limitaciones*

Para la realización de este reporte de caso no se presentan limitaciones de contenido. Profertil S.A proporciona los estados financieros disponibles, y toda aquella información necesaria para el desarrollo del trabajo.

Recursos

A continuación, se detallan los recursos:

Tabla 3: Recursos para implementar la propuesta

Recursos	Detalle	Costo Implementación
Humanos	Profesional experto en administración financiera encargado de realizar el diagnóstico financiero	\$922.369,74 Incluye análisis y monitoreo de la propuesta (<i>ver anexo 3</i>).
Materiales	Silla de escritorio (disponible en la empresa)	\$-
	PC (disponible en la empresa)	\$-
	Escritorio (disponible en la empresa)	\$-
	Acceso a los EECC	\$
Totales		\$ 922.369,74

Fuente: Elaboración propia

Se van a necesitar los recursos básicos correspondientes al área contable/financiera. En cuanto a los recursos humanos, será necesario la contratación de un profesional especialista en administración financiera. Se lo contratará con modalidad de prestación de servicios, con un contrato de locación de servicios, plazo 6 meses. La búsqueda del profesional se llevará a cabo por la plataforma LinkedIn sin costo alguno.

Marco temporal

El siguiente cuadro refleja las actividades correspondientes a cada acción, sus fechas de inicio y finalización estimadas y la duración de cada actividad. Luego se presenta de forma gráfica a través de un diagrama de Gantt.

Tabla 4. Resumen de acciones

Acciones	Actividades	Inicio	Días	Final
Acción 1	Contratación del administrador	2/6/2022	30	1/7/2022
Acción 2	Recolección de datos y análisis de los EECC	2/7/2022	60	1/9/2022
Acción 3	Análisis y cálculo de indicadores financieros	2/9/2022	60	1/11/2022
Acción 4	Analizar alternativas de inversión	2/11/2022	30	1/12/2023
	Selección alternativa adecuada	2/12/2023	30	1/1/2023
Acción 5	Presentación y medición de la propuesta financiera	2/1/2023	120	1/5/2023

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5. Diagrama de Gantt

Programas		Año 2022/2023											
Nº	Actividades/Tácticas	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
1	Selección de personal calificado												
2	Recolección de datos												
	Análisis de los EECC												
3	Análisis y cálculos financieros												
4	Analizar los instrumentos financieros												
4	Selección de la alternativa adecuada												
5	Presentación y medición de la propuesta financiera												

Fuente: Elaboración propia

Implementación de la propuesta

Previo a proceder con el desarrollo de las acciones que se van a llevar a cabo, se aclara que la finalidad de esta propuesta es ofrecer a la compañía una alternativa que mejore su desarrollo financiero y como consecuencia se optimice su estructura de financiamiento.

✓ *Tarea N° 1: Selección del administrador financiero.*

La búsqueda del profesional competente en materia financiera, se llevará a cabo mediante la plataforma de LinkedIn. Será de soporte en la consecución de la propuesta.

Requisitos: Graduado en la carrera de Contador Público /Administración de empresas con 5 años de experiencia en administración financiera y análisis contables.

Modalidad de trabajo: Se le propone al administrador prestar servicios 5 horas diarias (100 horas mensuales), mediante un contrato de prestación de servicios enmarcado en la adhesión del monotributo.

Tabla 6: modalidad prestación de servicios por Monotributo

Detalle	Costo
Administrador financiero Lunes a viernes 100 horas mensual Valor hora \$1.500 \$150.000 mensual, 6 meses de trabajo	\$900.000
Costo monotributo (categoría B monto máximo a facturar \$ 1.112.459,83) \$3.728,29 (Rentas y municipalidad exento por ser profesional). La empresa abonará el monto del tributo al profesional.	\$22.369,74
Valor mensual total	\$922.369,74

Fuente: Elaboración propia

- Meta: llevar a cabo un buen análisis financiero con el soporte del administrador financiero.
 - Responsable: Gerencia junto con el contador de la empresa.
- ✓ Tarea N° 2: Análisis de los estados contables de Profertil S.A y definición de la situación financiera de la empresa.

A través del análisis financiero se traducen los datos contables para que puedan ser fácilmente entendibles por quienes tienen que tomar las decisiones estratégicas. El

análisis financiero muestra, en tiempo real, cuál es la situación económica y financiera de la empresa y de qué recursos dispone.

Pasos:

1. Definición de los antecedentes financieros.
2. Búsqueda de fuentes de información.
3. Balance de situación.
4. Cuenta de pérdidas y ganancias, Activo, Pasivo y PN.
5. Flujo de fondos.

Esta actividad tiene por objetivo corroborar si existe rendimiento financiero, alcances o riesgos en la empresa, analizando los ejercicios económicos 2020 y 2021.

- Meta: Obtener información contable a partir de los EECC.
- Responsables: administrador financiero.

✓ *Tarea N° 3: Examen de los indicadores y cálculos de las razones financieras con el objetivo de detectar desviaciones.*

Esta actividad comprende el análisis de los estados financieros, indicadores pertinentes y cálculos financieros (*ver anexo I*).

Llevar a cabo periódicamente una revisión de ratios financieros básicos es fundamental para mantener la estabilidad del negocio y prever posibles problemas en el futuro, los cuales puedan comprometer seriamente la liquidez.

- Meta: Detectar desviaciones en los estados financieros.
- Responsables: Gerencia y administrador financiero.

✓ *Tarea N° 4: Estudiar las alternativas de inversión, según sea requerido, existentes en el mercado.*

A continuación, se muestran las alternativas de inversión. Se evalúan distintas entidades bancarias.

- Meta: seleccionar la opción más adecuada a las necesidades actuales de Profertil.
- Responsables: Gerencia y administrador financiero.

Operación de Plazo Fijo

Tabla 7: Plazo fijo análisis de diferentes entidades financieras

Inversión corriente Plazo Fijo			
Monto mínimo de inversión \$2.000.000 Plazo 30 días			
Banco	Banco Santander	Banco Credicoop	Banco Macro
TNA	75% (Banco Santander 2022)	75% (HSBC, 2022)	75% (Macro, 2022)
Interés mensual	\$123.288	\$123.288	\$123.288

Fuente: Elaboración propia

Para la elección de la mejor opción ofrecida convendrá trabajar con cualquiera de los tres bancos, ya que ofrecen tasas iguales de inversión.

Adquisiciones de bonos:

Se le propone a la gerencia la adquisición de bonos en la plataforma Matriz DMA, mediante un agente de bolsa (comitente). (*Ver anexo 4*)

El agente de bolsa que se sugiere es Cohen Connect.

Instrumento: Bono GD 30 (CI contado inmediato).

- *Renta variable*

El instrumento brinda alto grado de certeza en términos de rentabilidad.

- *Seguridad*

La calificación de riesgo del bono mide la solidez financiera de la empresa o gobierno que lo emite.

- *Frecuencia de pago*

Se conoce de antemano los plazos en que se recuperará el capital.

Tabla 8: Bonos GD 30 (CI)

Bonos			
Monto: \$ 2.000.000 Plazo: disponibilidad 24 horas.			
Precio de compra en pesos	Cantidad de bonos	Precio de venta en dólares	Capital + rendimiento
\$ 6.315	31.670	USD 0,22 el bono Total, de USD 6.967,40	\$2.106.802,41
Tipo de cambio dólar Cable \$302,38			

Fuente: Elaboración propia

Se reconoce un interés variable de \$106.802,41 con un capital de \$2.000.000 por el bono analizado.

✓ *Tarea N° 5: Presentación de la propuesta.*

Además, se sugiere que la empresa podría mejorar su ciclo financiero de corto plazo, lo cual generaría mayor disponibilidad de recursos destinado a aumentar las inversiones y generar una rentabilidad aún mayor.

- Meta: cumplir con el objetivo general de la empresa a fin de determinar su liquidez y proponer la alternativa de gestión más conveniente.
- Responsables: contadora / administrador financiero.

✓ *Medición de la propuesta en base a indicadores*

Se toma en consideración un valor al inicio (de cada indicador) y lo que se espera al final de la propuesta. En base a ello se determinará el éxito o fracaso del diagnóstico financiero. Para la determinación del impacto de la propuesta se utilizarán como indicadores las razones de rentabilidad, liquidez y solvencia.

La elección de estos tres indicadores como herramientas de medición se debe a que representan el resultado de la actividad de Profertil y se puede apreciar la mejora producida por la implementación de la propuesta.

Tabla 9: Medición de la propuesta

Medición / Indicadores	Rentabilidad	Liquidez	Solvencia
Sin implementación de la propuesta	20%	217%	2,28
Con propuesta implementada	Superior a 20%	Superior a 217%	Superior a 2,28

Fuente: Elaboración propia

Conclusión

Luego de realizar un diagnóstico de su situación actual, y en un contexto de amplia incertidumbre y dificultades financieras, las empresas deben adaptar sus estrategias para permanecer en un mercado muy complejo y cambiante.

La situación económica y política en Argentina repercutió en las finanzas de la empresa Profertil S.A. Después de haber realizado el análisis financiero de la compañía correspondiente al período 2022, se concluyó que el diagnóstico financiero de corto plazo es relevante para determinar la salud financiera de la misma.

Con un primer análisis y una aproximación hacia la situación del ente, se planteó una oportunidad de mejora y se diagnosticó la situación. A partir de la implementación de esta herramienta los directivos podrán tener un mayor control optimizando los recursos mediante la detección de los puntos a fortalecer y ajustar para aumentar la rentabilidad. Elaborando presupuestos y estrategias sobre bases sólidas y confiables; aspirando a ser más eficientes y competitivos.

Se confeccionó el análisis financiero de Profertil S.A examinando los estados contables correspondientes a los ejercicios de los años 2020 y 2021. El análisis a los estados financieros en forma horizontal y vertical a través de los cuales se obtuvo información relevante.

Se le propuso a la empresa mediante la implementación de indicadores, conocer la situación actual de la organización para poder brindarles alternativas de inversión que les ayuden a incrementar los ingresos.

La empresa posee niveles de rentabilidad positivos, determinados actualmente por su buena situación económica, operativa y financiera.

En el ejercicio 2020 las ventas netas fueron de \$ 31.773.159, mientras que en el año 2021 de \$ 72.024.950, lo que supone un incremento del 126,68% de un año respecto al otro. En el año 2021 la empresa mantiene un índice de liquidez de 217% y un ratio cash de 128%, lo que significa que tiene dinero disponible que podría ser invertido.

Se le aconsejo a la empresa evaluar diferentes alternativas de inversión.

Por un lado, invertir fondos en un plazo fijo, analizando las condiciones que ofrecen los bancos Santander, Credicoop y Macro. De acuerdo a las tasas ofrecidas (75% anual en las tres entidades financieras), y para la elección de la mejor opción se determinó

que pueden operar con cualquiera de ellos, de manera indistinta. El plazo fijo le permite proyectar inversiones y planificar ya que la empresa conoce con precisión la ganancia que va a obtener cuando llegue el vencimiento. Se reconoce un interés mensual de \$123.288 con un capital de \$2.000.000 por el bono analizado.

También se le propuso a la gerencia la adquisición de bonos en la plataforma Matriz DMA, mediante un agente de bolsa (comitente). El agente de bolsa que se sugiere es Cohen Connect. Se reconoce un interés variable de \$106.802,41 con un capital de \$2.000.000 por el bono analizado.

Se identifico que los excedentes de dinero pueden ser invertidos y generar rendimientos a corto plazo.

Recomendaciones

- Se recomienda a Profertil S.A la contratación de asesores en marketing digital para poder ser asistidos de una manera más eficiente en lo referido al comercio electrónico y a la actualización de la página web.
- Se aconseja con el objetivo de reducir costos la optimización y mejoras de las plataformas virtuales, plantear mejores negociaciones con los proveedores y crear una conciencia de ahorro en la organización.
- Para finalizar se recomienda capacitar al personal de contabilidad en materia financiera con el objetivo de llevar a cabo análisis semanales.

Bibliografía

- Agrofy News*. (17 de 08 de 2022). Obtenido de <https://news.agrofy.com.ar/noticia/200811/fertilizantes-profertil-se-suman-ecosistema-ucropit-que-premia-uso-responsable>
- Aguilar, P. (19 de 08 de 2022). *democracynow*. Obtenido de https://www.democracynow.org/es/2022/8/19/titulares/protesters_in_argentina_demand_relief_from_poverty_and_high_inflation
- Alarcón, L. (26 de 08 de 2022). *EFE*. Obtenido de <https://www.efe.com/efe/america/economia/el-gobierno-argentino-sube-un-21-salario-minimo-ante-la-elevada-inflacion/20000011-4873209>
- Banco Santander*. (20 de 10 de 2022). Obtenido de <https://www.elmejortrato.com.ar/deposito-plazo-fijo/Deposito-Plazo-Fijo-Buscar.aspx>
- Castaño, L. (24 de 08 de 2022). *N&P AGRO*. Obtenido de <https://negocios.com.ar/negocios/agro/argentina-logra-un-record-historico-de-exportaciones-agropecuarias/>
- Centenera, M. (14 de 09 de 2022). *La inflación argentina asciende al 78,5% interanual*. Obtenido de <https://elpais.com/argentina/2022-09-14/la-inflacion-argentina-asciende-al-785-interanual.html>
- Eleiseguí, P. (16 de 08 de 2022). *Iprofesional*. Obtenido de <https://www.iprofesional.com/negocios/367778-china-crece-en-argentina-va-por-mas-minerales-y-fertilizantes>
- Escribano. (2014). *Gestión Financiera. Administración y finanzas*. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Fuentes, E. (20 de 08 de 2022). *Clarín*. Obtenido de https://www.clarin.com/rural/numeros-avalan-tecnologia-clave-campo_0_hnBbIql0ca.html
- Gonzalez, M. (3 de 08 de 2022). *Agrositio*. Obtenido de <https://www.agrositio.com.ar/noticia/224343-mercado-de-fertilizantes-efectos-sobre-el-agro-argentino>
- HSBC*. (20 de 10 de 2022). Obtenido de <https://www.elmejortrato.com.ar/deposito-plazo-fijo/Deposito-Plazo-Fijo-Buscar.aspx>
- Infobae*. (25 de 08 de 2022). Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/campo/2022/08/25/el-dolar-soja-consiguio-que-se-liquiden- apenas-usd-4-millones-y-avanzan-los-planes-para-un-nuevo-esquema/>

- Lema, G. (25 de 08 de 2022). *ambito*. Obtenido de <https://www.ambito.com/economia/fertilizantes/pyme-local-desembarca-brasil-n5519123>
- Macro. (20 de 10 de 2022). Obtenido de <https://www.elmejortrato.com.ar/deposito-plazo-fijo/Deposito-Plazo-Fijo-Buscar.aspx>
- Nava, A. (15 de 12 de 2009). *Scielo*. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Perez, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. Córdoba: EDUCC.
- Rivas Molina, F. (15 de 07 de 2022). *El País* . Obtenido de <https://elpais.com/argentina/2022-07-14/la-inflacion-argentina-se-acelera-en-junio-y-alcanza-el-64-anual.html>
- Salas, O. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. Barcelona : Gestión 2000.
- Shukla, S. (20 de 10 de 2022). *CNN*. Obtenido de <https://cnnespanol.cnn.com/2022/10/20/devastacion-oriental-ucrania-avances-grupo-wagner-trax/>
- Urgente24. (9 de 08 de 2022). Obtenido de <https://urgente24.com/dinero/argentina-2022-unas-zapatillas-cada-25-horas-trabajo-n541819>
- Wende, P. (26 de 08 de 2022). *infobae*. Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2022/08/26/ajenos-por-ahora-a-las-tensiones-politicas-los-mercados-ya-hablan-de-un-sorpresivo-veranito-financiero/>
- Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera*. Madrid: Pearson Educación.

Anexos

Anexo 1: Análisis vertical y horizontal

Ilustración 1: Análisis vertical Profertil S.A ejercicio 2020-2021

ANALISIS VERTICAL				
<i>Profertil S.A.</i>				
Concepto	Año 2020	%	Año 2021	%
Ventas netas	\$ 31.773.159	100%	\$ 72.024.950	100%
Costo de ventas	-\$ 16.379.617	-52%	-\$ 28.974.337	-40%
Otros costos de produccion	-\$ 708.578	-2%	-\$ 2.809.680	-4%
Resultado Bruto	\$ 14.684.964	46%	\$ 40.240.933	56%
Gastos de comercialización	-\$ 3.238.877	-10,19%	-\$ 6.042.546	-8%
Gastos de administración	-\$ 902.500	-2,84%	-\$ 1.442.560	-2%
Otros ingresos y egresos	-\$ 11.776	-0,04%	-\$ 1.466.920	-2%
Resultado operativo	\$ 10.531.811	33,15%	\$ 31.288.907	43%
Resultados financieros	-\$ 1.824.502	-5,74%	-\$ 323.333	0%
Resultado antes de Impuesto	\$ 8.707.309	27,40%	\$ 30.965.574	43%
Impuesto a las ganancias	-\$ 3.211.632	-10,11%	-\$ 17.499.942	-24%
Resultado neto del ejercicio	\$ 5.495.677	17,30%	\$ 13.465.632	7.969.955

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC

Ilustración 2: Análisis horizontal Profertil año 2020-2021

ANÁLISIS HORIZONTAL				
Profertil S.A.				
Concepto	Año 2020	Año 2021	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
Ventas netas	\$ 31.773.159	\$ 72.024.950	\$ 40.251.791	126,68%
Costo de ventas	-\$ 16.379.617	-\$ 28.974.337	-\$ 12.594.720	76,89%
Otros costos de producción	-\$ 708.578	-\$ 2.809.680	-\$ 2.101.102	296,52%
Resultado Bruto	\$ 14.684.964	\$ 40.240.933	\$ 25.555.969	174,03%
Gastos de comercialización	-\$ 3.238.877	-\$ 6.042.546	-\$ 2.803.669	86,56%
Gastos de administración	-\$ 902.500	-\$ 1.442.560	-\$ 540.060	59,84%
Otros ingresos y egresos	-\$ 11.776	-\$ 1.466.920	-\$ 1.455.144	12356,86%
Resultado operativo	\$ 10.531.811	\$ 31.288.907	\$ 20.757.096	197,09%
Resultados financieros	-\$ 1.824.502	-\$ 323.333	\$ 1.501.169	-82,28%
Resultado antes de Impuesto	\$ 8.707.309	\$ 30.965.574	\$ 22.258.265	255,63%
Impuesto a las ganancias	-\$ 3.211.632	-\$ 17.499.942	-\$ 14.288.310	444,89%
Resultado neto del ejercicio	\$ 5.495.677	\$ 13.465.632	\$ 7.969.955	145,02%

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC

Anexo 2: Indicadores financieros

Ilustración 3: Razones financieras empresa Profertil ejercicio 2020-2021

Indicador	Fórmula	Año 2020	Año 2021
Liquidez	Activo Cte/Pasivo Cte	1,8	2,17
Solvencia	Activo Total/Pasivo Total	2,54	2,28
Capital de Trabajo	Activo cte – Pasivo cte	\$ 7.406.147	\$ 20.912.099
Ratio cash	(Tesorería + inversiones temp)/ Pasivo Cte	0,91	1,28
Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio Neto	0,65	0,78
Índice de deuda financiera	Deuda Financiera / PN + Deuda Financiera	0,16	0,14
Plazo de cobro	(Créd. Por ventas *360) / (Vtas + IVA)	31 días	31 días
Ratio de morosidad	Deudores morosos/Ventas a Cred + IVA	0	0
Ratio plazo de pago de las compras	(deudas comerciales * 360) / compras + IVA	264 días	48 días

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC

Anexo 3: Servicio de monotributo

Tabla 10: modalidad prestación de servicios por Monotributo

Detalle	Costo
Administrador financiero Lunes a viernes 100 horas mensual Valor hora \$1.500 \$150.000 mensual, 6 meses de trabajo	\$900.000
Costo monotributo (categoría B monto máximo a facturar \$ 1.112.459,83) \$3.728,29 (Rentas y municipalidad exento por ser profesional). La empresa abonará el monto del tributo al profesional.	\$22.369,74
Valor mensual total	\$922.369,74

Fuente: Elaboración propia

Cuadro de categorías y valores del monotributo (vigentes desde 01/07/2022 a la fecha)													
Categ.	Ingresos brutos (****)	Actividad	Cantidad mínima de empleados	Sup. Afectada (*)	Energía eléctrica consumida anualmente	Alquileres devengados anualmente	Precio unitario máximo para venta de cosas muebles	Impuesto integrado		Aportes al SIPA (**)	Aportes obra social (***)	Total	
								Locaciones y prestaciones de servicios	Venta de cosas muebles			Locaciones y prestaciones de servicios	Venta de cosas muebles
A	\$ 748.382,07	No excluida	No requiere	Hasta 30 m2	Hasta 3330 Kw	\$ 133.455,58	\$ 49.646,21	\$ 288,07	\$ 288,07	\$ 1.270,99	\$ 1.775,18	\$ 3.334,24	\$ 3.334,24
A exento (****)	\$ 748.382,07	No excluida	No requiere	Hasta 30 m2	Hasta 3330 Kw	\$ 133.455,58	\$ 49.646,21	-	-	\$ 1.270,99	\$ 1.775,18	\$ 3.046,17	\$ 3.046,17
B	\$ 1.112.459,83	No excluida	No requiere	Hasta 45 m2	Hasta 5000 Kw	\$ 133.455,58	\$ 49.646,21	\$ 555,02	\$ 555,02	\$ 1.398,09	\$ 1.775,18	\$ 3.728,29	\$ 3.728,29
B exento (****)	\$ 1.112.459,83	No excluida	No requiere	Hasta 45 m2	Hasta 5000 Kw	\$ 133.455,58	\$ 49.646,21	-	-	\$ 1.398,09	\$ 1.775,18	\$ 3.173,27	\$ 3.173,27

Fuente: (AFIP 2022)

Anexo 4: Operación en bolsa, compra y venta de bonos GD 30

GD30 (CI)

6.322,50 (2,99%) Cie/Set: 6.139,00 15:11:50

Vol. C	Compra	Venta	Vol. V
14.315	6.321,00	6.322,50	29.628
1.247	6.320,00	6.323,00	40.924
22.000	6.319,00	6.323,50	4.995
202.313	6.318,50	6.324,50	2
17.314	6.318,00	6.325,00	3.836

Min: 6.104,00 Máx: 6.400,00

Vol.Nom: 79.948.542

Pos: - P&L: -

Pendientes 0 Parciales 0 Ejecutadas 0

GD30D (24HS)

21,850 (2,92%) Cie/Set: 21,230 14:35:15

Vol. C	Compra	Venta	Vol. V
3.000	21,410	23,000	17.000
30.000	21,400	-	-
50.000	21,300	-	-
50.000	21,200	-	-
50.000	21,100	-	-

Min: 21,264 Máx: 21,850

Vol.Nom: 113.336

Pos: - P&L: -

Pendientes 0 Parciales 0 Ejecutadas 0

Multi Órdenes

Cuenta	102895	Instrumento	GD30 (CI)	Precio	6315,00	Monto	200000	Cantidad	31.670	C	V	L
Cuenta	102895	Instrumento	GD30D (24hs)	Precio	22,000	Monto	USD 6.967,400	Cantidad	31670	C	V	L
Cuenta	102895	Instrumento	Buscar instrumen...	Precio		Monto		Cantidad		C	V	L

Multi Órdenes

Cuenta	102895	Instrumento	GD30 (CI)	Precio	6315,00	Monto	200000	Cantidad	31.670
Cuenta	102895	Instrumento	GD30D (24hs)	Precio	22,000	Monto	USD 6.967,400	Cantidad	31670
Cuenta	102895	Instrumento	Buscar instrumen...	Precio		Monto		Cantidad	

MEP/Cable

Instrumento	MEP	Cable
GD30	290,90	302,38