

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso**

**Contador Público. Catedra O-EDH**

**“Impacto del Covid 19 en las empresas:**

**Un análisis económico y operativo en**

**Ternium Argentina S.A.”**

Autor: Zganjar Emanuel Matías

Legajo: VCPB17205

DNI: 32648338

Director de TFG: Miriam Di Marco.

Santa Fe, junio 2022.

## **Resumen**

En el presente reporte de caso se realizó una investigación en la empresa Ternium Argentina S.A. con el objetivo de evaluar el impacto de la pandemia Sars-Cov 19 en sus resultados. Para responder a ello, en primer lugar, se realizó un análisis FODA y Pestel para analizar desafíos y oportunidades de la empresa y evaluar el contexto económico en el cual se desempeña. En segundo lugar, se llevó a cabo un análisis económico y operativo donde se mostraron los ratios que dieron cuenta la trayectoria de la empresa durante la pandemia.

Esta trayectoria durante los años 2020-2021 demuestra un incremento en su rentabilidad. En función del objetivo de sostener estos ratios beneficiosos y realizarles un seguimiento como resultado se confeccionó un plan de implementación que brinda, entre otras cosas, servir de base informativa para la toma de decisiones en la empresa y usuarios externos.

Palabras claves: rentabilidad, pandemia, siderurgia, análisis económico.

## **Abstract**

In this case report, an investigation was carried out in the company Ternium Argentina S.A. with the objective of evaluating the impact of the Sars-Cov 19 pandemic on its results. First, a SWOT and Pestel analysis was carried out to analyze challenges and opportunities of the company and to evaluate the economic context in which it operates. Secondly, an economic and operational analysis was carried out, showing the ratios that showed the trajectory of the company during the pandemic.

This trajectory during the years 2020-2021 shows an increase in its profitability. Based on the objective of sustaining these beneficial ratios and monitoring them as a result, an implementation plan was drawn up that provides, among other things, an informative basis for decision making in the company and external users.

Key words: profitability, pandemic, steel industry, economic analysis.

# Índice

<b>Introducción .....</b>	<b>1</b>
Objetivos generales y específicos .....	3
<b>Análisis de la Situación .....</b>	<b>3</b>
Diagnóstico organizacional FODA .....	5
Análisis contexto Pestel .....	7
Conclusión de los análisis FODA y Pestel .....	13
Análisis específico según el perfil profesional .....	14
<b>Marco Teórico .....</b>	<b>15</b>
<b>Diagnóstico y Discusión .....</b>	<b>18</b>
Rentabilidad económica .....	18
Rentabilidad financiera .....	19
Apalancamiento financiero .....	19
Ratios de mercado .....	20
Análisis operativo .....	22
Justificación .....	22
Conclusión diagnóstica .....	24
<b>Plan de Implementación .....</b>	<b>25</b>
Objetivo general y específico .....	25
Alcances .....	25
Limitaciones y recursos involucrados .....	26
Acciones concretas y marco de tiempo .....	27
Diagramas de Gantt .....	28
<b>Conclusiones y recomendaciones .....</b>	<b>30</b>
<b>Bibliografía .....</b>	<b>31</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>34</b>

## Introducción

El presente reporte de caso hace un análisis económico y operativo en la empresa Ternium Argentina S.A. para profundizar los factores involucrados en la generación de resultados. El análisis de la situación actual del ente, del contexto en el que opera y su desempeño en el sector productivo permite realizar, desde la óptica de Contador Público, un juicio de valor que define fortalezas y debilidades permitiendo plantear objetivos que finalmente confluya en un plan de implementación que agregará valor al ente.

La pandemia de COVID-19 durante el 2020 impactó profundamente en la economía mundial. Las medidas de confinamiento a nivel mundial, en Argentina decretadas en marzo del mismo año, provocaron una disminución de la actividad económica en el sector, interrupción en las cadenas de suministro y una significativa volatilidad en los mercados financieros.

“La repentina aparición del virus COVID-19 ha ocasionado profundos cambios en la sociedad en su conjunto y en el entorno empresarial en particular, en un contexto VUCA (volátil, incierto, complejo y ambiguo) como el que vivimos, que obliga a reconsiderar continuamente rutinas para sobrevivir” (García y Esteban, 2020 en Garcia Madurga et al. 2021).

Ternium Argentina S.A. es el mayor productor de aceros planos en el país, opera cinco centros industriales y seis centros de servicios. Posee más de cinco mil empleados, y las ventas en el 2021 de acero plano totalizaron en 328 mil millones de pesos y 2,5 millones de toneladas de acero despachadas, de las cuales el 93% corresponden a clientes de Argentina.

Al 31 de diciembre del 2021, Ternium Argentina S.A., es controlada por Ternium International España S.L. con el 62,46% de las acciones y derecho a voto, también es importante destacar el paquete accionario que posee la Administración Nacional de la Seguridad Social (Anses), con una participación del 26,43%, teniendo el estado argentino, tres miembros con derecho a voto en las asambleas. Ningún otro accionista tiene una participación mayor al 5%.

El mercado argentino del acero es el tercero más grande de Latinoamérica, la mitad de los despachos de acero plano pertenece a clientes industriales, de los cuales, los más importantes son la industria automotriz, fábricas de maquinarias agrícola, envases de hojalata, electrodomésticos, y el sector de petróleo y gas natural. El resto de la demanda pertenece al sector de la construcción.

En el primer semestre del 2020 los sectores consumidores de acero plano, como consecuencia del inicio de la pandemia, mostraron una caída significativa en su actividad, exponiendo a la empresa ante un escenario novedoso y desafiante. Esto representó una disminución del 27% de los despachos al mercado doméstico con respecto al mismo periodo del año anterior.

Para aplacar el impacto negativo del Covid-19, la empresa implementó nuevos protocolos de trabajo, políticas de trabajo desde el hogar, ayuda financiera a Pymes bajo el plan ProPymes y apoyo a la comunidad, a través de donaciones, capacitaciones y ayuda financiera.

Internamente, la empresa adoptó medidas para asegurar la estabilidad financiera, reduciendo el capital de trabajo y optimizando las operaciones y los costos estructurales. Siguiendo el mismo enfoque, el directorio retiró su propuesta inicial de pago de dividendos por el ejercicio fiscal 2019.

Durante el segundo semestre del 2020, la actividad del sector tuvo una importante recuperación, alcanzando niveles similares y en algunos casos, niveles superiores en el último cuatrimestre, con respecto al mismo periodo del año anterior.

“La gravedad de la recesión se ha debido a los efectos combinados de los shocks tanto del lado de la demanda como de la oferta y requiere replantearse cómo las empresas industriales con cadena de suministro y fabricación global pueden sobrevivir al impacto de situaciones de bloqueo y distanciamiento social. Quizás la pandemia acelerará el proceso de desglobalización y la reducción del comercio y las alianzas de investigación colaborativa entre países y regiones” (George et al., 2020 en García Madurga et al., 2021).

Bajo este contexto de volatilidad e incertidumbre, que transitaron y transitan las empresas, en el presente trabajo se busca sentar un precedente sobre el manejo económico y financiero de una empresa afectada por un contexto no vivido anteriormente como es la pandemia del COVID-19.

El análisis horizontal y vertical de los estados contables de la empresa, mediante ratios sobre los resultados y cómo fueron afectados en la pandemia, contribuirá al área de estudio brindando información reciente acerca de cómo es afectada la rentabilidad en la empresa bajo análisis y de las medidas adoptada por la gerencia para transitar una situación nueva y adversa.

Realizar el análisis enfocado en una situación inusitada, que afecta a nivel mundial a las empresas, brindará al área de estudio y al Contador Público un valioso precedente con el cual poder analizar, estudiar y comparar con casos similares.

*Objetivo general:*

Determinar la rentabilidad de la empresa Ternium Argentina S.A en función de los factores internos y externos en el contexto económico durante la pandemia de COVID 19.

*Objetivos específicos:*

Discernir si las medidas adoptadas durante la pandemia han sido o no eficaces, y según el caso, plantear mejoras o mantener resultados.

Analizar desafíos y oportunidades de la empresa durante la pandemia para sentar un precedente ante posibles futuros escenarios imprevistos.

Generar un plan sobre los ratios afectados durante la pandemia que sirva tanto para la gerencia como para Contadores Públicos como una herramienta previsional.

### **Análisis de la situación:**

Ternium Argentina S.A. opera cinco centros industriales y seis centros de servicios, posee una capacidad productiva de 3,2 millones de toneladas de acero crudo al año. En el 2021 los despachos de Ternium en el mercado interno alcanzaron los 2,4 millones de toneladas, y en el mismo año la producción total de acero crudo en Argentina totalizo en 4,8 millones de toneladas.

Esto nos permite observar la importante cuota que posee en el mercado de Argentina y que cuenta con capacidad productiva para responder ante una mayor demanda interna o poder aumentar las exportaciones en la región, la cual representa un 7% del total de los despachos.

Como puede observarse, la empresa presenta una gran dependencia de la situación económica argentina y de las medidas económicas empleadas para contener la pandemia.

El 19 de marzo del 2020 con el decreto de necesidad de urgencia N.º 297 en Argentina se decretó el aislamiento social preventivo y obligatorio, el cual tuvo un impacto casi inmediato en las economías, afectando la producción y la actividad de las empresas. El gobierno propicio paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso y reducir los riesgos de la ruptura de la cadena de pago y quiebra de las empresas.

La irrupción de la pandemia a principios del 2020 provocó en la empresa un contexto económico complejo donde las variables económicas más importantes han sufrido una fuerte volatilidad.

A nivel mundial, el cambio de los patrones de consumo propició una alta volatilidad en los precios de la materia prima, como es el caso del mineral de hierro y el carbón metalúrgico, con precios que oscilaron un 170% y 300% respectivamente (memoria y estados financieros Ternium, 2021).

En el 2021 el resultado neto consolidado de la sociedad fue de una ganancia de \$134.993 millones en comparación a los \$18.866 millones del 2020, año en el que comenzó la pandemia.

Entre las distintas causas que propiciaron este incremento es importante mencionar la recuperación en la actividad de la sociedad, incrementando los despachos en Argentina un 23% y mejorando el resultado operativo.

Otro factor relevante fue el resultado en inversiones en compañía asociadas, la cual en el 2021 arrojó una ganancia de \$67.703 millones, frente a los \$6.176 millones del 2020. Es importante remarcar que el resultado no se debe a un aumento o disminución de la participación sobre el capital social de sus asociadas y subsidiarias.

Las compañías asociadas de Ternium Argentina S.A. son, Ternium México S.A. con el 28,73% del paquete accionario, y con el 3,68%, USIMAS el mayor productor de acero plano en Brasil. A su vez posee una Subsidiaria, Prosid Investment S.A. con el

99,99% localizada en Uruguay. El resultado de estas inversiones a diciembre del 2021 arrojó un resultado favorable en 67.307 millones de pesos, según la memoria y estados financieros del 2021.

En el 2021 Ternium International España S.L. hizo una propuesta de 1.000 millones de dólares por el total del de las acciones que posee la empresa en Ternium México S.A., con el fundamento de “simplificar su estructura operativa” según trascendió el medio web Iprofesional.com (A. Sanguinetti, 2022), la cual fue declinada, ante el pedido de mejora en los términos y condiciones de la propuesta inicial. Es importante destacar que, de aprobarse la propuesta, modificaría considerablemente la estructura económica y financiera del ente, por tener una participación considerable en sus actuales resultados.

El presente reporte de caso expone la situación de la empresa, del sector productivo, en el cual se desarrolla y los factores internos y externos que la afectan en los periodos 2020 y 2021 cursados durante el contexto de pandemia.

#### *Análisis FODA:*

Para realizar el diagnostico organizacional, se eligió la herramienta FODA, la cual es aplicable a cualquier tipo de empresa sin importar su tamaño. Esta herramienta nos permite identificar las estrategias para aprovechar las oportunidades externas, contrarrestar las amenazas, sostener o mejorar las fortalezas internas y erradicar las debilidades.

Las oportunidades constituyen aquellas fuerzas ambientales de carácter externo no controlables, que representan elementos potenciales de crecimiento o mejora.

Las amenazas, de lo contrario, representan fuerzas o aspectos negativos y problemas potenciales de carácter externo.

Las fortalezas en la organización representan alguna función que ésta realiza de manera correcta, como son ciertas habilidades y capacidades. También lo son los recursos considerados valiosos y la misma capacidad competitiva.

Las debilidades pueden representar algún factor vulnerable en cuanto a su organización o una actividad deficiente. (H.P. Talancón 2006)

Es importante tener presente estos factores para comprender el comportamiento de la empresa bajo análisis, sus resultados y tener una perspectiva de la organización más esclarecedora y resumida.



“Es una herramienta que favorece el desarrollo y ejecución de la planeación formal, es por eso que resulta conveniente que los responsables de las decisiones administrativas cuenten con un procedimiento para la elaboración de un diagnóstico situacional FODA” (Rojas 2002).

*Cuadro 1: Análisis FODA.*

<p><i>Fortalezas:</i></p> <p>Líder del mercado argentino de acero.</p> <p>Prestigio y respaldo del grupo económico Techint.</p> <p>Presencia a nivel internacional.</p> <p>Financiación propia: cotización en la bolsa de New York y Bs. As.</p> <p>Gestión y captación de talentos, retención y motivación de sus empleados. Ternium University.</p> <p>Apoyo a clientes y proveedores, programa ProPymes.</p> <p>Políticas, códigos y procedimientos.</p> <p>Planta inteligente SMART.</p>	<p><i>Debilidades:</i></p> <p>Posible venta de sus acciones de Ternium México y pago a accionistas del 90% del total en dividendos.</p> <p>Bajo poder de negociación con los proveedores en los precios.</p> <p>Altos costos internos en el transporte, centros productivos distanciados.</p> <p>Impacto ambiental para producir sus productos.</p>
<p><i>Oportunidades:</i></p> <p>Alianzas estratégicas con proveedores que garanticen el suministro de materias primas.</p> <p>Incremento en las exportaciones.</p> <p>Estimación del 5% de incremento en el consumo de acero en los mercados mundiales.</p> <p>Gobierno China limita la producción de acero en su país.</p>	<p><i>Amenazas:</i></p> <p>Volatilidad en los precios de la materia prima.</p> <p>Rebote coronavirus.</p> <p>Importaciones de productos de sus clientes desde Asia.</p> <p>Dependencia de la economía argentina.</p> <p>Restricciones cambiarias del gobierno.</p> <p>Políticas de cambio climático a nivel nacional y mundial.</p>

Fuente: elaboración propia.

### *Análisis PESTEL:*

La herramienta estratégica que se aplicó con el fin de analizar el contexto en el cual se encuentra la organización es PESTEL. Ésta se basa en analizar seis factores claves: políticos, económicos, socioculturales, tecnológicos, ecológicos-ambientales y legales.

“Si conseguimos describir el entorno actual y futuro en base a estas variables, estaremos realizando un ejercicio de reflexión que nos puede dar algunas pistas interesantes sobre cómo se comportará el mercado en un futuro cercano” (Parada 2013).

### *Factores políticos*

La pandemia de SARS-CoV19 provocó un desconcierto en lo político, dado que los gobiernos se enfrentaron a una emergencia sanitaria con pocos precedentes, si consideramos ejemplos de pandemias como la peste negra, la gripe española o el VIH-SIDA, donde los escenarios políticos económicos eran otros. Teniendo en cuenta el escenario de post pandemia actual, urge la necesidad de planteamiento y desarrollo de estrategias y formas de análisis que respondan a la complejidad de la situación presente.

Según Vidal J.P. (2020. p.927) la pandemia provocó que, en la economía, la salud y las ciencias se manifestaran paradojas y contradicciones en las decisiones gubernamentales a nivel mundial, en las estrategias y lógicas para combatir la pandemia, y su manera de relacionarse entre los distintos estados, gobiernos y la Organización Mundial de la Salud.

Esta incertidumbre y las distintas estrategias aplicadas por los gobiernos, afectaron de manera inmediata a todo el sector económico argentino y mundial, la empresa no fue la excepción y también tuvo que aplicar sus propias estrategias basándose en sus valores y en respuestas a las medidas empleadas por el gobierno.

Con un IPC interanual del 55% a marzo del 2022, el peso depreciándose frente al dólar un 45% en el 2021 y una enorme deuda heredada (equivalente al 90% del PIB del país) sumado a las medidas de aislamiento, provocaron mucha incertidumbre entre los empresarios acerca de las medidas a adoptar por el gobierno.

Medidas como el Procrear II (Decreto 902/2012 y sus modificatorias) y Casa Propia (Resolución 16/2021), en las cuales el gobierno construye desarrollos urbanísticos y otorga créditos para la construcción y refacción de inmuebles, las cuales benefician al sector de la construcción, siendo estas últimas importantes clientes para la empresa.

Entre las medidas que incentivaron el consumo se encuentra la tarjeta alimentar (Resolución 371/2022), el plan ahora 12 (Resolución 34/2022), refuerzos de ingresos (Decreto Reglamentario) y crédito a tasa cero para los monotributistas (Decreto 512/2021). Este incentivo del consumo, teniendo en cuenta que el acero es de consumo masivo, es entendible el aumento de la demanda del mismo, afectando directamente a la empresa.

El empleo disminuyó en todas partes del mundo a causa de la pandemia, el gobierno argentino a través del DNU 886/21 extiende la emergencia pública en materia ocupacional hasta el 30 de junio del 2022, con recargos indemnizatorios para los despidos sin justa causa. Siendo los costos laborales un componente crítico en la rentabilidad de la empresa, esta medida genera menos margen de maniobra, ante un posible cambio estratégico en el capital de trabajo.

### *Factores económicos*

La industria del acero y de la metalmecánica en América Latina presenta muchas desventajas económicas en comparación con la de Asia. Variables como la tributación, la educación, la logística y el acceso al financiamiento afectan negativamente el crecimiento y la competitividad de la región frente a Asia.

El estudio de asimetrías del profesor Dr. Germano Mendes de Paula nos muestra que en Latinoamérica las empresas poseen una carga tributaria en promedio del 31,8% frente al 25% en Asia. Otro factor a destacar es la escasa evolución en la productividad de la mano de obra, la cual, entre los periodos 2010 y 2019 creció un 0,7% frente al 29,9% en Asia y el 15,7% mundial.

Por el lado de la financiación, el estudio nos muestra que la tasa de interés promedio en 2019, en Latinoamérica fue del 13,6% en comparación de 4,8% en Asia.

Estas variables económicas desfavorables de América Latina frente a Asia y el mundo, colocan al sector en un lugar vulnerable, con necesidades de políticas macroeconómicas que promuevan la productividad y competitividad, modernizar la

infraestructura industrial y de los recursos humanos, y mejores opciones de financiación e inversión privada.

En Argentina El PBI en el 2021 tuvo un incremento del 10,3% frente a la caída del 9,9% del 2020, mayormente a causa de la pandemia Sars-Cov2.

Para el 2022 el Fondo Monetario Internacional proyectó en la Argentina un crecimiento del 4%, esto muestra un repunte en el plano económico y el consumo en el país, dejando entrever un posible acercamiento al final de lo peor de la crisis económica provocada por el receso económico y la pandemia.

Según el relevamiento de expectativas del mercado que elabora Banco Central de la República Argentina, la inflación en el 2022 se estima en 59,2%, la expectativa del dólar para diciembre del 2022 se ubica en los \$154,00 por dólar.

#### *Factores socioculturales*

Ternium Argentina S.A. considera que el fortalecimiento de su cadena de valor es parte de su rol como gran empresa industrial. Por este motivo, ante la profunda crisis que atravesó la Argentina en 2001, en el 2002 el grupo Techint lanza el programa ProPymes, con el objetivo de mejorar la competitividad, la productividad, la capacidad exportadora y fomentar la sustitución de importaciones de las Pymes del sector metalmecánico y de servicios petroleros.

A veinte años, el programa cuenta con 938 Pymes, entre las cuales se promueve vínculos de intercambio de conocimientos y aprendizajes para desarrollar una red sólida entre las Pymes y la empresa.

Para lograr estos objetivos y potenciar a las Pymes, el programa brinda capacitaciones, asistencia industrial e institucional, apoyo comercial, asistencia financiera a la exportación y acciones en mejoras medio ambientales.

Esto permite a las Pymes ser más competitivas en los mercados locales como internacionales, generando una cadena de valor fortalecida, con más infraestructura industrial, incrementando la demanda de acero en la empresa.

Bajo la premisa de que las empresas industriales tienen el rol clave en fomentar una educación técnica de calidad y una cultura industrial de largo plazo, se incorpora el programa Gen Técnico del grupo Techint a ProPymes. El cual consiste en capacitar a

docentes, generar prácticas estudiantiles en las Pymes y mejorar la infraestructura educativa y el equipamiento de las escuelas técnicas. También cuenta con el programa “Becas Roberto Rocca”, el cual estimula el rendimiento a nivel secundario y fomenta el estudio de ciencias aplicadas e ingeniería en carreras universitarias y de posgrado.

El programa Gen Técnico al 2021 cuenta con la participación de 45 escuelas técnicas de 43 localidades distintas y con el apoyo de 58 empresas.

### *Factores tecnológicos*

La empresa se caracteriza por el implemento de nuevas tecnologías digitales como forma de resolución de problemas. SMART refiere a las siglas, en inglés, de social, móvil, analítica, robótica e internet de las cosas.

Es entendible que se precisen cubrir necesidades analíticas de la empresa, para ello crearon el Data Lake como plataforma única de datos y analítica. Las aplicaciones dan soluciones para las funciones de negocio, mientras que las soluciones abarcan desde el trabajo remoto hasta la ejecución de tareas y procesos administrativos.

El avance tecnológico a nivel mundial, potenciado por el confinamiento social a causa de la pandemia, generó que cada vez más empresas tuvieran que brindar a sus clientes, la venta de productos y servicios a través de internet.

“El Covid-19 empujó a que los negocios adopten estrategias de comercialización de la mano de la tecnología. Se tuvieron que aggiornar rápidamente para no quedar fuera del mercado. Esto recién empieza, el mundo Fintech 4.0 abrirá un abanico de posibilidades en la tan renombrada “nueva normalidad”.” (IproUp, 2020)

También hay que resaltar que la publicidad en medios digitales, va cobrando cada vez más fuerza a diferencia de los medios tradicionales. Durante este contexto se necesitó de la digitalización y el aprovechamiento de los canales digitales online para el procesamiento de las ventas.

La empresa en este punto cuenta con su agenda de competitividad y el plan SMART funcionando un gran factor a favor en cuanto a la adaptabilidad durante la pandemia.

El portal digital Ternium Argentina, Webservice, canalizó el 95% del total de las órdenes de compra de sus clientes comerciales en el primer año de la pandemia, lo cual demuestra su valor en el brote de la pandemia, permitiendo a los clientes operar sin la necesidad de las interacciones personales.

### *Factores ecológico-ambientales*

"El cambio climático no es un problema del futuro, está aquí y ahora y afecta a todas las regiones del mundo", dijo la Dra. Friederike Otto, de la Universidad de Oxford, y una de las muchas autoras del informe del IPCC. (Otto en BBC, 2021)

Según la Agencia CyTA-Instituto Leloir (2018), científicos del CONICET, la Universidad Tecnológica Nacional (UTN) y la universidad nacional de San Martín (UNSAM) la Argentina se encuentra dentro de los 30 países que más contaminan la atmósfera en el mundo.

El cuidado del medio ambiente es un aspecto cada día más importante para las empresas y el estado. En este caso, Ternium aporta supervisiones sobre la gestión apoyándose en sistema de gestión ambiental y energético donde se realizan auditorías y certificaciones constantes dando lugar al planteo de mejoras.

Las operaciones de la empresa están sujetas a leyes y regulaciones de protección del medio ambiente, incluyendo el uso del suelo, emisiones atmosféricas, tratamiento y descargas de efluentes líquidos y en el manejo de materiales tóxicos y peligrosos.

La empresa considera que la recuperación y el uso apropiado de co-productos es fundamental para la reducción de emisiones de dióxido de carbono, el consumo de materias primas y energía. Los co-productos están constituidos por escoria de hornos y acería, óxido de hierro y productos químicos.

Tanto los co-productos, como la chatarra proveniente de los procesos de Ternium y de terceros, se procesan y se venden a distintas industrias. También cuenta con instalaciones de sintetizado y destilación, que limpian en parte los gases de los procesos productivos obteniendo alquitrán y bencol, que también son vendidos a terceros.

Estas iniciativas permitieron alcanzar el 99,9% de eficiencia en el uso de los materiales según su memoria y estados financieros del 2021.

La empresa colabora activamente con la Fundación Rewilding Argentina, con la cual busca reintroducir fauna autóctona en los esteros del Iberá.

### *Factores Legales*

La actividad principal registrada por la empresa es fabricación en industrias básicas de productos de hierro y acero y sus actividades secundarias son servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes urbanos propios o arrendados; servicios empresariales y venta al por mayor de combustibles, lubricantes, leña y carbón, excepto gas licuado y combustible y lubricante para automotores.

Los impuestos activos en los que cuenta la sociedad son:

- Ganancias Sociedades.
- Precios de transferencias.
- I.V.A.
- Regímenes de información.
- BP-Acciones o participaciones.
- Impuesto a las ganancias.
- Impuesto a las ganancias-beneficiarios del exterior.
- Empleador, aportes a la seguridad social.
- Combustibles líquidos y gas natural.
- Dióxido de carbono.

Es agente de retención al impuesto al valor agregado, al impuesto a las ganancias, impuesto a las ganancias-beneficiarios del exterior, al sistema único de la seguridad social, ingresos brutos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Santa Fe. Por otro lado, es agente de percepción en el impuesto al valor agregado e ingresos brutos.

Para un óptimo desempeño tributario y fiscal deben tenerse en cuenta las siguientes leyes:

- Ley N° 27.430 (Ley del IVA).
- Ley N° 20.628 (Ley del impuesto a las ganancias).

- Ley N° 20.744 (Ley de contrato de trabajo).
- Resolución General 1.784 (Sistema único de la seguridad social).
- Resolución 299/2011 (Higiene y seguridad en el trabajo).
- Ley N° 23.966 (Ley sobre los combustibles líquidos y al CO2).

Para el cumplimiento de la legislación ambiental y de las normas que certifican a la empresa que son las ISO 14001 e ISO 50001. Hay considerar la Ley de aguas, Ley de residuos y suelos contaminados, Ley de evaluación ambiental, Ley de calidad de aire y protección de atmósfera y Ley de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

*Conclusión de los análisis FODA y Pestel:*

Teniendo en cuenta los análisis FODA y Pestel podemos considerar que Ternium al liderar el sector económico al cual pertenece y ser parte de los grupos más importantes del país (Grupo Techint) le otorga confiabilidad y seguridad a la hora de lograr acuerdos comerciales con sus proveedores y clientes frente a sus competidores. Al tener presencia internacional y cotizar en bolsa, le permite adquirir experiencia e información global acerca de sus productos y de los mercados, permitiéndole estar en la vanguardia del sector metalúrgico y encarar proyectos de gran envergadura a través de financiamiento en el mercado de capitales. Por otro lado, se señala como posible debilidad, que, al pertenecer a un grupo económico tan grande a nivel global, puede verse perjudicada ante un cambio estratégico que perjudique a la empresa localmente.

En el ámbito local, su programa ProPymes fortalece el mercado interno para posicionar al sector argentino del acero dentro de los países más importantes en Latinoamérica. Mas del 90% de sus despachos son en Argentina, haciendo que dependan de la economía local, y de las medidas del gobierno en el bloqueo de las importaciones de acero en el país. Esto le presenta la oportunidad de expandirse en Latinoamérica, incrementando sus exportaciones y obtener más ingresos en moneda más “dura” que la local en cuanto a su depreciación.

La materia prima que utiliza la empresa para su producción es extraída por pocos proveedores y generalmente tienen precio plaza, lo que le provoca poco nivel de negociación en su precio y a merced de la volatilidad mundial y de las políticas del gobierno en la conformación del precio plaza interno e internacional. Motivado por ello



Ternium crea alianzas estratégicas con proveedores para asegurar el suministro y el precio de sus materias.

Posee programas de capacitaciones constante al personal, como así también una política de códigos y procedimientos proporcionándole recursos humanos de calidad y en línea con los lineamientos de la empresa, y su innovadora planta inteligente SMART permiten mejorar la eficiencia operativa de la empresa.

La producción de acero provoca desechos industriales contaminantes, lo que exige a la empresa a cumplir los tratados internacionales y las políticas nacionales en materia ecológica, amenazando a la empresa con protestas sociales y legales.

El rebrote de coronavirus es un hecho que no puede descartarse y predecirse, lo cual genera a la empresa cierta incertidumbre y ceguera a largo plazo, no pudiendo proyectarse en el futuro de forma segura y ejerciendo cierta cautela en proyectos y políticas a largo plazo. Sin embargo, las estimaciones del 5% en la demanda de acero a nivel mundial, nos muestra la tendencia favorable en la recuperación de las economías después de la crisis provocada por la pandemia.

#### *Análisis específico según el perfil profesional*

A partir de aquí se expondrán ciertos criterios por los cuales se considera al profesional Contador Público como el perfil idóneo para la confección del presente reporte de caso en Ternium Argentina S.A.

Para Borrini B.J. et al (2019) el Contador Público es el profesional idóneo para aplicar, analizar e interpretar la información contable y financiera, permitiéndole diseñar e implementar instrumentos que clarifiquen a los distintos usuarios de la información contable, en la toma de decisiones.

El C.P con su visión técnica y legal de la empresa, su capacidad de análisis de los estados contables y con la información desplegada del contexto interno y externo; brindará informaciones precisas sobre la situación económica actual, la capacidad del ente para la generación de resultados y cuáles fueron los factores más importantes que afectaron la rentabilidad de la empresa durante la pandemia.

Relacionando esta profesión al análisis económico y operativo, y teniendo especial atención en sus componentes básicos que lo constituyen la rentabilidad económica y

financiera. La relevancia de determinar la rentabilidad de la empresa Ternium Argentina S.A. durante el contexto de pandemia COVID 19 es que el profesional actuante expondría la capacidad de la empresa de adaptarse a futuros escenarios posibles e inesperados como lo fue dicha pandemia.

La empresa al pertenecer al régimen de oferta pública, presenta sus estados financieros individuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esto nos proporciona un marco adecuado para poder analizar las distintas cuentas y resultados, aplicar ratios, que nos permitan dilucidar aquellos resultados, cuentas y ratios más afectados en la pandemia.

A partir del 2020 la moneda funcional es el dólar estadounidense, motivado por la alta inflación en la Argentina y por una mayor proporción de los costos en dólares en los costos totales de la producción.

Para la presentación de los estados contables y financieros, las transacciones realizadas en otra moneda que no sea la funcional, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de las operaciones. Las ganancias y pérdidas por estas conversiones son expuestas en el estado de resultado integrales – otros ingresos (egresos) financieros netos.

Este cambio de moneda funcional nos proporciona mayor precisión en los análisis horizontales de la información contable permitiendo en gran medida, reducir el efecto inflacionario del país en los resultados del presente reporte de caso.

## **Marco teórico**

Actualmente se ha comenzado a pensar en el impacto de la pandemia Covid-19 en lo económico y operativo en las empresas, por ello es necesario realizar un análisis económico, el cual, se centre en la capacidad de la empresa para la generación de resultados.

El análisis económico en las empresas, se realiza mediante el análisis de los estados contables, en los cuales, más allá de reflejar la situación económica, patrimonial y financiera en un periodo determinado, permiten mediante la codificación de los datos, comprender los fenómenos e interpretarlo mediante el análisis (Angulo y García, 2014).

Es una herramienta que nos permite conocer cómo evolucionan los indicadores claves en las organizaciones, con respecto a lo financiero, económico y patrimonial, pudiendo realizar análisis tanto prospectivos como retrospectivos (Cristóbal, 2018)

Según Rivero Torre (2002) el análisis contable se centra en tres aspectos principales. La liquidez, que es la capacidad de la empresa en satisfacer sus deudas inmediatas, la solvencia, la cual tiene relación a la capacidad de solventar las deudas a largo plazo y por último la rentabilidad que es la capacidad de generar beneficios o resultados.

Una de las primeras herramientas desarrolladas en el análisis económico y financiero, son las razones o ratios financieros, las cuales se obtienen del balance general, del estado de resultado y del estado de flujo de efectivo y cuantifican numerosos aspectos de una empresa. La utilidad de los mismos, se materializa al compararse entre empresas, industrias, sectores económicos, distintos periodos de tiempo en la misma empresa, etc.

Este reporte de caso se centra en la rentabilidad económica y financiera. Éste es un concepto amplio, ya que se la puede medir en diferentes términos dentro de una empresa.

Existen variadas opiniones y definiciones acerca del concepto de rentabilidad, a continuación, detallaremos algunos pertenecientes a un artículo de la Revista de Ciencias Sociales de la Universidad de Zulia v.14 n.1 publicado en abril de 2008.

La relación entre ingresos y costos que devienen del uso de activos de la empresa se considera rentabilidad (Gitman 1997, en Revista de Ciencias Sociales) pero también hay autores que afirman que es un objetivo a corto plazo como es el caso de Aguirre et al. (1997) y también, que es algo aplicable a las acciones económicas para la obtención de resultados. (Sanchez 2002 en Revista de Ciencias Sociales)

Teniendo en cuenta la discusión teórica expuesta anteriormente, De La Hoz Suárez et al (2008) consideran que la rentabilidad es el resultado de las decisiones de administración sobre una empresa y que éstas la marcan como objetivo para conocer su rendimiento de lo invertido en ciertas acciones a lo largo de un tiempo determinado.

Analíticamente la rentabilidad es expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido, según Sanchez (2002) para la elaboración de un ratio con significancia, es necesario:

- Las magnitudes del dividendo y el divisor deben ser susceptibles a expresarse en forma monetaria.

- Existir una causalidad entre los recursos o la inversión y el excedente o resultados en la división.
- En la determinación de los recursos invertidos, se considera el promedio del periodo, ya que el resultado es una variable flujo, mientras que la inversión es una variable stock en un determinado momento.
- Y definir el periodo de tiempo en la medición de la rentabilidad.

El principal ratio para medir la rentabilidad económica es el ROA (Return On Assets), la cual mide de forma separada las actividades operativas y de inversión, de las de financiación.

Puede medirse en distintos términos, en función del divisor empleado, como pueden ser en términos del activo total o de la inversión neta, la cual es parte de la inversión que se financió con recursos propios.

Según Aguirre et al. (1997) nos permite conocer el rendimiento económico de las inversiones: Beneficios antes intereses y tributos / Inversión neta.

Para Van Horne y Wachowicz (2002) el rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia a nivel global de la empresa en la generación de utilidades con los activos disponibles: Beneficio neto / Activo total.

A su vez el ROA en términos de inversión neta puede desglosarse en el margen sobre ventas y la rotación de activos netos. Esto permite identificar las áreas responsables del desempeño en la rentabilidad de ventas y la rotación de los activos (Espinoza, Figueroa, Laíne & Malavé, 2017).

La fórmula del ROA en términos de inversión neta:

$$ROA = Margen\ neto \times Rotación\ de\ activos$$

$$ROA = \frac{Beneficio\ neto}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos}$$

La rentabilidad financiera o ROE (Return On Equity) para Sanchez (2002) es el rendimiento obtenido por los capitales propios, con independencia de la distribución de resultados, por eso es un concepto de rentabilidad final que, al contemplar la estructura financiera de la empresa, es determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como así también en las decisiones de financiación de las empresas.

Si a la fórmula del ROA en términos de inversión neta se le adicionando el apalancamiento financiero y el efecto fiscal se obtiene el método de Pares como se muestra en la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{BAT}} \times \frac{\text{BAT}}{\text{BAIT}} \times \frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Beneficio neto: Beneficio después de impuestos.

BAT: Beneficios antes tributos

BAIT: Beneficios antes intereses y tributos

La fórmula permite disgregar el efecto fiscal (Beneficio neto / BAT) y el apalancamiento financiero (Activos / Patrimonio \* BAT / BAIT), la rotación del activo (Ventas / Activos) y el margen de beneficio (BAIT / Ventas).

### Diagnóstico y discusión.

Para apreciar el impacto de la pandemia, se realizó un análisis horizontal y vertical desde el año pre pandemia (2019) hasta el 2021. Para la realización de los ratios a continuación se utilizaron los estados financieros y las reseñas públicas de Ternium Argentina S.A.

Para lograr una óptima organización los ratios se presentarán segmentados.

*Tabla 1: Rentabilidad económica.*

Rentabilidad económica	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
<b>Ratios</b>					
Rentabilidad económica global	0,08	0,10	0,33	18%	239%
Rentabilidad económica de explotación	0,09	0,17	0,51	97%	200%
Margen sobre ventas	0,14	0,21	0,50	49%	144%
Rotación de la inversión	0,60	0,48	0,66	-21%	39%
Rentabilidad económica como producto	0,08	0,10	0,33	18%	239%

Fuente: Elaboración propia.

A nivel general, la rentabilidad económica de la Sociedad, entre el 2019 y 2020 creció un 20%, se destaca un incremento en el margen sobre ventas en un 50% y de la rentabilidad de la explotación en un 100%.

En el 2021 se observan cambios importantes en todos los indicadores, observando la rentabilidad global alcanzar un ratio del 0.33, incrementándose un 240% con respecto al mismo año. El margen sobre ventas y la rentabilidad de la explotación nuevamente se incrementa hasta llegar al 0.50.

*Tabla 2: Rentabilidad financiera.*

Ratios métodos de Parés. <b>Ratios</b>	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
Margen beneficio	0,14	0,21	0,50	49%	144%
Rotacion del activo	0,60	0,48	0,66	-21%	39%
Apalancamiento financiero	1,05	1,12	1,12	7%	0%
Efecto fiscal	0,80	0,71	0,82	-11%	16%
Rentabilidad financiera como producto	0,07	0,08	0,31	12%	292%

Fuente: Elaboración propia.

Esta tabla nos muestra la composición de la rentabilidad teniendo en cuenta la financiación de la empresa, en dónde se puede observar que el apalancamiento financiero de la empresa es positivo, lo que significa que la empresa logra una rentabilidad superior al coste que paga por los fondos ajenos. En cuanto su evolución en los periodos analizados, no hay cambios importantes, lo que da el indicio que la empresa para afrontar la pandemia no recurrió como medida importante a la toma de deuda externa.

*Tabla 3: Apalancamiento financiero.*

Apalancamiento financiero <b>Ratios</b>	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
Cobertura de intereses	21,44	57,20	327,75	167%	473%
Cobertura del pasivo	1,03	0,97	3,13	-6%	223%

Cobertura de gastos	1,82	2,71	6,97	49%	157%
Margen bruto	0,07	0,16	0,27	111%	73%
Cobertura de gastos en personal	1,96	2,80	7,34	43%	162%
Cobertura de amortizaciones	3,11	4,19	15,75	35%	275%

Fuente: Elaboración propia.

Los índices de cobertura, en donde se suman las amortizaciones en el BAIT para su cálculo (flujo de caja), nos muestran que los intereses no conforman una parte importante dentro de su estructura funcional, siguiendo la línea de que la empresa no incurre a una importante deuda externa. En cuanto a la cobertura del pasivo se observa que el flujo de caja en el 2019 y 2020 alcanza a cubrirlo sin margen, en cambio en el 2021, el margen aumenta hasta poder cubrirlo en tres al pasivo.

En cuanto a la cobertura de los gastos se observa una mejora del 50% en el 2020 con respecto al 2019, debido a que el costo laboral se mantuvo prácticamente sin grandes cambios, pero el flujo de caja aumentó considerablemente. En cambio, en el 2021 el gasto en personal se duplicó, pero el flujo de caja se quintuplicó. Es de destacar que el gasto en personal corresponde a más del 90% de los gastos totales.

El margen bruto, que es el resultado de la explotación con respecto a las ventas, nos muestra que, en el año del inicio de la pandemia, mejoró un 100% con respecto al año previo, motivado por un incremento en el resultado de la explotación de un 160%. En el 2021 mantiene la tendencia, pero en este caso, el aumento de la explotación estuvo acompañada de un ingreso por ventas mayor.

*Tabla 4: Ratios de mercado.*

Ratios de mercado	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
<b>Ratios</b>					
Ratio de retención de utilidades	0,65	1,00	1,00	54%	0%
Ratio de distribución de dividendos	0,35	-	-		
Beneficio por acción	\$2,46	\$4,18	\$29,88	70%	616%

Precio/beneficio	10,44	11,07	4,17	6%	-62%
Dividendo por acción	0,97	-	-		
Pago de dividendos (miles de pesos)	\$4.375.866				
Cotización/valor contable por acción	0,74	0,87	1,29	19%	48%
Umbral de rentabilidad	\$79.080.174	\$68.396.178	\$95.048.862	-14%	39%
Punto muerto (días en recuperar gastos)	269	189	106	-30%	-44%

Fuente: Elaboración propia.

Ternium Argentina S.A., en los tres años bajo análisis no emitió ni compro acciones nuevas, distribuyó dividendos únicamente en el año 2019 y el total de las acciones que poseen los accionistas de la sociedad es de 4.517.094.023.

En la cotización/valor contable por acción, muestra que la cotización al cierre en el 2019 y 2020 el mercado pagaba por debajo de su valor contable, pero en el 2021 con respecto al año previo, tuvo un incremento del 50%, sobrevaluando las acciones de la empresa, mostrando ciertas expectativas del mercado en cuanto al rendimiento de la empresa.

Es importante destacar el umbral de rentabilidad, en el cual, nos indica el punto en donde los ingresos cubren a sus costos estructurales, en éste no hay pérdida ni ganancias, mientras más rápido se llegue a este punto mejor ya que a partir del mismo la empresa comienza a generar ganancias.

El punto muerto en días nos permite visualizar una tendencia favorable y constante en los tres años, reduciendo hasta los 106 días en 2021, la empresa tiene costos fijos muy inferiores a sus costos variables, los cuales representan una cuarta parte de los mismos, esta composición permite a la empresa tener menor riesgos frente a las crisis, ya que, no posee una estructura fija tan pesada que arrastrar para obtener sus ganancias.



*Tabla 5: Análisis operativo.*

Análisis operativo	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
<b>Ratios</b>					
Despachos/costo de venta	24,42	21,12	11,93	-14%	-44%
Despachos/inventarios utilizados	53,90	23,88	11,29	-56%	-53%
Despachos/resultado operativo	271,01	101,60	28,61	-63%	-72%
Despachos en toneladas	2.129.000,00	2.069.000,00	2.546.000,00	-3%	23%

Fuente: Elaboración propia.

Los despachos de acero en el año de la pandemia se redujeron solo un 3% con respecto al año anterior, en el 2021 el incremento fue del 23%. La productividad en cuanto a los despachos sobre el costo de venta, inventarios utilizados y el resultado operativo, nos muestran el proceso inflacionario en el cual transita el país.

#### *Justificación*

La rentabilidad incrementó exponencialmente motivada por el aumento del margen sobre ventas, si bien, no hay un único factor que explique este incremento, si se puede concluir que el factor que más impactó, fue el incremento en el precio de venta como podemos observar a continuación.

*Tabla 6: Precio por tonelada.*

Análisis operativo	Estados Consolidados			Cambio Porcentual	
	2019	2020	2021	2019/2020	2020/2021
<b>Ratios</b>					
Precios por tonelada	\$50.330,91	\$63.716,94	\$128.648,08	27%	102%

Fuente: Elaboración propia.

Financieramente la empresa no posee grandes deudas y no paga grandes sumas de intereses, su apalancamiento financiero y su pasivo se encuentran en los niveles normales de empresas de este tamaño y sector. Las inversiones las financia mayoritariamente con

fondos propios, en el período analizado, no tomó deuda bancaria y tampoco emitió acciones para financiarse.

Operativamente la empresa, cuenta con personal cualificado y una infraestructura con una capacidad productiva de 3,2 millones de toneladas, lo que le da margen para seguir creciendo.

La pandemia en el 2020 trajo al país y a las empresas, confinamiento, incertidumbre y una caída del 10% del PBI, que provocaron una gran crisis. Muchas empresas se vieron afectadas negativamente en su producción y su rentabilidad, generando perdidas en sus resultados. Empresas con grandes deudas bancarias y con costos fijos muy elevados las hacen muy vulnerables a este tipo de crisis en las cuales al no poder producir y/o vender lo habitual, provocan que tengan que incurrir a deuda con altos intereses para poder afrontar sus costos fijos.

En la empresa bajo análisis, se observa una situación contraria, al poseer nulas deudas bancarias, resultados acumulados para no tener que acudir a deuda externa y una gran capacidad productiva y de gestión de ventas on-line, que le permitieron una rápida recuperación en su nivel de actividad. Esto fue acompañado en la recuperación de sectores como la construcción y el manufacturero, donde se destacan el automotriz, electrodomésticos y maquinaria agrícola.

Del análisis efectuado, se concluye que la empresa se encuentra en buena salud económica, financiera y operativa. Destacando el año 2021, donde la mayor parte de los indicadores tuvieron un gran incremento.

La empresa no cuenta con información acerca de los ratios más beneficiosos e importantes en sus resultados durante la pandemia. La misma no ha finalizado del todo, y ante la posibilidad de un nuevo rebrote u evento de mismas características, es necesario contar con información que nos permita orientarnos acerca de la situación actual de la empresa.

Por lo tanto, es necesario hacer un seguimiento a los indicadores que más afectaron positivamente a la empresa en la pandemia para tener una mayor información en el control de gestión y la toma de decisiones, y con la información del diagnóstico previo, establecer metas.

Las mismas están basadas en la información de los indicadores previo al año en que comenzó el aislamiento social debido a la pandemia (2019), ella nos muestra acerca de la situación económica y financiera de la empresa, y que con esa misma situación pudo afrontar el primer año (2020) de manera exitosa, incluso mejorando sus resultados. En el año siguiente (2021) con la misma estrategia de incremento del margen sobre ventas, ínfima deuda, gran capacidad productiva y una estructura de costos fijos inferiores a los variables les permitió conseguir, con un incremento del 20% en los despachos, incrementar la rentabilidad económica de la explotación un 200%.

### *Conclusión diagnóstica*

La propuesta está dirigida a visibilizar, sostener y promover los índices que tuvieron un rol preponderante en los resultados de la empresa durante la pandemia. La misma expondrá información tanto para la empresa como usuarios externos para la toma de decisiones.

La información será publicada por la empresa junto a sus reportes trimestrales y anuales. Los índices y ratios serán expuestos de manera resumida y comparativa año tras año, en un cuadro, para observar su evolución.

Las selección, metas y objetivos de los indicadores en el presente trabajo, están basados en su contribución e importancia en los resultados de la empresa durante el impacto de la pandemia.

La elaboración de los ratios e índices será responsabilidad de un Contador Público designado por la empresa y la misma pagará su capacitación con el curso en análisis financiero.

Las metas y objetivos serán un mínimo a alcanzar en sus resultados, y de no alcanzarlo, se expondrá por parte del personal encargado, una explicación resumida de sus posibles causas.

Se propone que el siguiente plan de implementación sea efectivo a partir del año 2023.

## **Plan de implementación**

### *Objetivo general*

Elaborar y publicar información con respecto a factores económicos, financieros y operativos de la empresa, con metas orientadas a destacar aquellos aspectos que permitieron un desempeño positivo en la pandemia provocada por el Covid-19.

### *Objetivos específicos*

Capacitar a un Contador Público de la empresa en el análisis económico financiero.

Confeccionar un documento que permita visualizar los indicadores que tuvieron un rol preponderante en la empresa durante el transcurso de la pandemia.

Establecer metas que permitan visualizar y comparar resultados actuales de la empresa con los que tenía antes de la llegada del confinamiento en la Argentina a causa del Covid-19.

Servir de base informativa para la toma de decisiones en la empresa y usuarios externos.

### *Alcance de contenido*

El contenido del presente reporte de caso se basa a la información contable contenida en los estados financieros de la empresa.

### *Alcance geográfico*

La información del documento final del presente trabajo abarca a la Argentina, país en donde se desarrolla la empresa y dependen gran parte de sus resultados.

El documento final al ser publicado en internet puede ser de utilidad a nivel global con su debida adaptación, ya que la pandemia afectó a las distintas empresas a nivel mundial.

### *Alcance temporal*

El estudio del caso abarcó los periodos 2019, 2020 y 2021 para la elaboración del diagnóstico.

Para la implementación del plan y confección de los documentos trimestrales del 2022 se prevé un plazo de cuatro meses, y la elaboración del documento anual del 2022 y su publicación en la página web de la empresa se prevé que se realice en marzo del 2023.

A partir de este primer documento, cada tres meses se irán confeccionando de manera permanente el documento para que la información del mismo sea parte integral de la información financiera de la empresa.

#### *Alcance metodológico*

El presente estudio se enmarca dentro de una investigación cualitativa, utilizando metodologías explorativas y descriptivas respondiendo a los objetivos planteados.

#### *Limitaciones*

Para la ejecución del plan presentado se dispone hasta marzo del 2023 debido a que la empresa cuenta con 78 días para la presentación de los estados financieros consolidados anuales del 2023. No se hallan limitaciones geográficas.

#### *Recursos involucrados*

Para la capacitación del Contador Público de la empresa, quien realizará el informe, la misma pagará el curso a distancia “El análisis de balance enfocado en la toma de decisiones” del Centro de e-Learning de la Universidad Tecnológica Nacional.

El valor del mismo es de \$ 10.592 y tiene una duración de 8 semanas, el inicio del curso comienza el 19/07/2022.

La empresa deberá disponer del espacio físico, una computadora con internet, Zoom y paquete Office, para la realización del mencionado curso, las mismas condiciones serán necesarias para la realización de los informes trimestrales y anuales.

Los recursos humanos necesarios para llevar a cabo el plan serán los siguientes:

Departamento de contabilidad y finanzas: Por única vez, se necesitará al jefe del sector para la elección del Contador responsable para realizar el informe. El responsable de la realización de los informes trimestrales y anuales en la empresa, integrará junto a sus labores habituales el tiempo necesario para la capacitación y elaboración de los mismos en tiempo y forma.

Sector de compras y tesorería: Se necesitará de los mismos para la gestión de compra y pago del curso.

Sector Tics: El responsable del sector se encargará de gestionar dentro de su sector la publicación de los informes dentro de la página de la empresa.

#### *Acciones concretas y marco de tiempo*

El Contador Público encargado de confeccionar el informe será designado por el jefe del sector, en base a su disponibilidad e idoneidad.

El sector de compras y tesorería será responsable de tramitar la compra y el pago del curso en los plazos determinados en el diagrama de Gantt.

Será responsabilidad de la empresa otorgar al empleado las horas necesarias para su estudio y realización. Será responsabilidad del empleado, la aprobación del mismo.

Con los informes de los Estados Financieros Intermedios Trimestrales y los Informes Anuales aprobados, elaborar un cuadro que exponga la información de los incidencias que se detallan a continuación:

- Rentabilidad económica de la explotación.
- Margen sobre ventas.
- Apalancamiento financiero.
- Cobertura del pasivo.
- Margen bruto.
- Punto muerto en días.
- Despachos en toneladas.

Será responsabilidad del empleado la elaboración de los mismos, el plazo para su elaboración será de 2 semanas de aprobados los estados financieros de la empresa. Será responsabilidad del empleador otorgarle disponibilidad horaria para su elaboración.

La información estará acompañada de información complementaria que se considere relevante para su elaboración, y en los casos de no llegar a las metas propuestas en el presente trabajo, se complementará el índice con una breve explicación de las posibles causas.

El documento final será firmado por el empleado que lo elaboró quien lo elevará a la gerencia para su conocimiento y al webmaster de Ternium Argentina S.A. para su publicación en la página web, el plazo no podrá exceder los cinco días de recibido.

Con el documento a disposición de la gerencia y publicada en la página web se pretende otorgar información pertinente y de calidad para la toma de decisiones tanto para la gerencia como para los usuarios externos.

Las metas publicadas están orientadas a mostrar el valor de los indicadores claves durante la pandemia y que sirva de guía para poder compararlos con los actuales, y con ello otorgar cierto grado de previsibilidad ante una crisis de similares características.

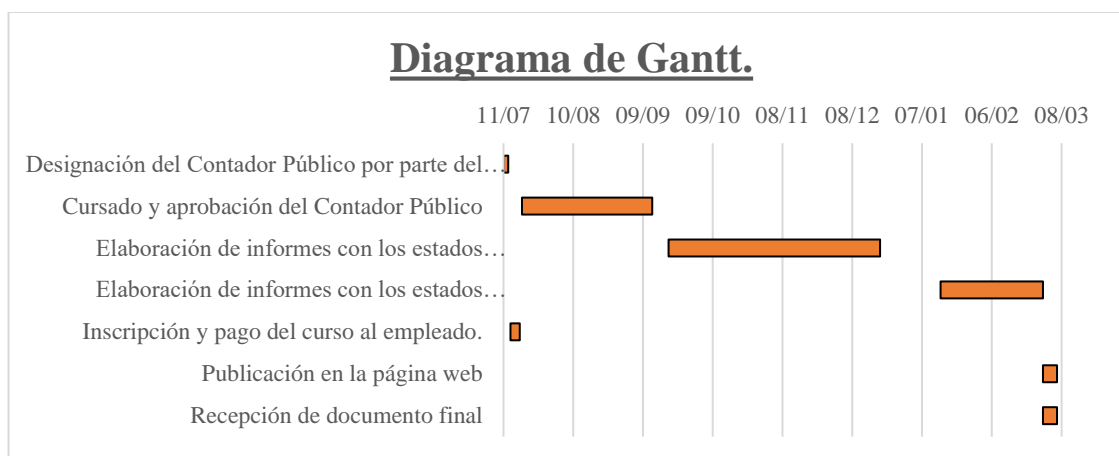
Las tareas de los diferentes sectores y el documento final se detallan a continuación:

*Tabla 7: Diagrama de Gantt.*

Sector y Tareas	Fecha de inicio	Fecha finalización	Duración (días)
Total: Departamento de contabilidad y finanzas	11/7/2022	28/2/2023	232
Designación del Contador Público por parte del jefe del sector.	11/7/2022	13/7/2022	2
Cursado y aprobación del Contador Público	19/7/2022	13/9/2022	56
Elaboración de informes con los estados financieros trimestrales del 2022	20/9/2022	20/12/2022	91
Elaboración de informes con los estados financieros anuales del 2022	15/1/2023	28/2/2023	44
Total: Sector de compras y tesorería	14/7/2022	18/7/2022	4
Inscripción y pago del curso al empleado.	14/7/2022	18/7/2022	4
Total: Sector Tics	28/2/2023	6/3/2023	6
Publicación en la página web	28/2/2023	6/3/2023	6
Total: Gerencia	28/2/2023	6/3/2023	6
Recepción de documento final	28/2/2023	6/3/2023	6

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 1: Diagrama de Gantt.



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 2: Documento final.

**Situación económica, financiera y operativa. Ratios más influyentes en los resultados de la empresa durante el primer año de la pandemia del Sars-Cov 2.**

Ternium Argentina S.A. Año: 2022	Estados Financieros Intermedios Trimestrales				EEFF ANUAL 2022	Metas Anuales (Mínimo) *	Info. Comple.
	1Q	2Q	3Q	4Q			
Rentabilidad económica							
Rentabilidad económica de explotación						0,10	a)
Margen sobre ventas						0,15	b)
Rentabilidad financiera							
Apalancamiento financiero						1,00	c)
Cobertura del pasivo						1,00	d)
Margen bruto						0,70	e)
Ratios de mercado							
Punto muerto (días en recuperar gastos)						250 días	f)
Análisis operativo							
Despachos en toneladas						2.100	g)

\* Metas anuales basadas en la situación con que la empresa afrontó la pandemia del 2020 en Argentina.

**Información**

**Complementaria:**

a).

.....  
 Firma y aclaración  
 Contador Público  
 encargado

Fuente: Elaboración propia.



## Conclusiones y recomendaciones

Del presente reporte de caso, se observa que el impacto a nivel mundial provocado por la pandemia, ocasionó que las empresas se enfrenten a una nueva realidad económica, política y social. En dicho contexto, se afirma que las empresas del sector siderúrgico argentino en el primer semestre del 2020 tuvieron una importante caída en su actividad a causa de una reducción en la demanda de acero, de las medidas de confinamiento y distanciamiento social, sumado a la incertidumbre de la duración de este nuevo contexto.

Se considera también que la posición de ser empresa líder y estar en la vanguardia en la fabricación de aceros a nivel nacional, además de propiciar el fortalecimiento del mercado interno, su gran capacidad productiva y la financiación con fondos propios; permitieron acompañar de manera exitosa la recuperación en la demanda de acero en el país en la segunda mitad del año y en el 2021.

Se concluye que el incremento de la demanda fue propiciado, entre otras causas, por la flexibilización de las medidas de confinamiento, una recuperación en sectores claves como la construcción, el manufacturero y un incremento del 10% en el PBI del país.

Del análisis económico y operativo de la empresa, se concluye que la empresa logra atravesar con éxito el primer año de pandemia y mejorar resultados el año siguiente.

Estos resultados positivos, en gran medida son consecuencia de la capacidad de generar resultados que poseía previamente el ente, es por esto, que indicadores como la rentabilidad, margen bruto, precio de venta y apalancamiento financiero son necesarios de conocer y trazar un seguimiento de los mismos para tomar decisiones más precisas.

Por ello se considera imprescindible el presente plan de implementación, para que otorgue a la gerencia y usuarios externos el conocimiento y uso de indicadores económicos y operativos. También dar un conocimiento detallado de estos indicadores durante la pandemia y con ellos poder tener una mayor trazabilidad, previsión ante un posible rebrote y una mayor transparencia de la empresa en los resultados.

Se recomienda la elaboración del mismo reporte de caso e implementación en cada una de las empresas pertenecientes al grupo Techint, para poder obtener información comparativa y resultados en cada una de ellas, teniendo el beneficio de que dichas empresas utilizan las mismas políticas y formas de confeccionar la información financiera.

## Bibliografía

- BBC News Mundo. (2021, 10 agosto). *5 revelaciones del preocupante informe de la ONU sobre cambio climático*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-58152731#:~:text=%22El%20cambio%20clim%C3%A1tico%20no%20es,autoras%20del%20informe%20del%20IPCC.>
- Borrini, B. J., Daguerre Rezk, J. F., Nietsch, B., & Vargas, M. (2019). *Alcance y necesidad de la función del contador público nacional en las pymes* (Trabajo de investigación). Universidad Nacional de Cuyo. [https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/14318/borrini-fce.pdf](https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/14318/borrini-fce.pdf)
- Cristóbal, J. E. (2018). *Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma decisiones en pymes*. *Ciencias Económicas*, 1, 79–80. <https://doi.org/10.14409/rce.v1i0.7748>
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es.](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es.)
- Espinoza, J., Figueroa, I., Laínez, A., & Malavé, L. (2017). *Rentabilidad financiera del Sector camaronero: Formulación del árbol de decisión mediante el algoritmo de CHAID*. *Revista de Negocios & PyMES*, 3(9), 27-34.

García-Madurga, M. N., Grilló-Méndez, A. J., & Morte-Nadal, T. (2021). *La adaptación de las empresas a la realidad COVID: una revisión sistemática*. *Retos*, 11(21), 55–70.

<https://doi.org/10.17163/ret.n21.2021.04>

IproUp. (2020, 12 agosto). *eCommerce: cuánto creció en Argentina durante la pandemia*.

<https://www.iproup.com/economia-digital/15913-ecommerce-cuanto-crecio-en-argentina-durante-la-pandemia>.

Parada, P. (2022, 21 febrero). *Análisis PESTEL, una herramienta de estrategia empresarial de estudio del entorno*. <https://www.pascualparada.com/analisis-pestel-una-herramienta-de-estudio-del-entorno/>

Pérez-García, J. & Angulo, J. (2014). *Presentación y Análisis de Estados Financieros*.

Torre, P. R. (2002). *Análisis de balances y estados complementarios*. Ed. Pirámide.

Rojas, J. L. (2002). *Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas*. 54–56.

Sanguinetti, A. (2022, 21 marzo). *Ternium posterga plan para reorganizar sus filiales*.

iProfesional. <https://www.iprofesional.com/negocios/359326-ternium-posterga-plan-para-reorganizar-sus-filiales.amp>

Talancón, H.P. (2006, septiembre). *La matriz FODA: una alternativa para realizar diagnósticos y determinar estrategias de intervención en las organizaciones productivas y sociales.*

Contribuciones a la Economía, 2-4. <http://www.eumed.net/ce/>

Vidal, J. P. (2020). *Pandemia de COVID-19 y Estado: ¿Hacia una nueva la configuración administración-Estado?* *Cadernos EBAPE.BR*, 18(4), 924–935.

<https://doi.org/10.1590/1679-3951202000098>

## Anexos

### Anexo I. Estado de resultados de Ternium Argentina S.A.

Estado de resultado (En miles de pesos argentinos)			
Resultados consolidados	2019	2020	2021
Ingresos por ventas netos	107.154.504	131.830.358	327.538.000
Costo de ventas	- 87.158.832	- 97.931.405	- 213.377.000
<b>Resultado bruto</b>	<b>19.995.672</b>	<b>33.898.953</b>	<b>114.161.000</b>
Gastos de comercialización	- 5.986.335	- 6.275.520	- 13.264.000
Gastos de administración	- 6.011.745	- 6.863.657	- 11.905.000
Otros ingresos (egresos) operativos netos	- 141.703	- 395.689	- 12.000
<b>Resultado operativo</b>	<b>7.855.889</b>	<b>20.364.087</b>	<b>88.980.000</b>
Ingresos financieros	405.833	2.859.358	4.954.000
Costos financieros	- 1.019.528	- 621.754	- 535.000
Otros ingresos (egresos) financieros netos	443.985	- 2.330.779	2.970.000
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones</b>	<b>7.686.179</b>	<b>20.270.912</b>	<b>96.369.000</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	6.110.424	6.193.804	67.307.000
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>13.796.603</b>	<b>26.464.716</b>	<b>163.676.000</b>
Impuesto a las ganancias	- 2.699.694	- 7.599.011	- 28.683.000
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>	<b>11.096.909</b>	<b>18.865.705</b>	<b>134.993.000</b>
Efecto de conversión monetaria	2.428.464	- 1.165.061	- 699.000
Cambio en valor de mercado de instrumentos fin	4.184	- 241.326	200.000
Participación en otros resultados integrales de co	- 1.042.583	- 452.584	978.000
Remediciones de obligaciones post-empleo	14.934	48.278	- 53.000
Efecto de conversión monetaria - Ternium Argent	-	64.670.761	62.613.000
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>12.501.908</b>	<b>81.725.773</b>	<b>198.032.000</b>

## Anexo II. Estado de situación patrimonial de Ternium Argentina S.A.

Estado de situación (En miles de pesos argentinos)			
Activo	2019	2020	2021
Propiedades, planta y equipo, netos	58.365.051	75.010.891	85.360.000
Activos intangibles, netos	1.140.924	1.575.463	2.177.000
Inversiones en compañías asociadas	78.231.890	113.978.027	210.116.000
Activo por impuesto diferido	609	-	1.232.000
Otros créditos	64.754	102.859	388.000
Créditos por ventas, netos	53.698	-	23.000
Otras inversiones		221.269	6.337.000
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>137.856.926</b>	<b>190.888.509</b>	<b>305.633.000</b>
Otros créditos	1.036.218	2.148.428	7.143.000
Inventarios, netos	27.755.886	40.737.411	77.093.000
Créditos por ventas, netos	5.828.432	5.185.027	10.150.000
Otras inversiones	573.861	21.573.479	77.328.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.773.040	14.914.704	15.499.000
<b>Total Activo corriente</b>	<b>39.967.437</b>	<b>84.559.049</b>	<b>187.213.000</b>
<b>Total Activo</b>	<b>177.824.363</b>	<b>275.447.558</b>	<b>492.846.000</b>
Patrimonio Neto	2019	2020	2021
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de Interés no controlante	157.552.726	239.278.384	437.310.000
	447	562	1.000
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>157.553.173</b>	<b>239.278.946</b>	<b>437.311.000</b>
Pasivo	2019	2020	2021
Provisiones para contingencias	198.054	238.486	531.000
Pasivo por impuesto diferido	2.592.340	1.709.046	
Otras deudas	774.589	1.023.195	1.498.000
Deuda por arrendamientos	4.379.609	5.522.445	6.187.000
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>7.944.592</b>	<b>8.493.172</b>	<b>8.216.000</b>
Deuda neta por impuesto a las ganancias	703.481	4.052.278	13.025.000
Otras deudas fiscales	1.218.087	3.016.197	3.193.000
Otras deudas	1.087.007	2.055.716	5.939.000
Deudas comerciales	7.388.198	18.121.076	24.417.000
Instrumentos financieros derivados		-	177.000
Deuda por arrendamientos	343.529	429.517	568.000
Deudas bancarias y financieras	1.586.296	656	
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>12.326.598</b>	<b>27.675.440</b>	<b>47.319.000</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>20.271.190</b>	<b>36.168.612</b>	<b>55.535.000</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>	<b>177.824.363</b>	<b>275.447.558</b>	<b>492.846.000</b>

*Anexo III. Información complementaria de Ternium Argentina S.A.*

<b>Información necesaria para el cálculo de los indicadores (En miles de pesos argentinos)</b>			
<b>Ternium Argentina S.A.</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Resultado financiero	- 169.710	- 93.175	7.389.000
Activo Funcional	93.143.991	122.508.792	174.803.000
Ebitda	20.834.909	34.945.040	174.811.000
Bat	13.796.603	26.464.716	163.676.000
Bait	14.816.131	27.086.470	164.211.000
Resultado de la explotación	7.997.592	20.759.776	88.992.000
Cash flow	21.854.437	35.566.794	175.346.000
Amortizaciones	7.038.306	8.480.324	11.135.000
Intereses	1.019.528	621.754	535.000
Gastos	11.998.080	13.139.177	25.169.000
Costo Laboral	11.154.369	12.686.247	23.892.000
Dividendos	4.375.866	-	-
Acciones ordinarias en circulación (unidad)	4.517.094.023	4.517.094.023,00	4.517.094.023,00
Cotizaciones de las acciones al cierre del año (valor)	25,650	46,250	124,750
Amortizaciones y depreciaciones dentro del costo	6.638.302	7.952.343	10.460.000
Costos fijos	19.655.910	21.713.274	36.164.000
Costos variables	80.520.530	89.979.062	202.917.000
Despachos en toneladas	2.129.000	2.069.000	2.546.000
Inventarios utilizados en la producción: Compras	\$ 39.496.978	\$ 86.640.896	\$ 225.520.000