



Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Contador Público

Análisis financiero de corto plazo Profertil S.A.

Saavedra, Rodrigo Matías

Legajo: VCPB32460

Tutor: Lucas Gómez Tonsich

San Juan, noviembre, 2022

Índice

Resumen	3
Abastract	3
Introducción	4
Análisis de Situación	8
Marco Teórico	16
Diagnóstico y Discusión	19
Plan de Implementación	22
Conclusiones y Recomendaciones	32
Referencias	35

Resumen

En el presente Trabajo Final de Grado, abocado en un reporte de caso, se consideran las principales discusiones, resultados y conclusiones de este, en el cual como principal tema a tratar, se resalta el exceso de liquidez corriente con el que cuenta la empresa Profertil S.A, y se planifica la manera de aprovechar esos excedentes de activos líquidos, aumentando así la rentabilidad de la empresa y disminuyendo el coste de oportunidad negativo que significa el contar con activos circulantes ociosos. Es a raíz de esto que se procedió al análisis de los juegos de estados contables en moneda homogénea de la compañía para determinar su situación financiera y a la vista de los resultados se profundizó en el tema. En consecuencia, se buscará implementar los propósitos planteados a través de una integral planeación financiera a corto plazo, que en primer lugar se espera hará un cambio rotundo en la cultura de inversiones financieras, tesorerías conservadoras y con poco riesgo – rentabilidad que trae intrínseca Profertil S.A, por una más desafiante, con el fin de obtener una gestión más eficiente del área financiera. En forma adicional, esto repercutirá en áreas de gran importancia como la contable y tesorería, proyectando un mejor manejo y registro de los excedentes de flujos circulantes, identificando momentos críticos y actuando de manera eficaz y eficiente, puntos fundamentales para la toma de decisiones de los directivos.

Palabras claves: Liquidez, exceso, activos, circulantes.

Abstract

In the following document is presented a case related to the most relevant discussions, results, and conclusions about the Profertil Inc. excess liquidity and a plan to invest unemployed liquid assets with the goal of increasing the company utilities and lowering its negative opportunity costs that come from these mentioned inproductive assets. Thus, it is proposed to implement a new plan for the short-term strategy investment, firstly by a change in the company low risk management strategy of financial investments to a more planned and riskier plan with the intention of getting more lucrative returns. This proposal will have great impact in the accounting and finance team providing a better management of the excess cash flow by identifying moments of high surplus, allowing a better decision management for board of directors.

Key words: Liquidity, excess, assets, cash flow.

Introducción

El Marco de referencia institucional refleja el objeto principal de este trabajo, que conlleva el análisis integral financiero de corto plazo para la Sociedad Anónima Profertil, en el cual se determinará la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos relacionados con sus obligaciones contraídas durante el plazo de un año.

Principales Indicadores de esta:

- Análisis de Liquidez Corriente
- Análisis de Prueba Ácida
- Capital de Trabajo
- Análisis puntual de liquidez

Profertil S.A tiene sus comienzos en el año 1996, precisamente el 27 de diciembre, “compañía argentina integrada en partes iguales por Nutrien Inc. he YPF SA” (Profertil S.A., s.f.).

Sus actividades comerciales iniciaron el 1ero de octubre de 1999, debido en gran medida a la adjudicación del Fondo de Comercio *Agrium Fertilizer S.A.*

La empresa tomó el control operativo en abril del año 2001, y en junio de ese mismo año tomó la posesión, custodia y control del Complejo.

Los principales objetivos perseguidos por la organización son:

- La construcción en propiedad, operación y gerenciamiento en la producción de fertilizantes de nitrógeno; producción, almacenamiento, distribución y venta a nivel mayorista.
- Compra y venta de otros productos fertilizantes.
- Provisión de servicios a terceros utilizando instalaciones fabriles, portuarias y de tratamiento de efluentes de la Sociedad.

Las principales fuentes de ingresos de la misma, está asociada a la producción de fertilizantes nitrogenados (Urea granulada), fertilizante que mayor porcentaje de ingresos genera para la empresa, alrededor de un 60% del total de ventas netas.

El 12 de enero de 2001 se procedió a la primer producción de Urea Granulada ,fue en la planta de Ingeniero White (Bahía Blanca). Un hito fundamental en la historia de Profertil: el día en que nuestro propósito comenzó a hacerse realidad. (Profertil S.A., s.f.)

Claro que, para llegar a esa primera producción, tuvimos que empezar mucho antes. Fue en 1996 cuando se empezaron a plantar las primeras semillas del proyecto

Profertil. Esos cinco años de planificación, construcción y puesta en marcha nos dieron los cimientos para el momento en que nuestros granuladores produjeron, por primera vez en Argentina, el fertilizante nitrogenado más importante para el campo. (Profertil S.A., s.f.).

Desde el inicio del proceso de producción, la empresa tuvo importantes inversiones en la constante búsqueda de innovaciones para mejorar el uso de los recursos naturales. En el trayecto hubo importantes inversiones y contratos en la historia de Profertil en esa dirección. En 2013, la fábrica de la ciudad de Bahía Blanca inició un proyecto de expansión de capacidad y ahorro de energía: una operación sostenible que permite aumentar la producción utilizando la misma cantidad de recursos naturales (algo sumamente clave en términos de rentabilidad y posición con respecto a los competidores). Al participar en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas desde 2014, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) surgieron con metas específicas que se proyectan alcanzarse para el año 2030. En este sentido, el año 2015 fue decisivo ya que se pusieron en marcha proyectos de ampliación de capacidad y ahorro energético. En 2018, hubo un gran compromiso de alineación estratégica para con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y se definieron estos objetivos como metas prioritarias para los resultados de tan arduo trabajo. En el mismo año, unos meses después, se firmó el contrato energético más importante del país, en el cual se confirmó que el 60% de la urea producida proviene de fuentes renovables de energía. Como resultado, la mitad del trigo y el maíz producidos en el país serán fertilizados con urea generada por el viento.

Los indicadores de liquidez miden qué tan sólidas son las empresas en su base financiera, es decir, cómo determinan si estas tienen la solvencia económica suficiente para asumir oportunamente el pago de sus deudas.

Figura 1:

Reseña histórica 20 años Profertil S.A.



Fuente: elaboracion propia en base a datos obtenidos de Profertil S.A

Realizando una breve descripción de la problemática, es que se procede a profundizar la investigación de la situación financiera de Profertil S.A., en el cual, analizando sus juegos de estados contables (moneda homogénea), se pudo detectar un fuerte crecimiento de la liquidez, debido en gran medida por las mayores ventas netas desde su creación que alcanzó la organización en el año 2021. Realizando un comparativa con el año 2020, se realizará un gran hincapié en esta variable ya que, desde los inicios de la empresa, nunca se vieron resultados tan elevados para con la relación Ventas netas – Costo de ventas, situación que a simple vista puede parecer muy favorable, pero realizando un análisis contable - financiero integral de la misma, vemos que esto repercute y resalta la ineficaz utilización de los excedentes de fondos líquidos obtenidos.

A lo largo de este Trabajo Final de Grado, se procederá a investigar y analizar con mayor profundidad lo que hasta el momento se está presentado como una breve descripción de la situación de la empresa.

Haciendo un gran hincapié en antecedentes que referencien esta situación a resolver, podemos citar una investigación de carácter internacional, gestionada en la ciudad Lima, Perú, realizada en formato tesis por Melquiades Vera (2017), en la cual se habla de “Evaluaciones de los indicadores de Liquidez financiera de la empresa H&T Constructores S.A.C en los años 2014-2016”, brevemente se explica a modo de conclusión:

Según SLNE (2012) cuando una empresa tiene exceso de liquidez se puede interpretar que supone un coste de oportunidad debido a que los rendimientos que da el dinero en caja o en una cuenta corriente son inferiores a otras opciones en las que utilizar el excedente de dinero. (SLNE, 2012, como se citó en Melquiades Vera, 2017).

A continuación, se procederá a explicar los que se consideran ejemplos más abocados al análisis de Profertil S.A:

La administración del exceso de liquidez suele aprovecharse a través de la adquisición de activos financieros como así también operativos. El fin de este tipo de inversiones, está directamente relacionada con la capacidad de generar una rentabilidad empresarial adicional, el cual comience en el corto plazo y se pueda proyectar a futuro.

Otro caso de análisis muy fructífero es la investigación en formato tesis de Doctor en Economía, realizada por Rodrigo Pérez Artica, de la ciudad de Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina, en el cual la se explica a modo de conclusión sobre la Literatura sobre demanda de liquidez y sus limitaciones:

Según Pérez Artica (2013), en su tesis doctoral argumenta que los activos financieros líquidos, además de su poder cancelatorio en cuanto a pasivos de corto plazo y su capacidad de disponibilidad inmediata, resultan de vital importancia a la hora de generar una rentabilidad adicional, es decir poder ser invertidos para generar ingresos financieros complementarios a los habituales de las organizaciones.

En consecuencia, a lo antes comentado, Pérez Artica (2013), fundamenta que históricamente se tomó una postura conservadora en cuanto a la administración financiera de los excesos de liquidez, ya que se pensaba como una traba el concepto del financiamiento externo, por ende habían pocos incentivos a la hora de invertir con esa acumulación de liquidez y se incurría en un poco aprovechamiento de la posibles rentabilidades adicionales que la inversión podría generar.

Debido a la relevancia del caso, se procedió a un completo análisis de liquidez con relación a la organización en estudio, el mismo fue de gran ayuda para hacer frente a la situación financiera en la que se encuentra la empresa, ya que la liquidez con la que cuenta una empresa es de suma importancia para quienes deseen invertir o potenciales acreedores.

Otro reto u objetivo a destacar, es la mejor oportunidad de gestionar decisiones a corto plazo, debido al conocimiento y gestión del dinero, ya que pasar mucho tiempo sin esclarecer la liquidez puede llevar a tomar decisiones improvisadas y, posiblemente, de impacto financiero negativo.

Introduciéndonos en el aspecto operacional, sin liquidez, en un lapso no muy largo, la organización se puede detener, ya que el capital de trabajo y la capacidad de costear la estructura de costos, está íntimamente relacionado con el factor que estamos analizando.

Por último, podemos hablar de que tener altos niveles de liquidez da la oportunidad de aprovechar y potenciar la capacidad de generación de fondos líquidos de la organización, en mayor importancia para poder aprovecharlos realizando diferentes tipos de inversiones a corto plazo y así generar beneficios adicionales al del giro habitual de la empresa, tema central que se tratará durante este informe.

Análisis de Situación

Para la consecución de los objetivos planteados, se investigará mediante métodos y procesos financieros – contables, la situación de liquidez y las distintas oportunidades de inversión que existen para beneficiarse de los excedentes de activos líquidos obtenidos.

Se realizará un análisis cuantitativo de los juegos de estados contables en el cual los mencionados están expresados en moneda homogénea según normativa establecida, los mismos permitirán realizar una planeación, proyección, evaluación y conclusión de una potencial mejora en cuanto a la utilización del exceso de liquidez identificado. A su vez, se hará una breve descripción de la situación macroeconómica que atraviesa el país, ya que no es para menos resaltar este punto tan influyente en la economía actual de todas las empresas argentinas sin distinguir rubro alguno.

A nivel interno se recaudará información comparativa de los juegos de estados contables relación ejercicio 2020 y ejercicio 2021, los mismos están publicados de manera

pública en el sitio web oficial de Profertil S.A y respecto de la información externa, se obtendrá información fuentes cómo libros, diarios, revistas y bibliografía especializada.

En este apartado se expone una descripción de la situación en relación a algunos aspectos que no se comentaron en la anterior introducción, como es el caso del contexto macroeconómico que atravesó Profertil S.A., tanto a raíz de la pandemia COVID -19 como así también por la crisis económica – financiera que está atravesando el país, dos situaciones que se pudieron gestionar y controlar de manera exitosa, ya que en cuanto a la etapa de pandemia se siguió trabajando y continuando con la planificación esperada y sobre todo no se identificaron mayores sobresaltos, además referenciar ciertas circunstancias que atravesó la empresa durante el 2021 en cuanto a los aspectos tecnológicos, sociales, ambientales y legales, como complemento al trabajo final de grado, que nos ayudará a comprender de manera integral la situación de Profertil S.A.

En relación a esto se procedió a analizar el contexto de los factores externos que afectan a la compañía, debido al panorama cambiante en que se desarrollan las principales actividades, ya que esto nos dará cuenta de la capacidad de adaptación a los cambios, sobrellevar adversidades y aprovechar las ventajas que pueden surgir de entorno no muy prometedor. Una herramienta comprobada científicamente efectiva, es el análisis P.E.S.T.E.L, un instrumento que permite definir el contexto y profundizar una planeación estratégica tanto a nivel organizacional, como de mercado, en este sentido se destacan 6 factores fundamentales: Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal:

Factor Político:

Haciendo énfasis en el principal aspecto que afecto tanto a los argentinos como a todo el mundo, dado a lo que causó la pandemia por COVID-19 en el año 2020 y gran parte del 2021, fenómeno que para nada se pudo dejar de lado en el ámbito empresarial, ya que debido a la misma, se procedió en gran parte de las empresas de todo el mundo, a la implementación de un objetivo general, el cuál fue frenar la propagación del virus a través de una inversión estratégica en el área de salud y a su vez para lograr cumplimentar el propósito general antes comentado, se procedió al llamado distanciamiento social y se estipuló realizar un *stop* temporal operacional.

Profertil S.A., al respecto, implementó un plan de acción que le permitió seguir operado, aún en un contexto de suma complicación lograron

reactivar su ciclo operativo con todas las medidas de higiene y seguridad necesarias y obligatorias.

Parte de nuestro equipo continuó trabajando desde sus hogares, mientras que otro gran porcentaje asistió a planta cumpliendo los más estrictos protocolos para cuidar su salud y la de sus familias. Entre todos logramos cumplir el objetivo primordial: asegurar la continuidad operativa de una planta que fue considerada esencial desde el inicio de la pandemia, por su alto impacto en la producción de alimentos (Profertil S.A., s.f.).

Factor Económico:

En el 2021 Argentina mostró una mejora con respecto al periodo interanual, de un 10.3% y un PBI en expansión del 8.6%, registrando en el cuarto trimestre del 2021 el mayor crecimiento del 1.5%.

“El año 2021 cerró con un crecimiento de Inversión en un 32,9% promedio anual, la primera suba luego de tres años en baja y la de mayor magnitud desde el inicio de la serie en 2004” (Wierny, Ocaranza, & Kidyba, 2022)

Con respecto a la situación particular de Profertil S.A. y el sector agropecuario, podemos citar el informe técnico publicado por INDEC (Índice Nacional de Estadísticas y Censos) en el año 2022.

“El año 2021 cerró con crecimiento en todos los sectores, excepto el agropecuario, que se mantuvo casi en el mismo nivel que el año anterior (-0,3% promedio anual)”. (Wierny, Ocaranza, & Kidyba, 2022).

A raíz de la extensión de la mencionada y tan influyente pandemia por COVID - 19, el impacto que tuvo la misma a nivel tanto macro como microeconómico fue determinante en varios aspectos. En primera instancia, se pudo determinar la necesidad de financiamiento del gasto público del Estado Nacional, principalmente dedicado al área de salud, esto provocó una importante emisión monetaria de tipo expansiva como así también las constantes regulaciones hacia el mercado cambiario, que a su vez trajo aparejado los altos niveles de inflación y deficiencia fiscal.

Complementando los apartados anteriores, no se puede dejar de lado la influencia significativa que tiene la inflación en nuestro país, como así también la pérdida de competitividad del tipo de cambio oficial en el mercado de divisas, que, acompañado del nivel de reservas internacionales, provocaron un panorama devaluatorio.

Adicionalmente, la curva de deuda soberana renegociada un año atrás se cotizó por su valor de recupero; tan así que, en medio de las negociaciones con el FMI, Argentina permanecía fuera de los mercados internacionales de crédito, canal que hubiese permitido el acceso a posibles financiamientos.

Factor Social:

Argentina es un país situado en América Latina, tiene una superficie de 2.780.400 Km² y una población estimada para el año 2021 de 45.808.747 habitantes, se encuentra en la posición 31 en la tabla de población, compuesta por 196 países y posee una muy baja densidad poblacional, de 16 habitantes por Km².

Con respecto al trabajo de grado, podemos mencionar fuerte aportes que hizo Profertil S.A. apostando por el aspecto Socio Cultural.

En el año 2021 por ejemplo, se realizó la décima edición del Reporte de Sustentabilidad, en el cual el objetivo principal es informar sobre el aporte que se realiza a toda la comunidad y el trato del medio ambiente, el mismo se realizó bajo medidas de control de fuertes organizaciones que luchan por el bien social, como el Objetivo de Desarrollo Sostenible que mantienen las Naciones Unidas.

Por otro lado, se realizaron los llamados “Programas de relacionamiento con la Comunidad”, en el cual el objetivo principal es construir un vínculo entre la Compañía, con el objetivo de ser buenos vecinos en términos de transparencia, honestidad, integridad y sustentabilidad.

Otro proyecto que se llevó a cabo es el llamado “Visitas a Planta”, programa más antiguo de la empresa, y en el que ni siquiera el contexto de pandemia permitió dejar de realizarse, ya que se incurrió en forma virtual y la experiencia del mismo superó las expectativas, además se siguió afianzando el compromiso con la educación y el vínculo con estudiantes y docentes en tiempos de pandemia.

Para complementar este apartado se mencionan otros proyectos llevados a cabo por la compañía:

- Educar para Transformar: Programa de becas.
- Creciendo en Comunidad | Mesa de Proyectos: Durante el 2021 los encuentros se llevaron a cabo de manera virtual y se trabajó en cinco ejes de acción: fortalecimiento de las organizaciones sociales; formación continua para sus miembros; espacios de intercambio de información y

estudios de casos; espacios de formación para nuevos líderes en los equipos de trabajo. (Profertil S.A., s.f.).

Factor Tecnológico:

Con respecto a este punto, se realizó una fuerte inversión en varios aspectos claves en términos operacionales de Profertil S.A., a continuación, se detallarán los diferentes aspectos que se potenciaron gracias a la influencia de la tecnología:

- Protocolos sanitarios y medidas de cuidado: Se realizaron fuertes inversiones en cuanto al área tecnológica - operativa, debido a que el objetivo apuntaba fuertemente a la responsabilidad social empresarial y cómo impacta la misma con respecto al cuidado del medio ambiente. (Profertil S.A., s.f.).
- Proyectos de Inversión: cambios de tecnología en los internos del reactor de amoníaco, el remplazo de la caldera de recuperación por un equipo con nueva tecnología, el reemplazo de un intercambiador de la zona convectiva del reformador primario, las mejoras ejecutadas en todas las columnas de la unidad de separación de CO₂ (unidad de MDEA), el reemplazo de platos del reactor de Urea por nueva tecnología y el reemplazo de las zarandas de ambas unidades de granulación por nueva tecnología. (Profertil S.A., s.f.)

Como se puede apreciar, la compañía apuesta fuertemente a la constante inversión tecnológica, ya que la misma trae aparejado importantes cambios infraestructurales, operacionales, sociales, culturales, etc., a su vez esto se refleja en la excelente campaña de beneficios que la misma obtuvo, ya que no se puede dejar de lado este apartado, los beneficios estructurales son la sumatoria de un todo que hace a la empresa tener el éxito esperado y aún más.

Factor Ecológico:

Como factor fundamental podemos resaltar el gran cambio que obtuvo la compañía con respecto al abastecimiento de energía eléctrica, ya que en el año 2021 se logró obtener el 66% de fuentes renovables provenientes de los parques eólicos Manantiales Behr, de esta manera, se superó el porcentaje de participación renovable establecido por Ley N° 27191 para el año correspondiente (16%).

Otro punto a saber, es la realización de fuertes iniciativas para minimizar el impacto ambiental, entre las cuales se puede destacar:

- Donación de aproximadamente 400 m³ de material refractario inerte a la Municipalidad de Bahía Blanca para relleno de terrenos municipales.
- Envío de 45.000 litros de aceite usado, a una empresa habilitada que produce combustibles alternativos basados en residuos industriales.
- Envío de los residuos plásticos, separados en origen, junto con los residuos domésticos, a la eco planta ubicada en la localidad vecina de General D. Cerri para su posterior clasificación, reciclado y comercialización.
- Donación de 58,8 toneladas de madera a distintas instituciones de Bahía Blanca y la zona, para su reutilización en la fabricación de muebles y artesanías, o para ser utilizada como fuente de calefacción.
- Envío de 9.248 kg de cartón y papel a un reciclador y donación del importe correspondiente al centro Luis Braille (centro de personas ciegas y disminuidas visuales).
- Envío de 1.417 tambores vacíos a un operador habilitado para su reutilización luego del tratamiento adecuado.

Factor Legal:

Con respecto al factor legal de Profertil S.A. se procedieron a realizar fuertes controles internos en cuanto al correcto aperecibimiento legal MASS en todas las áreas certificadas, además se procedieron a realizar intensas auditorías internas y externas en cuanto a las normas que se consideran más importantes, como lo son:

- Normas ISO 14001: Gestión ambiental.
- Normas ISO 9001: Gestión de calidad.
- Normas ISO 45001: Seguridad y salud en el trabajo.
- Normas ISO 50001: Gestión de energías.

Las debidas revisiones se hicieron por la modalidad virtual debido a las condiciones que provinieron de la pandemia y cuarentena alargada, de igual manera la dirección pudo cumplir con todos los estándares necesarios, gracias a una gran dedicación y esfuerzo de todos sus colaboradores. Como punto final, se concluyó que todos los sistemas de gestión respondían a los requerimientos legales de las distintas normativas auditadas tanto interna como externamente ya que no se identificaron no conformidades.

Además , se dio cumplimiento al programa anual de “Formación y acreditación de competencias técnicas relativas a Medio Ambiente, Salud y Seguridad”, según el requisito legal establecido en la Resolución SRT 905/15 que incluye a todos los miembros de la organización. También se realizó una capacitación específica sobre conducción segura de automóviles para las personas del sector de comercial que utilizan estos medios como herramienta laboral, el curso incluyó una serie de videos que se enviaron mensualmente y material teórico de soporte. (Profertil S.A., s.f.).

Por lo anteriormente expuesto, vemos que resulta de vital importancia lo que realiza Profertil S.A. con respecto a la constante evaluación del contexto en el que desenvuelve y a su vez realizar un análisis interno y externo, para poder determinar la posición estratégica donde se encuentra la compañía.

En relación al contexto interno se procede a efectuar un diagnóstico organizacional en el cual como pudimos observar en él, que Profertil S.A. es una empresa que se esfuerza por ejercer un constante crecimiento, no solo a nivel económico, sino también a nivel social-ecológico-cultural, apostando fuertemente por la responsabilidad social empresarial, creando grandes planes de gestión ambiental como la “Estrategia de sustentabilidad 2030” y demás iniciativas, es claro el perfil y posicionamiento que la misma ha obtenido en el mercado competitivo, sumado a esto, cabe resaltar la gran gestión económica que se realizó, en gran medida la misma repercutió en los excelentes niveles de venta alcanzados, históricos de hecho, gracias a la comercialización de urea granulada, la cuál es el producto más valioso que maneja la compañía, a su vez, algo que no se puede dejar de lado es la gran influencia que determina el entorno macroeconómico antes mencionado, demostrando un ambiente de inestabilidad económica importante, en el cual el valor del dinero dolarizado que maneja el país constantemente esta fluctuando con picos y bajas en los tipos de cambio de la moneda nacional, que generan la desestabilización en cuanto a precios de mercado y competencia en el mismo. A pesar de esta situación, se han tomado medidas precavidas sobre este fenómeno que viene golpeando al país durante muchos años permitiendo ir navegando sobre esta marea tan turbulenta que es llevar una compañía de tal tamaño en el país.

Consecuentemente con la investigación realizada, se procedió a exponer un análisis específico según el perfil profesional, realizando un control y evaluación técnico en términos contables y financieros, por el cual se pudo determinar a raíz de sus juegos

de estados contables expresados en moneda homogénea el exceso de liquidez ya comentado anteriormente, este es un punto crítico a mejorar, ya que una mejor gestión de estos activos improductivos, puede repercutir en un beneficio adicional indirecto para la empresa y poder aumentar así las ganancias netas, es este el punto en el que se continuará desarrollando el informe en búsqueda de una posible solución para una eficiente y eficaz administración de estos activos líquidos improductivos, a su vez cabe destacar que la compañía no utiliza instrumentos financieros para cubrir el riesgo de la tasa de interés, en el cual es de suma importancia ya que la empresa se encuentra expuesta a diferentes tipos de vencimientos y monedas en las cuales se haya tomado un préstamos o invertido el dinero en efectivo.

La organización no dispone de instrumentos financieros derivados en los cuales pueda cubrir el riesgo asociado a la tasa de interés, esto puede repercutir directamente en el ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros con una tasa de interés variable.

Figura 3:

Activos y pasivos financieros en moneda homogénea que devengan interés al 31 de diciembre del 2021, según el tipo de interés aplicable (Importes expresados en miles de pesos argentinos).

	Activos financieros⁽²⁾	Pasivos financieros⁽²⁾
Tasa de interés fija	4.677.706	9.319.368
Tasa de interés variable	-	2.869.255
Total	4.677.706	12.188.623

Fuente: elaboracion propia en base a datos obtenidos de Profertil S.

Marco Teórico

Consecuentemente con lo ya planteado, en este apartado se procederá a dar explicación conceptual de los temas a tratar, en relación a el análisis financiero empresarial, análisis financiero a corto plazo, como así también sus principales ventajas de implementación a nivel organizacional, al mismo tiempo se realizará una investigación de las principales teorías abocadas al cuestionamiento del exceso de liquidez en las empresas y los distintos métodos de aprovechamiento.

Análisis Financiero:

El análisis financiero consiste en implementar estrategias para comprender el nivel de solvencia, deuda y rentabilidad de una organización. Se considera de suma importancia tener en cuenta los indicadores financieros más relevantes en cuanto al tipo de organización se refiere. Teniendo en cuenta la información que el ente nos brinda, tanto en términos financiero como contables, cuantitativos y cualitativos, el recaudo de toda la información en su conjunto será de gran utilidad para el correcto análisis de situación financiera y su debido aprovechamiento en cuanto a términos de objetivos proyectados por la empresa. (Toro Baena, 2014)

Análisis Financiero a corto plazo:

Según Cicerchia (2020) un correcto análisis proyectado de la situación financiera a corto plazo de una organización, busca prevenir en términos de flujo de efectivo, el debido control de las obligaciones liquidas próximas a vencer, es decir en un plazo no mayor a un año y en consecuencia se basa en la planificación de 3 métodos presupuestales:

- Presupuesto de flujo de efectivo o cash-flow.
- Presupuesto de estado de resultados.
- Presupuesto de estado de situación patrimonial.

Liquidez:

Teniendo como referencia los autores Haro de Rosario y Rosario Díaz (2017), el término liquidez se refiere al conjuntos de recursos disponibles en términos económicos y financieros que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones. Como aspecto

principal para realizar un correcto análisis y estudio del concepto, es necesario centrarse en los principales indicadores del mismo, como son:

- Índice de liquidez corriente
- Prueba Ácida
- Capital de Trabajo

Los mismos nos darán una mayor seguridad del estudio realizado y nos brindaran conclusiones más acertadas en cuanto a los niveles de liquidez y rentabilidad empresarial.

Principales indicadores de Liquidez:

Haciendo un resumen sobre la importancia que tienen los indicadores de liquidez a la hora de presentar su solidez financiera hacia las demás empresas, se deben tener en cuenta los resultados obtenidos de las fórmulas de liquidez aplicadas, es decir las ratios, las mismas son determinantes para conocer el nivel de capacidad que tiene la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Según Sáenz & Sáenz, (2019) Nos indica el concepto de Índice de solvencia corriente, el mismo hace referencia a la soltura con la que cuenta la empresa cuando tiene que afrontar el pago de créditos u obligaciones contraídas en un plazo inferior a 12 meses, a nivel general empresarial, se recomienda que los resultados de esta ratio deben oscilar en valores que alcancen 1 punto, ya que esto nos indica una buena posición y capacidad para hacer frente a las obligaciones antes mencionadas.

Haciendo relación a los conceptos teóricos profundizados por Sáenz & Sáenz (2019), se puede determinar el significado y la importancia del Índice de prueba ácida, que guarda relación con respecto a la solvencia corriente, pero sin contar con uno de los activos liquidados de menor facilidad para transformarse en dinero, como lo es el inventario, para las organizaciones cabe destacar que el resultado de la misma no debe ser menor a 1, para no entrar en un proceso de pérdida de rentabilidad empresarial, ya que además, esta ratio nos refleja la disponibilidad que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo sin tener en cuenta el mencionado inventario.

Capital de Trabajo:

García Aguilar; Galarza Torres y Altamirano Salazar (2017) sostienen que, el capital de trabajo es realmente importante ya que las organizaciones deben contar con un óptimo nivel de activo circulante, en el cual brinde la solvencia y posibilidad de llevar a cabo la actividad comercial de la empresa, el objetivo más determinante consiste en

generar una eficiente y eficaz administración del capital de trabajo, determinado por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, tener control del mismo, y concluir en un excelente manejo en términos de riesgo y rentabilidad empresarial, haciendo gran hincapié en las actividades comerciales relacionadas a los ciclos cobros, pagos y gestión de inventarios.

Exceso de Liquidez:

Haciendo referencia al concepto de exceso de liquidez, podemos observar la teoría de Hammi (2014), el cual expresa que el factor más importante en cuanto al exceso de los activos circulantes, se basa en la capacidad que tienen las empresas para poder determinar cuál es el óptimo requerido en cuanto a su nivel de flujos de efectivo diarios, esto puede repercutir en un grave problema, ya que una mala determinación del antes mencionado, generaría dos situaciones no deseadas, la primera se basa en no tener la capacidad financiera para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, y en segundo lugar tener un exceso de los activos circulantes repercute directamente en el no aprovechamiento de oportunidades de inversión sobre estos excedentes, es decir se incurre en una gran oportunidad de mejora desaprovechada.

En conclusión, a lo citado anteriormente, cabe destacar la importancia que refiere una integral administración financiera empresarial, ya que de esta manera se procede a hacer frente al giro habitual del negocio y no incurrir en inesperadas y graves situaciones de apriete financiero. A su vez, haciendo especial hincapié en unos de los temas centrales del presente trabajo final de grado, se puede observar y determinar que una correcta administración financiera de corto plazo nos permite movernos con cierto grado de lucidez en cuanto a la potestad para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, es decir las deudas con plazos menores a 12 meses.

A través de los métodos que serán desarrollados en este trabajo final de grado, se procederá a realizar una investigación teórica del concepto de Liquidez, como así también, sus principales indicadores cuantitativos y cualitativos que nos permiten identificar en qué situación se encuentra la organización y de qué manera poder aprovechar sus principales ventajas, como así también, corregir los aspectos negativos que arrojan los resultados del mismo, en el cual para nuestro caso en cuestión, es de suma importancia realizar un análisis detallado de los diferentes indicadores, y a su vez resaltar la principal desventaja que con lleva el tener un exceso de liquidez, debido a que esto

repercute directamente en el capital ocioso y rentabilidad de la empresa, esto impacta negativamente ya que no se tiende al aprovechamiento de ese exceso de liquidez y prohíbe la obtención de potenciales beneficios que se pueden planificar para el aumento de rentabilidad de Profertil S.A.

Diagnóstico y Discusión

Ejecutando un análisis integral tanto teórico como de los juegos de estados contables en moneda homogénea de la organización, se procedió a la determinación del principal problema de Profertil S.A., en primer instancia hablando de un aspecto favorable, la empresa presenta un gran avance en términos empresariales ya que está posicionada como una de las más grandes empresas agroindustriales del país, el desempeño económico de la misma se ha visto muy favorable en el año 2021, a tal punto que llegó a su mejor mes de venta en toda su historia, pero, a raíz de las investigaciones realizadas se pudo determinar que restan algunos aspectos claves para mejorar, en el cual pueden ser de gran ayuda para seguir creciendo como empresa tanto a nivel interno como externo, logrando obtener mayores rendimientos y lograr todavía una mejor posicionamiento en el mercado.

Como se expuso a lo largo del trabajo, la liquidez en las empresas es de suma importancia debido a que se considera como la capacidad financiera para hacer frente a las obligaciones contraídas para un plazo menor a 12 meses, y a su vez es uno de los mayores indicadores de solvencia empresarial. En este aspecto, Profertil S.A., debido a su constante crecimiento, presenta un problema en cuanto al exceso de su liquidez corriente, debido a que esto genera un flujo de efectivo ocioso y un alto costo de oportunidad desfavorable ya que no se están aprovechando esos excedentes circulantes para generar beneficios extraordinarios complementarios a los del giro habitual del negocio, este es el foco de atención más importante del trabajo final de grado, por ende y consecuentemente, se procederá a analizar de manera integral sus ratios más importantes, como son la Prueba de Razón Corriente, Prueba Ácida y Capital de Trabajo, para así llegar a explicar el sentido de la investigación y recalcar por qué es de suma importancia para la misma.

Tabla 1:

Análisis de los principales indicadores de liquidez para Profertil S.A. en moneda homogénea. (Importes expresados en miles de pesos argentinos).

Indicador	Fórmula	Ecuación	Resultado
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{\$38.801.395}{\$17.889.296}$	2,17
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{\$38.801.395 - \$4.176.344}{\$17.889.296}$	1,93
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	$\$38.801.395 - \$17.889.296$	\$20.912.099

Fuente: elaboracion propia en base a datos obtenidos de Profertil S.A

En justificación a lo antes planteado, se puede observar en los principales indicadores de liquidez utilizados, que la situación de Profertil S.A. se ve reflejada en un claro exceso de Liquidez Circulante, por el cual se necesita de carácter urgente realizar un mejor aprovechamiento del mismo, con el fin de brindar una mayor información, se procedera a realizar una explicación de los ratios analizados:

Razón Corriente = 2,17 : Este ratio nos brinda en cierta medida, la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones de pago en el momento del vencimiento de la misma. En este punto es fundamental destacar que un ratio de razón corriente mayor a 2 es un problema a resolver, ya que es claro que se tienen activos corrientes ociosos, por ende se pierde rentabilidad en la administración financiera de la empresa.

Prueba Ácida = 1.93: Los ratios de liquidez seca en cuanto a valores razonables para la empresa Profertil S.A. deben oscilar entre 0.8 y 1, el cual significa que la empresa puede cancelar sus obligaciones de corto plazo con sus activos de mayor liquidez. Con respecto a esta ratio también llamada Ratio de tesorería que tiene Profertil S.A., podemos

observar que la ratio esta muy por arriba de los valores aconsejados, y esto repercute al igual que la razón corriente en posibles recursos improductivos y osciosos del cual no se obtienen ventajas e incurren en un costo de oportunidad negativo.

Capital de Trabajo = \$20.912.099: Siguiendo la investigación cuantitativa y a su vez haciendo una relación cualitativa, podemos observar que este ratio es elevado, y si bien esto en gran medida refleja un bajo nivel de riesgo, a su vez, refleja un manejo de fondo de maniobra con bajo nivel de eficiencia y efectividad, debido a que el alto valor monetario que manejamos de capital de trabajo, repectute de manera directa en la rentabilidad financiera de Profertil S.A. y en definitiva esto se relaciona con el desaprovechamiento de la misma, la cual podría ser utilizada en inversiones que generarán potenciales beneficios, con la disponibilidad de a través de estos rendimiento, la empresa pueda destinarlos a futuros proyecto.

En concordancia con lo resaltado a lo largo del trabajo, se procede con la conclusión diagnóstica, punto importante en donde pudimos observar a través de la investigación realizada en los apartados anteriores y a su vez realizando un profundo análisis cuantitativo de los juegos de estados contables de Profertil S.A. correspondientes al el ejercicio 2021 (moneda homogénea), se determina, que el principal y más relevante indicador de tal exceso de liquidez se debe, al excesivo e ineficaz nivel de gestión de en relación a una tesorería conservadora, que en definitiva, el principal objetivo y fin de la misma, es tener un bajo riesgo con respecto a la exposición en cuanto posibles escenarios de inflación, devaluación, tipos de cambios según monedas extranjeras utilizadas , fluctuaciones en las diferentes tasa de interés,etc. en el cual se pudo observar que los principales activos financieros conservadores y de bajo riesgo en los que se invirtió fueron:

- Colaciones *Overnight* en cuentas corrientes en dólares en el exterior.
- Cuotas partes de fondos de inversión del tipo *Money Market*, o también llamados renta fija de corto plazo.

Realizando una exhaustiva investigación en cuanto a este tipo de inversiones financieras de corto plazo, se pudo concluir que los mismo tienen un nivel muy bajo de riesgo, pero a su vez su rentabilidad esperada es extremadamente baja, en el cual se pudo concluir como se vino adelantando en el respectivo trabajo, la falta de aprovechamiento

de este exceso de estos activos líquidos que nos permitan tener mayores beneficios en comparación de las decisiones de inversión antes planteadas y a su vez hacer crecer de manera relevante a Profertil S.A, con una clara proyección hacia mayores niveles de reconocimiento, tanto en Argentina, como así también poder lograr un proceso de expansión a nivel latinoamericano.

En conclusión se espera que la empresa desarrolle un plan de administración financiera de corto plazo más eficiente y eficaz, el cual incluya la óptima gestión de su liquidez corriente, analizando y generando ratios óptimos de la misma y a partir de ahí, tomar ciertos riesgos financieros en cuanto a la gestión y maniobra de inversiones financieras a corto plazo, con el ánimo de obtener realmente beneficios relevantes, extraordinarios al giro habitual del negocio, pero que también repercutan indirectamente en el posicionamiento de la empresa en el mercado, obteniendo mayores niveles competitivos, es decir, tomar verdaderos riesgos de inversión que a su vez tengan un gran impacto en relación a los niveles económico financieros que actualmente presenta Profertil S.A, teniendo en cuenta que la suma de las partes (tantos directas, como indirectas), hacen a la estructura y crecimiento de una organización.

En el próximo apartado se procederá a explicar, argumentar y exponer, tanto cuantitativa, como cualitativamente, el plan de gestión financiera y de inversión con los cuales se espera lograr el impacto resaltado a lo largo de esta conclusión diagnóstica y se propondrán un mayor riesgo de inversión siguiendo un plan en el que permita mantener los niveles de liquidez cercanos a las ratios analizadas, con el afán de seguir apoyando a la organización con su misión de ser una de las empresas más determinantes de América Latina.

Plan de Implementación

A lo largo de todo este trabajo final de grado, pudimos observar la problemática planteada a raíz de los distintos indicadores expuestos, tanto de manera cualitativa, como cuantitativa, en este apartado se procederá a ejecutar un plan de acción, en el cual se proyectará una posible solución y se determinará cómo se llevará a cabo el mismo.

En este punto es sumamente relevante destacar la importancia de generar un plan de implementación, ya que lo que se quiere lograr es generar una mejora y un beneficio a nivel financiero, con el ánimo de generar y presentar una propuesta de valor hacia la empresa Profertil S.A.

Para ello, es necesario estipular una serie de objetivos (propósitos), uno de manera general y otros específicos, en donde se deje en claro cuál es el fin y propósito de este plan con el ánimo de poder cumplimentarlo de manera eficiente y efectiva.

En cuanto al propósito general se destaca el implementar un plan estratégico financiero a corto plazo para la empresa Profertil S.A., ubicada en la provincia de Buenos Aires, Argentina, que permita la disminución del exceso de liquidez actual, a raíz de una mejor gestión de las inversiones a corto plazo, a partir del primer semestre del año 2022.

Complementado al propósito general, se encuentran los propósitos específicos, necesarios para identificar los principales aspectos a tener en cuenta:

- Realizar una medición y evaluación de la mejor alternativa posible, en cuanto a la elección del plan de implementación.
- Realizar controles y evaluaciones periódicos, para corregir posibles desvíos o errores en relación a lo estimado y proyectado.
- Por último, presentar una conclusión final en el cual se reflejen todos los resultados obtenidos en forma comparativa entre el año 2021 (antes de la propuesta) y el año 2022 (una vez finalizada la propuesta) del método de inversión elegido, en este caso el mismo es llamado “Inversiones sobre excesos de liquidez corriente a través del llamado “Trading financiero a corto plazo”.

Con respecto a los alcances del mismo se pueden destacar:

- De contenido: Con relación a los objetivos del plan de implementación se centra la investigación en exhaustivos análisis de los Estados Contables de la empresa (expresados en moneda homogénea), ya que son la principal y más importante fuente de información, la misma nos brindará la realidad financiera y económica de corto plazo de la empresa, en un momento específico y el cual será el punto de partida hacia nuestro plan de implementación.
- Temporal: La propuesta se espera que se desarrolle durante el primer semestre del año 2022, con puntos de control y evaluación estratégicos mensuales.
- Ámbito geográfico: La totalidad del trabajo se cumplimentará dentro de la infraestructura de la empresa Profertil S.A, empresa ubicada en la localidad de San Nicolás de los Arroyos, provincia de Buenos Aires, Argentina.

- Limitaciones: En cuanto a la implementación y ejecución del presente trabajo final, no se encontraron limitaciones importantes o influyentes que impidieran la elaboración de este.

Para poder lograr los objetivos planteados en el presente trabajo, es de suma importancia identificar los diferentes recursos necesarios para la implementación y diferenciarlos entre tangibles e intangibles, para luego poder realizar la debida tabla presupuestaria de los mismos.

Recursos Tangibles:

- Contador público
- Totalidad de los juegos de Estados Contables impresos en papel legible y encuadernados.
- Computadora con acceso a 2 monitores.
- 1 escritorio.
- 2 sillas.
- Calculadora.
- Impresora con *scanner* y resmas de papel.

Recursos Intangibles:

- Conexión a Internet Fibra Óptica 300 Mb.
- Software contable financiero llamado “*EquityEffect*” para el trabajo específico del Contador Público en el cual se pueda tener información detallada y precisa con respecto al objetivo económico – financiero planteado.
- Contratación de una compañía de servicios de capacitación en inversiones de *trading* financiero a corto plazo, que se encargue de capacitar a todo el personal del área de finanzas.

En relación a los costos de los mencionados recursos, se puede destacar como el más importante, la contratación del profesional Contador Público, en el cual, para determinar el costo nos centraremos en el valor por módulo de servicios profesionales, emitido por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de San Juan. El valor por unidad de módulo es de \$3500 y a su vez se procedió a designar la cantidad de módulos que resulten necesarios para la consecución de los ya mencionados objetivos y para hacer frente a cada actividad que se implementará.

En función de la cantidad de recursos, actividades y demás tareas necesarias para la concreción de lo planteado en el párrafo anterior, se procedió a realizar un presupuesto en términos proyectados y con cierto grado de coherencia para lograr cumplimentar el plan de implementación.

Tabla 2:

Tabla de recursos presupuestaria (importes expresados en pesos argentinos).

Descripción	Módulos	Valor Módulos	Total
Escritorio			\$21.000
Computadora Hardware			\$150.000
Silla de Oficina			\$17.000
Juegos de Estados Contables			\$6.500
Impresora <i>Scanner</i>			\$76.800
Calculadora			\$3.000
Software Específico <i>EquityEffect</i>			\$400.000
Capacitación de personal área finanzas			
Implementación de Plan Financiero	45	\$3500	\$157.500
Asesoramiento Contador Público	55	\$3500	\$192.500
Total, de Presupuesto			\$1.024.300

Fuente: elaboracion propia.

Tabla 3:

Tabla de recursos mensuales (Importes expresado en pesos argentinos).

Descripción	Módulos	Valor Módulos	Total
Internet			\$6.800
Capacitaciones de Personal	25	\$3500	\$87.500
Controles y Evaluaciones	25	\$3500	\$87.500
Total, de Presupuesto			\$146.800

Fuente: elaboracion propia.

En consecuencia y en relación con la puesta en marcha del mencionado plan de implementación, se procederá a desarrollar las respectivas acciones específicas, necesarias para su debida realización como así también el/los responsables de llevar a cabo las mismas:

- Actividad 1: Realizar un análisis integral y diagnóstico sobre la situación financiera de corto plazo para Profertil S.A, basándonos en los juegos de estados contables del año 2021 expresados en moneda homogénea, los cuales serán nuestro punto de partida que nos permitirá determinar y demostrar la situación actual de la organización, (exceso de liquidez corriente).
- Actividad 2: Ejecutar una investigación en relación al *modus operandi* correspondiente al área de Tesorería, para de esta manera poder determinar de manera exacta y precisa, los principales motivos que desembarcaron en el exceso de activos circulantes, por ende, a partir de los resultados obtenidos, implementar las técnicas y procedimientos necesarios para lograr en términos porcentuales, óptimos ratios de liquidez, los cuales están relacionados en gran medida con la rentabilidad financiera de la empresa.
- Actividad 3: Determinar y accionar en cuanto a la contratación de un servicio integral de cursos completos sobre capacitaciones en inversiones financieras de corto plazo para el personal del área de finanzas y a su vez designar a un colaborador que va a formar parte de la empresa con un rol especializado en el llamado “*Trading* Financiero de corto plazo”.
- Actividad 4: Proceder a la implementación de la propuesta del proyecto de inversión financiera, solución elegida para la reducción del exceso de liquidez, como así también para el mejoramiento de la rentabilidad. Para la implementación de este plan, se propuso realizar una desafiante inversión del excedente de liquidez detectado, en el actualmente llamado “*Trading* Financiero de corto plazo”, para eso se procederá a realizar las antes mencionadas capacitaciones con respecto al mismo. Este tipo de inversiones (acciones, mercado *Forex*, futuros, etc.), le brindarán a la empresa una rentabilidad (en relación a ingresos) adicional en el

corto plazo, que a su vez ayudará con la disminución de las altas ratios de liquidez corriente, ya que esos activos ociosos no generan ningún tipo de beneficio para la organización, al contrario, es un costo de oportunidad desaprovechado.

Tabla 4:

Inversiones proyectadas en Trading financiero (Importes expresados en moneda homogénea y en miles de pesos argentinos).

Tipo de Inversión	Monto a invertir	Periodo de tiempo	Periodo de medición y seguimiento	Porcentaje de rendimiento esperado	Rendimiento esperado
Mercado <i>Forex</i>	\$5.000.000	Semestra 1	Mensual	40%	\$2.000.000
Acciones	\$2.500.000	Semestra 1	Mensual	35%	\$875.000
Futuros	\$2.500.000	Semestra 1	Mensual	35%	\$875.000

Fuente: elaboracion propia.

A través de las constantes actividades de inversión a lo largo de todo el mes, en un periodo de medición y evaluación de resultados mensual, se proyecta que los rendimientos esperados para las mismas, se mantengan en valores de entre un 35 a un 40 por ciento, a su vez esto nos llevaría a obtener una mejor utilización de los activos circulantes que se encontraban ociosos, aumentar los niveles de rentabilidad asumiendo mayores riesgos y además, hablando en términos analíticos de índices de liquidez corriente, haciendo un análisis cuantitativo del mismo, se proyecta como resultado, una ratios de liquidez eficientes, es decir, estas se aproximarían hacia su óptimo, el cual con ese resultado, se puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo, reservando un remanente ante cualquier eventualidad no anticipada que repercuta en una inesperada salida de fondos y a su vez, evaluando los rendimientos esperados en un futuro próximo, se podría pensar en aumentar los fondos a invertir.

- Actividad 5: Llevar a cabo un análisis comparativo con respecto a las ratios de liquidez a corto plazo analizadas, en relación a la situación antes y después de la implementación del plan, de manera mensual, en el cual se pueda realizar un seguimiento de los resultados esperados y los realmente obtenidos, a través de reportes que deberá presentar el especialista designado, el cual estará bajo la supervisión del jefe o jefe del área de Finanzas.
- Actividad 6: Al finalizar el semestre con respecto al inicio de la implementación del plan, se procederá a realizar una comparativa de la totalidad de reportes obtenidos con respecto a la situación del cierre de ejercicio 2021, haciendo hincapié en un integral control y medición de los resultados obtenidos para manifestar una conclusión del plan aplicado, los altos mandos de Profertil S.A. determinarán si los resultados que se obtuvieron concuerdan con los esperados y por último se decidirá la extensión o disolución de la propuesta desarrollada.

A continuación, con la intención de poder determinar un marco de tiempo y orden específico para cada acción, realizar el debido seguimiento y medición del proceso en su totalidad, se procederá a la realización del llamado Diagrama de *Gantt* de manera ordenada y cronológica.

Tabla 5:

Diagrama de Gantt

N°	Actividades	MES 1				MES 2				MES 3				MES 4				MES 5				MES 6			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Análisis de situación Financiera	■	■																						
2	Investigación <i>Modus Operandi</i> área de Tesorería			■	■																				
3	Capacitación del personal área de Finanzas					■	■	■	■	■	■	■	■												

Capital de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	Mensual	\$20.912.096	\$10.912.096	El Capital de trabajo alcanza importes razonables
--------------------	-------------------------------------	---------	--------------	--------------	---

Fuente: Elaboración propia

Para complementar el plan de implementación, se procederá a realizar una estrategia de evaluación de este, con el ánimo de poder determinar su relación Costo – Beneficio:

- Determinación del costo inicial y mensual:

En primera instancia, cabe destacar que este costo de implementación se realizará por única vez para lograr la primera etapa del plan:

- Contratación de un servicio dedicado a las ya mencionadas capacitaciones específicas para personal del área financiera, contratación, implementación y parametrización de un software específico: \$557.500
- Honorarios del Contador Público: \$192.500
- Muebles y útiles: \$274.300

-Total costo inicial: \$1.024.300

En segundo lugar, vamos a proceder a expresar los costos mensuales:

- Internet: \$6.800
- Capacitaciones: \$87.500
- Controles y evaluaciones de resultados: \$87.500

-Total costo mensual: \$181.800

- Monto inicial a invertir: \$10.000.000.000

1) Total costo de implementación para el primer mes: \$10.001.206.100

2) Total rendimientos por mes estimados, publicados según Tabla 4: \$1.950.000.000

- Monto invertido + rendimientos estimados (primer mes): \$11.950.000.000

- Análisis de rendimientos estimados desde el segundo mes del plan de implementación hasta el sexto mes (finalización):

- Costo mensual: $\$181.800 * 5 \text{ meses} = \$909.000,00$

- Monto a invertir: $\$10.000.000.000 * 5 \text{ meses} = \$50.000.000.000$

-Total de Costos desde el segundo mes al sexto: \$50.000.909.000

-Rendimientos estimados desde el segundo mes al sexto (monto invertido + rendimientos estimados): $\$11.950.000.000 * 5 \text{ meses} = \$59.750.000.000$.

Conclusión del análisis Costo – Beneficio:

- Beneficio semestral estimado (incluido el monto invertido): \$71.700.000.00

- Costo semestral estimado (incluido el monto invertido): \$60.002.115.100

- Resultado estimado final por la implementación de plan: $\$71.700.000.000 - \$60.002.115.100 = \$11.697.884.900$

Es importante destacar que los resultados estimados están sujetos a la variabilidad de las tasas de interés de las inversiones planteadas, la complicada situación tan macro como microeconómica del país, como así también los aumentos de sueldos del personal, honorarios, etc.

Más allá de lo antes mencionado, se debe tener en cuenta que estos fondos invertidos estaban inmóviles en el patrimonio del ente, cuando claramente se observa que en un periodo semestral de inversión, se pueden lograr rendimientos estimados en \$11.697.884.900, por lo cual queda demostrado la importancia de aprovechar el excedente de liquidez que presenta la organización y a su vez se estima, que más allá de los costos fijos y mensuales relacionados a la implementación del plan, el factor determinante sobre el que se debe prestar especial atención son las variaciones de las tasas de interés y las numerosas oportunidades que ofrece el mercado financiero, en relación a este aspecto, es donde aparece el rol fundamental de la formación que logre el especialista en trading financiero complementado con los conocimientos va a adoptar toda el área de

finanzas, esto se debe a lo que se determinó en el plan de implementación, en el cual se los capacitará constantemente y en una mayor medida al especialista mencionado, además se lo provisionara de un software financiero específico para “*trading* financiero” ya que este será una herramienta de trabajo fundamental para realizar un constante análisis de todas las variables que requiere este tipo de trabajo.

Como se propuso anteriormente, la alternativa más adecuada para acabar con el exceso de liquidez corriente, activos ociosos y un nivel de tesorería conservadora, que para nada ayudan en la rentabilidad y crecimiento de Profertil S.A., resulta en la modificación de un conservador modelo de utilización de excedentes correspondientes a activos líquidos, por uno más desafiante, a través de las llamadas inversiones en “Trading financiero a corto plazo” que a la vista está, el determinante impacto que se espera tengan las mencionadas en términos financieros, por ende, como profesional económico - financiero propuse aprovechar esta interesante oportunidad y así poder generar la mencionada rentabilidad esperada, planificada y proyectada, con el objetivo de ser una de las empresas más competitivas a nivel latinoamericano; a su vez, se confía plenamente en que la obtención adicional de rentabilidad con respecto a este plan de corto plazo, se complementará con futuros proyectos de inversión, que aumentarán en gran medida el patrimonio de la empresa y la llevarán a cumplimentar con creces los objetivos de la organización.

Conclusiones y Recomendaciones

Para finalizar el presente Trabajo Final de Grado, se procede a comentar con fundamentos claros la conclusión final de este, con el fin de que pueda resultar de gran apoyo para futuros lectores que deseen entender la mirada y pensamiento final del autor.

Se comenzará remarcando los puntos principales que se vienen comentando desde el apartado “Introducción” ya que se pretende conseguir un orden de explicación para lograr que el trabajo final de grado tenga un entendimiento integral y claro de la problemática planteada, además, se pondrán a disposición los elementos y factores que integraron la propuesta de mejora a raíz de una planificación estratégica.

Profertil S.A. es una de las empresas más grandes en el mercado competitivo donde se desenvuelve, pero aun así tiene aspectos por corregir, como es el caso de su rentabilidad en los términos de la administración de su área de tesorería conservadora la cual trae aparejado consecuencias en cuanto a su acumulación de activos circulantes

ociosos y a su vez, este exceso repercute principalmente en el coste de oportunidad que se está perdiendo debido a el no aprovechamiento del antes mencionado, principalmente para obtener beneficios.

Como principal aspecto a mejorar que se detectó, radica en la nula planificación con respecto al aprovechamiento del exceso de liquidez corriente, tema central que se abordó a lo largo de todo el trabajo, por ende, se presentó una planificación estratégica que permita, no solo disminuir el exceso de liquidez, sino también lo que significa ese aspecto negativo, transformarlo en un beneficio extraordinario para la empresa, complementario con el giro habitual del negocio, pero que a su vez, como se conoce en el ámbito empresarial, exista una eficiente y eficaz relación riesgo-beneficio de inversiones financieras a corto plazo, punto que obtiene vital interrelación con la solución planteada.

En la actualidad existe una imponente y exponencial crecimiento de inversiones en los que se denomina “Inversiones de Trading financiero”, por tal motivo, desde nuestra área económica-financiera, no se quiso dejar pasar por alto y hacer partícipe a Profertil S.A. de los beneficios que el marco trae aparejado. El hecho de poder diversificar la cartera de inversión haciendo hincapié en las tendencias que el extenso mercado del Trading Financiero trae en la actualidad es un área de oportunidad para aprovechar. Como aspecto principal del proyecto se estableció la premisa de una capacitación especializada para los integrantes del área financiera de la empresa en estos procedimientos y métodos de inversión, así como el de sus parámetros de análisis, medición y evaluación, KPI's (*Key performance indicators*) o indicadores de desempeño, los mismos se establecieron con un reporte mensual, ya que se considera de suma importancia en estos tipos de inversiones llevar controles mensuales para corregir desvíos en cuanto a los planificado con respecto al objetivo final, el cual para el caso en estudio se estableció en resultados positivos oscilantes entre un 35 y 40 por ciento, 37,5% en promedio.

En relación a lo antes planteado y como recomendación final para este reporte de caso, según el estudio realizado, se recomienda que las empresas desarrollen un pensamientos y accionar proactivo y desafiante con respecto a la evaluación de llevar a cabo inversiones en cuanto a los excedentes de sus activos más líquidos, con el ánimo de obtener beneficios en el corto plazo y posterior evaluación de una posibilidad de aplicar el proyecto planteado en este trabajo final de grado, realizando las debidas investigaciones

tanto en este caso tratado, como así también en otras fuentes (tesis, documentos científicos, libros de expertos en *Trading* Financiero, etc.), ya que en la actualidad muchas empresas obtienen beneficios extraordinarios a los del giro habitual del negocio vinculados a los tipos de inversiones planteados y a su vez, resultan complementarios y como fuente de financiamiento para la ejecución de futuros proyectos de crecimiento empresarial a mediano y largo plazo.

Por otro lado, se recomienda que se haga un exhaustivo análisis integral de las condiciones de la empresa sobre la decida realizar este tipo de inversiones, en relación a cómo están compuesto sus estados de juegos contables, su administración contable y sobre todo financiera, composición y postura de su área de Tesorería, los tipos de inversiones que se vinieron realizando ejercicios anteriores, la relación de directivos y accionistas con respecto a las conclusiones que obtendrán en relación a este tipo de inversiones de corto plazo, aspectos fundamentales a tener en cuenta para llevar a cabo tal plan.

Referencias

- Artica, R. P. (2013). *Acumulación de Liquidez y Exceso de Ahorro en Firmas de Países Desarrollados*. Bahía Blanca: Universidad Nacional del Sur.
- Cicerchia, R. (2020). *Análisis financiero de corto plazo. Caso: Galt SRL*. Buenos Aires: Universidad Austral. Obtenido de <https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/1838/Cicerchia%2C%20Robertino%202020.pdf?sequence=1>
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. La Plata: Revista Ciencia UNEMI. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8377267>
- González, C., Sánchez-Villacres, A., Cabrera, A., Hidalgo, & Medina-Hinojosa. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro*. Ecuador: Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Hammi, A. (2014). *Control financiero interno bajo incertidumbre: Control de la gestión de Liquidez*. Barcelona: Universidad de Barcelona. Obtenido de http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/64786/1/ABDELHAMID_HAMMI_TESIS.pdf
- Haro de Rosario, A., & Rosario Díaz, J. F. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*. Almería: Edeal. Obtenido de <https://books.google.com.ar/books?hl=es&lr=&id=MXQrDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA6&dq=an%C3%A1lisis+financiero+de+corto+plazo&ots=qXYfM71Kgm&sig=o16KnCTmbU8S5eR1u-y1TbsIyXE#v=onepage&q&f=false>

- Herrera Freire, A., & Vivanco Granda, E. (2016). *RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables. Obtenido de https://scholar.google.es/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=RAZONES+FINANCIERAS+DE+LIQUIDEZ+EN+LA+GESTI%C3%93N&btnG=
- López Sánchez, M. (2015). *Los indicadores financieros y su relación en la toma de decisiones en la empresa Modas y Textiles Mundo Azul en el año 2012*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Carrera de Ingeniería Financiera. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/17379>
- Melquiades Vera, L. d. (2017). *EVALUACIÓN DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ*. Lima: Universidad César Vallejo. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/10762/melquiades_vl.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Profertil S.A. (s.f.). *Profertil*. Obtenido de <https://www.profertil.com.ar/>
- Rosario, H. d., & Rosario, D. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*. Almería: Universidad de Almería.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). *Razones Financiera de Liquidez: Un indicador tradicional del Estado Financiero de las empresas*. Panamá: Universidad de Panamá. Obtenido de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/index.html>
- SLNE P.C. (2012). *Conceptos Básicos de Tesorería*. Galicia: Santiago de Compostela. Obtenido de http://www.aragonemprendedor.com/archivos/descargas/cpx_conceptosba
- Toro Baena, D. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Wierny, M., Ocaranza, A., & Kidyba, S. (23 de 03 de 2022). *Informe de avance del nivel de actividad. Cuarto trimestre de 2021*. Buenos Aires: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Obtenido de <https://eleconomista.com.ar/economia/el-pib-cerro-2021-mayor-suba-2004-tuvo-crecimiento-promedio-anual-103-n51722>