

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

“Análisis de la Solvencia Financiera a largo plazo de Profertil S.A.”

“Profertil S.A. long-term Financial Solvency Analysis”

Autor: Gaillard, Florencia Jesica

Legajo: VCPB17015

DNI: 36.446.826

Director de TFG: Tonsich Gómez, Lucas

Córdoba, Noviembre, 2022

Resumen

El presente Reporte de Caso está orientado a analizar la solvencia financiera de la empresa Profertil S.A., con el objeto de conocer las posibles causas que originaron la caída de la misma, durante el período contable 2021. Debido a esto, se han establecido los siguientes propósitos: analizar diversas alternativas de inversión, confeccionar una correcta planificación financiera de las deudas contraídas y sus correspondientes vencimientos. Se brindaron además, dos alternativas simples de inversión que ofrece el mercado de capitales, con la finalidad de que la empresa coloque los fondos ociosos en activos financieros, generando un mayor capital y permitiendo de esta manera, cumplir con los compromisos a largo plazo; haciendo uso de sus propios recursos. Es factible a su vez, que la organización continúe emitiendo obligaciones negociables con el objetivo de adquirir dólares estadounidenses, en virtud de haberla elegido como moneda funcional, siendo que Argentina ha restringido la adquisición de dicha moneda a sus habitantes. Además, se hará un seguimiento de los índices financieros más relevantes a través de un *Software*, con el objeto de medir la evolución de los diversos escenarios que presente la firma. Mediante las propuestas mencionadas, la empresa lograría mejorar su índice de solvencia, reduciendo el uso del capital aportado por terceros, generando así, un incremento en el patrimonio.

Palabras claves: solvencia, análisis financiero, inversión, patrimonio.

Abstract

This Case Reporting is oriented to analyse the Profertil S.A. Company financial solvency, in order to know the possible causes of this company, during the 2021 accounting period. Due to this, the following purposes have been established: analyse different investment alternatives, make a correct financial planning of the debts incurred and their corresponding maturities. It also were provided, two simple investment alternatives that capital market offers, in order for the Company to place idle funds in financial assets, generating a bigger capital and thus allowing in this way, was able to keep the long-term commitments; using its own resources. At the same time it is feasible, that the organization continues to issue debentures for the purpose of acquiring US dollars (foreign currency), by virtue of the fact that have chosen it as functional currency, being that Argentina has restricted the acquisition of the aforementioned currency to its residents. In addition to this, it will be done a monitoring of the most relevant financial indexes through a computer software, with the aim of measuring the evolution of the various scenarios presented by the firm. Through the aforementioned proposals, the Company would achieve to improve its quick ratio, reducing the use of capital contributed by third parties, thus generating an increase in equity.

Keywords: Solvency, Financial Analysis, investment, equity.

Índice

Introducción.....	4
Análisis de situación.....	7
Marco teórico.....	14
Diagnóstico y Discusión.....	17
Plan de implementación.....	21
Conclusiones.....	30
Recomendaciones	31
Bibliografía.....	32

Índice de tablas

Tabla 1: Ratios.....	17
Tabla 2: Tabla Presupuestaria	23
Tabla 3: Simulador Plazo Fijo en Pesos - Banco Nación.....	26
Tabla 4: Simulador de inversión en letras LECER - Porfolio Personal de Inversiones.....	27
Tabla 5: Control de Resultados Esperados	29

Introducción

El presente trabajo tiene como finalidad, analizar la situación financiera de largo plazo de Profertil S.A. con el propósito de medir su solvencia; es decir, la capacidad de pago que tiene la misma para hacer frente a sus obligaciones en un período superior a un año.

La empresa se constituyó el 27 de diciembre de 1996; con una participación accionaria que estaba conformada por: Pérez Companc S.A., YPF S.A. y Agrium Inc., en partes iguales, con el mismo derecho a voto. En diciembre de 1998, Pérez Companc S.A. vende sus acciones al resto de los accionistas, en igual proporción.

La entidad se dedica a la producción de urea, amoníaco y comercialización de nutrientes para la tierra; además, brinda capacitaciones sobre buenas prácticas de manejo a los productores agropecuarios que compran sus insumos; para que éstos los utilicen en la medida y forma correcta sin afectar al medio ambiente. Dicha firma, cuenta con innovación y tecnología garantizando así una correcta y cuidadosa nutrición de los cultivos, debido a su compromiso responsable con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas¹.

La Planta de Producción de urea, comenzó a construirse en el año 1998 en la localidad de Ingeniero White; ubicada dentro del partido de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires; y concluyéndose en el 2000. En ese mismo año, la firma inauguró el Centro de Almacenaje y Despacho en San Nicolás, provincia de Buenos Aires; el cual, actualmente almacena 75.000 toneladas de fertilizantes sólidos, 35.000 toneladas de fertilizantes líquidos y dispone de depósitos externos.

En 2011, inició la construcción de la Planta General San Martín, en la ciudad de Santa Fe; cuya inauguración se realizó en 2013, permitiendo así almacenar 200.000 toneladas de fertilizantes.

La empresa, cuenta con un depósito en la localidad de Necochea, ubicada al Sur de la provincia de Buenos Aires y otro en Loma Paraguaya, Bahía Blanca. Posee, además, oficinas administrativas en dicha provincia.

¹ <https://rs.profertil.com.ar/index.php/sustentabilidad-alianzas-y-dialogo/>

Profertil S.A. se encuentra fuertemente comprometida con la preservación del medio ambiente, produciendo nutrientes que brindan cuidados a la tierra; ya que ésta, es uno de los principales recursos que tiene el país. Su misión, es producir en forma eficiente fertilizantes nitrogenados y comercializar otros que sean sustentables, pudiendo así, satisfacer las necesidades de sus clientes, con el objeto de posicionarse como empresa líder en el MERCOSUR. Además, le otorga valor a la ética, al respeto, al compromiso y al profesionalismo entre sus pares.

Cabe destacar que, a nivel internacional, los principales competidores de urea provienen de Argelia, Egipto, Golfo Árabe, Venezuela, Bolivia y Rusia; considerando que Argentina no produce suficiente gas para abastecer a todo el mercado interno. Profertil S.A. en dicho país es la única planta productora de urea granulada. La misma, vende sus productos en el MERCOSUR incluyendo a Chile y a países de Medio Oriente (Profertil, 2021).

Al analizar la estructura patrimonial de Profertil S.A., se puede visualizar en el balance e informe de auditoría emitido por auditores independientes al 31 de diciembre de 2021; el índice de solvencia había disminuido, mientras que desde el año 2018 su estado se observaba en aumento. La caída de este índice se produjo al sufrir las consecuencias de haber transitado la pandemia desde el 2020, impactando fuertemente en: la macroeconomía, la regulación del mercado cambiario y la elevada emisión monetaria. Ante la situación detallada, la empresa tuvo que endeudarse en forma progresiva para afrontar el contexto inflacionario y la desvalorización del peso argentino; provocando un incremento en el pasivo y en la participación del capital de terceros. Otra de las causas, que alude a lo recientemente mencionado, es la disminución proporcional en el aumento del patrimonio en comparación con años anteriores.

Sumado a lo expresado en el párrafo precedente, la Planta ubicada en Bahía Blanca atravesó varias dificultades en el transcurso del primer semestre del año 2021; hecho producido por la necesidad de detenerse parcialmente dadas las diversas fallas que sufrieron los equipos y la pérdida de eficiencia por el paso del tiempo de los mismos. Estas detenciones, han producido interrupciones en el proceso productivo, afectando el nivel de producción y el impacto que este acarrea en los diversos sectores. Luego, se programó que se detuviera la

planta por un lapso de sesenta días para efectuar el correspondiente reemplazo y mantenimiento de los equipos.

Al analizar los antecedentes a nivel internacional, podemos citar como ejemplo, una investigación de León Alva y Ocampo Torres (2020) realizada en Perú, acerca de una empresa del sector industrial-pesquero, que aborda la solvencia financiera y su repercusión provocando un posible riesgo a la quiebra. La temática tratada por estos autores permitió contribuir al estudio del conocimiento adquirido sobre los indicadores financieros, concluyendo de esta forma, que la entidad analizada cuenta con la capacidad de cubrir sus obligaciones, respaldadas con activos. En cuanto a sus acreedores, los mismos van a estar garantizando la retribución de las deudas contraídas con la entidad. Ésta, además, cuenta con una estabilidad adecuada, debido a que los activos están siendo financiados por obligaciones a largo plazo.

Rescatamos, además, una investigación realizada en la empresa agrícola Joflosa S.A. por Castillo Puya (2022). Esta firma, que se haya ubicada geográficamente en el cantón Montalvo perteneciente a la provincia de los Ríos, Ecuador; presenta una problemática, referente a la escasa solvencia o liquidez para responder a las obligaciones financieras, generando aumentos en costos, gastos, reducción de ingresos y una disminución de la comercialización de cereales y semillas. Dicho análisis, se enfoca en la importancia de llevar un adecuado control financiero; requiriendo que el personal de la firma cuente con los conocimientos apropiados sobre dicho control, se capacite y realice las correspondientes registraciones; caso contrario, podría generar un déficit en la rentabilidad, provocando gastos excesivos, ingresos no requeridos o el cierre de la empresa. Concluye el autor, que el control financiero debe ir acompañado de una buena planificación financiera que permita tener en claro los objetivos que se desean alcanzar durante el año comercial.

Otro antecedente para destacar es el caso de la empresa agroindustrial del Grupo Ledesma, situada en la provincia de Jujuy, Argentina. La misma, se vio afectada a corto plazo, por una crisis financiera que la expuso a la posibilidad de ser insolvente. Consecuentemente, tuvo que tomar deudas con elevadas tasas de interés para llegar a cubrir el déficit de sus cuentas. El autor Zurberti (2021), expresa en sus conclusiones, la importancia de determinar una estructura financiera adecuada, con la ventaja de ser solvente con pasivos

no corrientes, para luego anticiparse a disponer de suficiente efectivo y afrontar sus compromisos. Debido a los cambios producidos en el mercado financiero, ocasionados por la inestabilidad económica que atraviesa el país, la empresa ha optado por una reestructuración financiera en el largo plazo; con el fin de contar con la capacidad de planificar su *cash flow* para afrontar dicha circunstancia.

Es menester hacer un profundo análisis de los indicadores financieros a largo plazo, especialmente en el índice de solvencia; ya que éste, cumple una vital importancia en la composición del capital de la empresa, revelando la capacidad que tiene la misma para hacer frente a las obligaciones de pago. En referencia al caso analizado y los antecedentes descritos anteriormente, es relevante que la empresa sea organizada a la hora de efectuar las registraciones correspondientes, disponga de personal capacitado y además lleve una planificación financiera adecuada; permitiéndole así, superar posibles contingencias ocasionadas por: la inestabilidad económica-política, el mercado cambiario y la inflación.

Análisis de situación

Describir la situación

Como se detalló anteriormente, Profertil S.A. es una empresa que se dedica a la producción y comercialización de urea granulada; la cual, es utilizada para favorecer el crecimiento de las plantas. Es una empresa líder, no solo por ser la única planta productora que tiene el país, sino por la destacada calidad de los gránulos de urea ya que, los mismos cuentan con una forma pareja y resultan resistentes a los climas húmedos, evitando que se apelmacen y favoreciendo su utilización con otros fertilizantes.

Es importante mencionar que, según el informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del año 2021, el índice de solvencia ha sufrido una caída en comparación al 2020, éste hecho se produjo debido al contexto político-económico que atravesó la empresa, provocando riesgos en el mercado crediticio y la falta de credibilidad en las medidas tomadas por el gobierno de turno.

Análisis del contexto

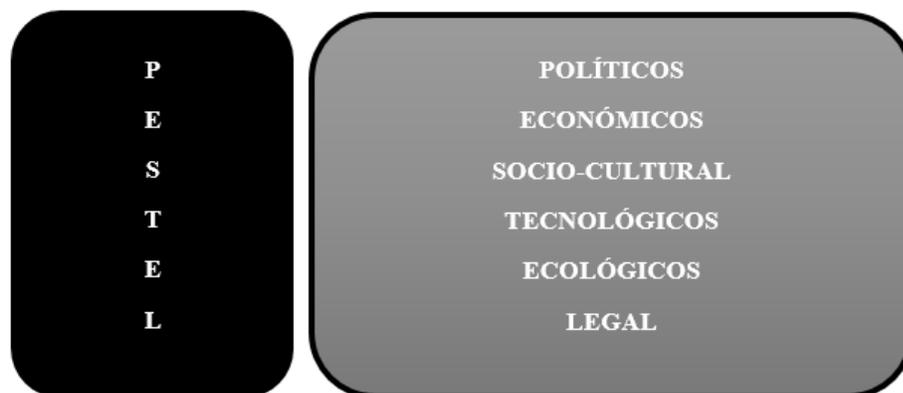
Para visualizar la situación de la empresa en relación a su entorno cambiante, en el que desarrolla sus actividades, resulta conveniente emplear la herramienta de análisis

PESTEL. Esta herramienta, permite determinar la capacidad operativa de la firma para adaptarse a los cambios externos, superar las adversidades y aprovechar las ventajas competitivas del sector.

A continuación, se detallarán los factores que intervienen en el análisis PESTEL:

Imagen 1

Análisis PESTEL



Fuente: Elaboración propia.

Factores Políticos

Haciendo referencia al contexto político del año 2021, se puede aludir que el gobierno nacional ha tomado diversas medidas que han causado consecuencias económicas; una de ellas fue la emergencia sanitaria generada por COVID-19 (DNU 260/2020), generando complicaciones para las empresas a la hora de llevar a cabo sus operaciones (Infoleg, 2020).

A su vez, el gobierno ha conservado una política devaluatoria del peso argentino con el fin de no generar atrasos en el tipo de cambio real; logrando intervenir así en la deuda soberana, comprando y vendiendo títulos para lograr un equilibrio financiero, tanto interno como externo. También, ha intervenido en el mercado de divisas, evitando desequilibrios temporales que pudieran afectar la posición de las reservas internacionales ofreciendo instrumentos de ahorro e inversión, permitiendo obtener rendimientos en función a los niveles de inflación y la variación del tipo de cambio (Profertil, 2022).

Factores Económicos

Analizando los datos del informe del INDEC, en el cuarto trimestre del año 2021, se observa un crecimiento interanual del 10,3% del Producto Bruto Interno (PBI) con respecto

al año anterior, este crecimiento se debe a la recuperación económica de varios sectores (INDEC, 2022).

Cabe destacar, que el Gobierno Nacional ha tomado diversas medidas tributarias, como ser, la “Ley de Emergencia Pública reglamentada por el Decreto N° 99/2019, en donde se declara la emergencia pública en materia financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social”. Además, ha establecido impuestos por compras de divisas, reformas de alícuotas en la Ley de Impuestos a las Ganancias, Bienes Personales, y Derecho o Retenciones a las Exportaciones (Profertil, 2022).

Profertil S.A., se vio afectada por la devaluación del peso argentino y las elevadas presiones inflacionarias, las cuales han generado un alza en los costos de la materia prima como ser: el petróleo, el gas, la electricidad, los combustibles y demás insumos; provocando aumentos en el precio de los fertilizantes y afectando en forma negativa a la rentabilidad y al mercado interno (Profertil, 2022).

Factores Socio-culturales

La empresa trabaja comprometida con su visión, misión y valores a los efectos de obtener un buen clima organizacional, por lo que promueve un ambiente agradable de seguridad y estabilidad, reflejados en el respeto, la aceptación y la no discriminación de su personal.

Las búsquedas laborales son llevadas a cabo por medio del Programa Integral de Gestión de las Personas, el cual, se encuentra asociado a diversos procesos; permitiendo una rápida adaptación entre la organización y sus empleados; logrando así alcanzar sus objetivos. La cultura de Profertil S.A. reside en promover un diálogo abierto y franco con el fin de obtener vínculos sostenibles y transparentes entre la totalidad de los empleados de la empresa. A su vez, estas Prácticas de Gestión, están abocadas a tres ejes específicos: Diversidad e Inclusión, Bienestar Integral y Transformación; permitiéndole a la empresa cumplir con su accionar.

Se debe mencionar que, la empresa lleva a cabo diversos programas en las comunidades en que desarrolla sus operaciones; generando vínculos, dejando su capacidad instalada y forjando lazos significativos entre la organización, los vecinos y la comunidad (Profertil, 2022).

Factores Tecnológicos

El 2021 fue un año lleno de desafíos para la empresa ya que aceleró los procesos de modernización de la Planta situada en Bahía Blanca, reemplazando los equipos obsoletos por tecnología de punta.

Cabe destacar, el trabajo en conjunto que se realizó con la Bolsa de Comercio de Rosario, fomentando la digitalización industrial; en él se desarrolló un módulo de fertilizantes en la aplicación de logística Muvín, la cual se utilizó para gestionar la distribución de los productos de la firma, en todo el territorio argentino (Profertil, 2022).

Factores Ecológicos

La empresa tiene como objetivo la aplicación de una agricultura sustentable con el fin de incrementar la producción de alimentos de forma viable, para mantener la integridad ecológica de los mismos. Adopta un enfoque integral basado en el concepto de los 4R (fuente correcta, la dosis correcta, el momento correcto, y el lugar correcto), los cuales son los requisitos del Manejo Sustentable de los nutrientes; el mismo, fue adoptado por la industria mundial para las mejores prácticas de manejo de los fertilizantes. Profertil S.A., además de incorporar este método, promueve la generación y difusión de este, por medio de su investigación y desarrollo.

Es conveniente destacar que ésta firma se encuentra alineada con la Agenda 2030 de la Organización de las Naciones Unidas, asumiendo los compromisos que plantean los objetivos:” ...hambre cero (2), igualdad de género (5), trabajo decente y crecimiento económico (8), producción y consumo responsable (12), acción por el clima (13) y alianzas para lograr los objetivos (17)” (Profertil, 2021).

Por otro lado, los fertilizantes cumplen un rol importante en el desarrollo de la agroindustria y la cadena alimentaria; éstos, deben ser utilizados en forma correcta para evitar la degradación del suelo, de los ríos y consecuencias que podrían provocar cambios en el clima e incluso perjudicar la salud. Por tales motivos, la empresa se encuentra comprometida con las buenas prácticas de manejo brindando capacitaciones sobre el uso de sus productos.

Además, se menciona que Profertil S.A. cuenta con un Sistema Integrado de Gestión (SIG) el cual, le otorga el marco para trabajar en pos de una mejora continua con los procesos, productos y servicios. También, está certificada por distintas normas tales como: Gestión de

Calidad (ISO 9001), Gestión Ambiental (ISO 14001), Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (ISO 45001), Gestión de la Energía en la Planta de Bahía Blanca (ISO 50001) y en *Project y Sustain* de la Asociación de Fertilizantes (IFA) (Profertil, 2022).

Factores Legales

En el transcurso del año 2021, el gobierno de turno promulgó diversas medidas de necesidad y urgencia. Se destaca como una de las más influyentes, la prórroga de la doble indemnización; que prohibió despedir al personal: sin causa, por escasez de trabajo o cuestiones de fuerza mayor (Decreto 39/2021), por el término de noventa días (Orlando, 2021).

Cabe destacar que Profertil S.A., les brinda a sus empleados la libertad sindical. El 28% de los trabajadores están encuadrados en el Sindicato del Personal de Industrias Químicas, Petroquímicas y Afines de Bahía Blanca, suscribiendo además un convenio colectivo de trabajo por empresa con vigencia hasta el 2023 (Profertil, 2022).

Diagnóstico organizacional

En esta etapa se realizará el análisis FODA, también conocido como DAFO; el cual constituye una herramienta que permite la planificación estratégica a corto o largo plazo de la empresa. Esta herramienta, diseñada específicamente para evaluar la situación actual en el entorno en que se desenvuelve la firma, basado en: factores internos (fortalezas y debilidades) y externos (oportunidades y amenazas).

Imagen 2

Análisis FODA



Fuente: Elaboración propia.

Fortalezas:

- Líder en la producción y comercialización de fertilizantes.
- Continua investigación y desarrollo por medio de su Red de Ensayos.
- Trabajo en conjunto con la comunidad desarrollando diferentes programas de concientización sobre el cuidado del medio ambiente.
- Fomenta buenas prácticas de manejo de sus productos realizando capacitaciones a los productores que compran los fertilizantes.
- Compromiso con el medio ambiente.
- Promueve el desarrollo, la capacitación e integridad de sus empleados.

Oportunidades

- Aumento de la producción de urea con nueva tecnología de punta, alcanzando una máxima producción diaria.
- Mayores ganancias generadas por la suba del dólar producto de la exportación de los fertilizantes.
- Apoyo de la comunidad, ya que, la misma participa activamente en las diversas actividades que desarrolla la empresa.

Debilidades

- Aumento de precios de los fertilizantes por un alza en los costos de la materia prima.
- Adaptación por parte del personal a la nueva tecnología instalada.
- Continuos cambios climáticos causados por la acción humana, lo que genera una mayor exigencia en el uso de los fertilizantes.

Amenazas

- Escasa producción de gas natural en el país para aumentar la producción de fertilizantes.
- Altas tasas de interés en préstamos originada por la inestabilidad económica, provocando mayor endeudamiento.
- Incremento significativo del riesgo crediticio dado a los cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas y financieras.
- Aumento progresivo de la inflación, provocada por la alta emisión monetaria.

- Posibilidad de que haya nuevas reformas tributarias.

Análisis específico según el perfil profesional

En esta etapa se amplía con mayor detalle el estado de la situación financiera en la que se encontraba la empresa, destacando el contexto de inestabilidad económica que atravesó la misma. Esta circunstancia, producida por una excesiva emisión monetaria del país argentino, generó un aumento en la tasa de inflación que ocasionó la pérdida de valor de la moneda corriente.

Cabe aclarar, que la moneda funcional de Profertil S.A. es el dólar estadounidense; definido en virtud a las afecciones que sufrió en varias oportunidades por las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera. Debido a esta decisión, la sociedad estableció sus parámetros en base a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21.

Por otro lado, según lo dispuesto por la Resolución General N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia (I.G.J.) y la Resolución N° 562 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.); la Sociedad debe presentar sus estados financieros en pesos, lo que amerita que, cuando la firma presente dichos estados en la moneda funcional, los mismos se deberán convertir a la moneda de presentación, aplicando los siguientes procedimientos:

- En el caso de los activos y pasivos, se convertirán al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha en que se presenta cada uno de los estados financieros.
- Las partidas de resultados integrales se convertirán al tipo de cambio al momento en que se generen las operaciones.
- Las diferencias de conversión, que son resultado de lo mencionado con anterioridad, se reconocerán en la cuenta “Otros Resultados Integrales”, dentro del estado de resultados integrales.

Se puede concluir, que, al analizar los estados financieros al 31 de diciembre del año 2021, expresados en moneda homogénea; se observó que el activo está compuesto en mayor proporción por aquellos que son considerados no corrientes, alcanzando un resultado del 61,52%; siendo estos, casi en su totalidad, la propiedad, planta y equipo. Además, este porcentaje hace referencia, a que la mayoría de sus activos no son líquidos; es decir, no son convertibles rápidamente en dinero. Asimismo, el pasivo no corriente, representó un 59,44%, participando en mayor proporción el pasivo por impuesto diferido y los préstamos a largo

plazo; por consiguiente, el patrimonio neto se vio aumentado en un 43,54%, con respecto al período 2020.

Marco teórico

A continuación, se realizará un análisis conceptual tomando como referencia a diversos autores para lograr una mejor comprensión sobre la temática tratada, considerando los siguientes conceptos: los estados financieros, el análisis vertical, los ratios financieros, el análisis a largo plazo y la solvencia financiera.

Análisis de los estados financieros

La autora Lavalle Burguete (2014) enunció que, realizar este tipo de análisis, permite comprender cada uno de los resultados obtenidos por la empresa; con la finalidad de elaborar un diagnóstico integral de cómo la firma se ha desempeñado financieramente. Este estudio, logra distinguir las diversas causas de la problemática que atraviesa la misma, para luego proceder a realizar las correcciones pertinentes.

Por otro lado, el autor Ortíz Anaya (2015) se expresa diciendo que, si bien a simple impresión los estados financieros pueden visualizarse como completos, exactos y definitivos, presentando estos una serie de restricciones, como ser:

- No deben ser considerados definitivos, debido a que, se puede llegar a interpretar que los informes son de carácter provisional por el hecho de que la ganancia o pérdida real que obtenga la empresa solo se puede determinar cuándo se venden o se liquidan sus productos.
- Los estados financieros hacen referencia al trabajo de las diversas partes que tiene una organización y los intereses que persigue la misma. La información, es utilizada por: la gerencia, los contadores, los auditores, entre otros interesados. En estos estados, se pueden presentar y valorar los rubros utilizando un criterio altamente personal, tal como lo expone Ortíz Anaya.
- Uno de los problemas que afecta a la economía argentina y, por tanto, a las organizaciones, es la inflación. En consecuencia, los activos y pasivos serán contabilizados por su importe original, ante lo cual, no es posible conocer el valor y la situación de la empresa en un momento preciso.

- Los mismos, son preparados para diversos grupos que persiguen finalidades diferenciadas; lo que implica que, se deberán preparar contemplado ciertos ajustes y restricciones para cada uno.

- En los estados financieros, no se pueden detectar ciertos factores que influyen en la situación financiera de la empresa y los resultados operativos obtenidos por la misma; como consecuencia, de que no son expresados en forma monetaria, como es el caso de, la lealtad que tienen los empleados hacia su lugar de trabajo, la eficiencia por parte de los directivos y los compromisos que posee la firma con los clientes.

Análisis vertical

Esta herramienta, es utilizada para expresar en porcentajes los resultados obtenidos en los estados financieros. Es de vital importancia, que se aplique este análisis en todos los ejercicios efectuados por la empresa, con el fin de medir el comportamiento que tienen las diversas cuentas en cada uno de los períodos, sirviendo de base para la toma de decisiones. Aclara la autora Lavalle Burguete (2014), que es imprescindible que estos estados se presenten en forma comparativa y pertenezcan a una misma entidad; además de destacar que, al realizar el análisis vertical, los resultados obtenidos son estáticos, ya que éstos pertenecen a un mismo período.

Ratios financieros

Se los puede encontrar con las siguientes denominaciones: índices, cocientes, relaciones o razones, según el autor Pérez (2014). Éstos, tienen como objeto establecer una relación entre dos valores, no existiendo ningún tipo de norma o restricción que explicita cómo se debe proceder a su elaboración. Destaca además el autor, que, ...” en general, los ratios constituyen indicios sobre una situación determinada”; y al interpretar ciertas situaciones implica que, en casi la totalidad de los casos se deban aplicar otras herramientas de análisis.

A su vez, recalca el autor, que se pueden observar ciertas limitaciones en los índices, debido a que, se debe tener en cuenta lo que transmite este análisis, como también, aquello que no; haciendo hincapié en que los ratios son solo indicios de una determinada situación de la empresa.

Concluyendo con lo que menciona el autor en los párrafos anteriores, los ratios, son utilizados en función de conocer cómo se encuentra estructurada la empresa, teniendo en cuenta las limitaciones que presentan los mismos; a la hora de proceder a su elaboración, empleando datos que sean razonables para su efectiva interpretación.

Por otro lado, Novelo Olivera (2014) considera que, los índices financieros son instrumentos que permiten medir cómo se desempeña una organización; además de, conocer cuáles son los hechos más importantes sobre las operaciones y la situación financiera que atraviesa la empresa; lo que permite medir cómo se desenvuelve la firma a través del tiempo y comparar cómo resultó su desempeño con el de otras empresas en el mismo sector.

Además, señala el autor, que uno de los principales intereses que tienen las empresas es conocer cómo está estructurada su capacidad a la hora de cumplir con sus obligaciones y la obtención de ingresos.

Por consiguiente, se puede señalar, que este tipo de análisis es utilizado frecuentemente para conocer la situación que atraviesa la organización en sus diversas áreas, además de realizar comparaciones con otras empresas que se encuentran en el mismo sector, con la finalidad de conocer cómo está posicionada la misma.

Análisis financiero a largo plazo

Este tipo de análisis es considerado para determinar cuál es la capacidad que tiene la empresa, en cuanto a sus recursos, con el fin de enfrentar sus obligaciones. Para realizar este análisis, se debe tener en cuenta la estructura financiera de la firma, permitiendo visualizar el estado en el que se encuentra la misma y la manera en que es financiada. Por otro lado, el hecho de saber con qué recursos dispone la organización sirve para comprender cuán flexible es financieramente, como así también, es fundamental tener conocimiento de la composición del activo para llevar adelante las actividades. El autor Pérez (2014), ha resaltado la importancia de entender cómo está estructurada la fuente de financiación, con el fin de efectuar una evaluación sobre los acreedores y propietarios que asumen los riesgos y, si la participación de estos es la más ventajosa para la empresa.

Solvencia financiera

El análisis de solvencia, según Novelo Olivera (2014), tiene como finalidad determinar las magnitudes más relevantes con las que cuenta la empresa, para evaluar en

forma dinámica el capital, y a su vez, lograr identificar las fuentes y la cantidad de recursos propios que se han utilizado para obtener el mismo. Este autor, describe que, para poder evaluar la solvencia, se debe contar con una perspectiva profunda y dinámica con el fin de identificar los factores involucrados a la hora de analizarla; además de conocer: la forma en que se han utilizado los recursos propios, la composición del capital, el crecimiento de este, y la política de distribución de dividendos.

Se puede concluir que, la finalidad que tiene la solvencia en los estados financieros es realizar una evaluación y un diagnóstico sobre la capacidad de pago que dispone la empresa, para cubrir sus obligaciones financieras a largo plazo; permitiendo observar en forma objetiva la composición del activo y del pasivo, y su influencia en la estructura financiera de la organización.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

A través del análisis que se ha planteado anteriormente, se observó que la empresa Profertil S.A. ha sufrido una baja en cuanto a su solvencia, como resultado posiblemente del contexto económico y político del año 2021.

Por consiguiente, se procederá a realizar un análisis económico- financiero de la empresa en cuestión, en donde se evaluarán los ratios; los cuales permiten lograr una mejor comprensión de cómo está estructurada la empresa y la capacidad que tiene la misma para responder a sus compromisos.

Se realizará el análisis de los siguientes ratios, cuya cifra para el cálculo de estos, está expresada en miles de pesos:

Tabla 1: Ratios

Ratios	Fórmulas	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Liquidez corriente	Activo corriente/ Pasivo corriente	(38.801.395/ 17.889.296) x 100= 216,90%	(16.658.954/ 9.252.807) x 100= 180%	(9.165.970/ 7.350.184) x 100= 124,7%
Endeudamiento	Pasivo/ Patrimonio	44.108.595/ 56.716.751= 0,77	25.629.537/ 39.512.535= 0,64	19.237.000/ 24.808.936= 0,77

Solvencia	Patrimonio neto/ Pasivo total	56.716.751/ 44.108.595= 1,29	39.512.535/ 25.629.537 = 1,54	24.808.936/ 19.237.000= 1,29
Inmovilización de capital	Activo no corriente/ Activo total	(62.023.951/ 100.825.346) x 100 = 61,52%	(48.483.118/ 65.142.072) x 100 = 74,43%	(34.879.966/ 44.045.936) x 100 = 79,19%
Rentabilidad total de la inversión de los accionistas (ROE)	Resultado del ejercicio neto/ Patrimonio neto promedio	13.465.632/ ((39.512.53 + 56.716.751) /2) x 100= 27,99%	5.495.677/ ((24.808.936 + 39.512.535 /2) x 100= 17,09%	1.401.327/ ((14.793.751 + 24.808.93) /2) x 100= 7,08%
Rentabilidad económica (ROA o ROCE)	(EBIT - Impuesto a las Ganancias) / (Patrimonio Neto + Deudas Financieras	(31.288.907- 17.499.942) / (56.716.751+ 9.550.023) x 100= 20,08%	(10.531.811- 3.211.632) / (39.512.535+ 7.680.659) x 100= 15,5%	(5.268.243- 2.675.831) / (24.808.936 + 7.178.743) x 100= 8,10%

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros (Profertil, 2022).

Justificación del problema

A continuación, se desarrollará una breve explicación de los resultados obtenidos en cada uno de los ratios, con el propósito de comprender por medio de los mismos, la situación que atravesó la empresa durante el período 2021.

Los principales ratios a analizar son:

- **Ratio de liquidez:** indica la capacidad que tiene la empresa a la hora de afrontar sus compromisos en el corto plazo, es decir, la cantidad de activos corrientes que dispone la misma por cada peso de pasivo corriente que adeuda. Cabe destacar que, la firma cuenta con un exceso de bienes que no se están invirtiendo, provocando una subutilización de los mismos, debido a que éste índice arrojó un 2,17%, siendo que ha superado ampliamente a la unidad, por lo tanto, cuenta con suficiente cantidad de activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo y, además, un exceso de bienes que se encuentran ociosos.

- **Ratio de endeudamiento:** representa cuántos pesos del capital ajeno han sido utilizados para financiar el capital propio; en este caso, podemos inferir que, por cada peso de patrimonio, los acreedores han aportado \$0,77; esto significa, que el activo se ha

financiado en un 56,25% por el patrimonio y en un 43,75% por fondos provenientes de terceros.

- Ratio de solvencia: según los datos proporcionados a través del informe de auditoría emitido por los auditores independientes del período 2021 de la firma Profertil S.A.; se puede conocer que dicho ratio ha ido aumentando en manera progresiva, salvo en el año 2021, en el que manifiesta una baja del mismo. Se rescata, además, que este índice como el de liquidez hacen referencia a la capacidad que tiene la empresa para afrontar sus deudas tanto en el largo como en el corto plazo. En este caso, se ha obtenido un 1,29%, lo cual, fue bastante bajo en relación con el de liquidez.

- Ratio de inmovilización de capital: este índice se refiere al grado de inflexibilidad de los recursos que posee la empresa. El estudio realizado desde el punto de vista financiero, permite estimar si la firma cuenta con una mayor cantidad de activos no corrientes en relación con los corrientes. Para Profertil S.A., este índice arrojó como resultado el 61,52%, significando que la mayoría de los recursos que posee la empresa se encuentran inmovilizados. Este porcentaje ha bajado con respecto a años anteriores.

- Rentabilidad total de la inversión de los accionistas: también conocido como ROE (*return on equity*), este ratio indica que, por cada peso que ha invertido la empresa cuánto ganaron o perdieron los propietarios. En el caso Profertil S.A., el índice arrojó una rentabilidad del 28%, generado por las inversiones que se han realizado con recursos propios.

- Rentabilidad económica: conocido por sus siglas como ROCE (*return on capital employed*) o ROA (*Return on Assets*). Este indicador, sirve para comparar la rentabilidad que ha obtenido la empresa en función de sus activos, midiendo la eficiencia que tienen los mismos para generar resultados; independientemente de si se ha utilizado capital propio o ajeno para financiarlos. En el caso analizado, se obtuvo como resultado un 20,8%, porcentaje que ha ascendido con respecto al año pasado. Se destaca, además, que el ROE fue superior al ROA, lo que significa, que la utilización de capital de terceros ha contribuido a mejorar la rentabilidad del patrimonio neto.

Resulta significativo resaltar, el logro obtenido por la empresa Profertil S.A. al emitir sus primeras obligaciones negociables Clase 1; esta operación fue autorizada por la Comisión

Nacional de Valores para lograr ingresar al Régimen de Oferta Pública; las mismas están denominadas en dólares y se abonan en pesos al tipo de cambio aplicable, con un plazo de 24 meses y a una tasa anual del 2,49%. Las amortizaciones son abonadas, en un único pago, a la fecha de vencimiento; mientras que, los intereses lo son en forma trimestral.

Concluyendo con este análisis, se puede observar que, a pesar de la emergencia sanitaria, la inestabilidad monetaria y cambiaria que atravesó el país; Profertil S.A. tuvo un año de muchos desafíos, logrando obtener récord de ingresos por ventas debido al incremento de los precios internacionales. Por otro lado, ha aumentado el nivel de endeudamiento con fondos provistos de terceros, para lograr cubrir las necesidades de capital de trabajo. A razón de lo detallado, la empresa cuenta con los recursos suficientes para responder a sus compromisos totales, a pesar de que, en el año 2021, el indicador de solvencia se vio afectado con respecto al año anterior. Esta situación resultó sumamente significativa para la empresa, porque consecuentemente, disminuyó la disponibilidad de capital propio para afrontar sus deudas.

Conclusión diagnóstica

En virtud de la situación planteada por este análisis de caso Profertil S.A., en el que se observó el elevado endeudamiento por utilizar fondos provistos de terceros, y por las altas tasas aplicadas por el mercado cambiario. Se podría revertir esta situación, si la empresa optara por utilizar el exceso de liquidez corriente en realizar diversas inversiones que ofrece el mercado de capitales; con el fin de lograr obtener mayores ganancias; siempre y cuando sean inversiones estables y no se vean afectadas por la volatilidad de dicho mercado. Esto, daría lugar a reducir los compromisos que posee la firma, a largo plazo.

Por otro lado, se espera lograr, que la organización evalúe las diversas tasas que brinda el mercado cambiario para que no se vea afectada al tomar deudas financieras con altos costos de interés.

Asimismo, se aguarda, que las deudas que contraiga la empresa no sean en dólares, debido a la gran devaluación del peso argentino, ya que, conduciría a aumentar la cantidad de pesos necesarios para cancelar sus compromisos.

Plan de implementación

Seguidamente, se detallará el plan a ejecutar y su modalidad de implementación, favoreciendo la superación de las amenazas previamente desarrolladas.

Propósitos y metas

Propósitos generales

- Analizar diversas alternativas de inversión que brinda el mercado de capitales, logrando que la firma afronte los compromisos a largo plazo, a partir del período contable 2022.

Propósitos específicos

- Detallar en su totalidad los compromisos que contrajo la organización, a largo plazo; con sus correspondientes montos y vencimientos.
- Establecer la planificación financiera que permita organizar las fechas de vencimientos de cada una de las obligaciones contraídas.
- Invertir los excesos de liquidez observables en los activos corrientes a efectos de cancelar las deudas a largo plazo.
- Efectivizar las ventas de cheques de terceros en las entidades bancarias y/o financieras que brindan tasas de descuento más favorables a la empresa.

Alcance

De contenido: La propuesta se focaliza analizando los Estados Financieros, los ratios de liquidez corriente, solvencia, endeudamiento y, la emisión de obligaciones negociables, con el objeto de realizar un seguimiento de cómo se estructuran los mismos.

Temporal: el proyecto se implementará por un lapso de dieciocho meses, a partir del mes de noviembre de 2022.

Geográfico: el presente trabajo se llevará a cabo en la empresa Profertil S.A; situada en la localidad de Ingeniero White; ubicada dentro del partido de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.

Limitaciones: al desarrollar el presente análisis de caso, no se presentó ningún tipo de limitaciones para la elaboración del mismo.

Recursos involucrados

Para poder alcanzar los propósitos descritos anteriormente, se analizarán los siguientes datos:

- Memorias
- Análisis de los Estados Financieros.
- Notas a los Estados Financieros.
- Ratios financieros.

A continuación, se detallan los recursos necesarios para la implementación del plan:

- Recursos tangibles:
 - Un espacio físico para la oficina.
 - Un profesional de la carrera de contador público experto en finanzas.
 - Acceso a la información financiera de la organización.
 - Muebles para la oficina.
 - Una computadora.
 - Una impresora.
 - Papeles y útiles.
- Recursos intangibles:
 - Un *Software* para la registración de la información obtenida.
 - Conexión a *wifi*.
 - Energía eléctrica.
 - Capacitación al personal.

Seguidamente, se presenta la Tabla Presupuestaria donde se pueden visualizar los costos necesarios para que la empresa Profertil S.A. lleve a cabo el plan de implementación. Además, la firma contratará a un contador público especializado en el área de finanzas con el objeto de realizar un análisis profundo sobre los diversos indicadores y tratar de corregir la caída de la solvencia.

Para poder confeccionar dicha tabla, se ha tomado como referencia los honorarios publicados en el sitio *web* del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la provincia de Córdoba, donde el valor del módulo para la contratación de un contador público es de \$3.070².

Tabla 2: *Tabla Presupuestaria*

Descripción	Módulos	Valor del Módulo	Total
Profesional experto en finanzas	60	\$3.070	\$184.200,00
<i>Software</i>			\$100.000,00
Capacitación al Personal	20	\$3.070	\$61.400,00
Total del Presupuesto			\$345.600,00

Fuente: Elaboración propia.

Acciones Específicas a Desarrollar

Actividad 1: Analizar la situación financiera en la que se encuentra la empresa, utilizando como base los estados financieros. A través de esta actividad, se procederá a realizar un estudio de dichos estados para comprender cómo se encuentra estructurada la empresa, teniendo en cuenta los activos, pasivos y el capital que dispone la misma.

Actividad 2: Capacitar al personal. A razón de esta actividad, la firma capacitará a los empleados que integran el área de finanzas para comprender la situación que atraviesa la misma; en base a lo analizado en la actividad anterior. Además, se estudiarán los índices de liquidez, solvencia y endeudamiento, con la finalidad de corregir aquellas irregularidades que presenten los mismos.

Actividad 3: Contratar a un experto en finanzas, con el objeto de trabajar en conjunto con el personal del área en cuestión, para que éstos adquieran la experiencia y confianza a la hora de formular las propuestas más favorables para la organización y luego elevarlas al Directorio.

² <https://cpcecba.org.ar/noticias/se-actualizan-valores-del-modulo-de-aranceles-y-honorarios-para-2022/16998/>

Actividad 4: Evaluar los vencimientos de los compromisos contraídos por la empresa. En esta ocasión, se realizará un flujo de dinero en donde se pueda detallar cada uno de los vencimientos que tenga la firma con las entidades bancarias, los proveedores y los organismos públicos. Esta actividad, es de vital importancia para lograr cubrir los saldos adeudados en tiempo y forma.

Actividad 5: Analizar el mercado de capitales. Por medio de esta actividad, el área de finanzas investigará otras opciones que ofrece dicho mercado, con el objeto de hacer uso del capital ocioso, debido al exceso de liquidez obtenido en el período 2021. Se elegirá entre aquellas alternativas de inversión que generen mayores ganancias y permita a la firma, cubrirse frente a la inflación.

Actividad 6: Comparar las tasas de interés que brinda el mercado de capitales frente a la venta de cheques de terceros. En esta actividad, se analizarán las tasas de descuento, que ofrecen las distintas entidades bancarias y/o financieras, para luego, realizar una comparación entre las mismas y seleccionar aquella que resulte más favorable a la firma.

Actividad 7: Controlar que las actividades se ejecuten en tiempo y forma. El responsable del área de finanzas controlará que las mismas se hayan ejecutado en el tiempo estipulado, logrando alcanzar los objetivos planificados.

Marco de tiempo

A continuación, se establecerá un marco de tiempo, en el cual se podrá observar la distribución de las diversas actividades. Éstas se llevarán a cabo en forma cronológica, utilizando como herramienta organizativa el Diagrama de Gantt.

Imagen 3

Diagrama de Gantt

DIAGRAMA DE GANTT																									
Nº	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	Analizar la situación financiera	■	■	■	■																				
2	Capacitar al personal					■	■	■	■																
3	Contratar a un especialista en finanzas corporativas									■	■	■	■												
4	Evaluar los vencimientos de los compromisos													■	■	■	■								
5	Analizar el mercado de capitales																	■	■	■	■				
6	Comparar las tasas de interés																					■	■	■	■
7	Control y evaluación de las actividades																								

Fuente: Elaboración propia.

Propuestas

- 1) Evaluar en forma mensual los ratios de liquidez corriente, solvencia y endeudamiento, en forma comparativa con años anteriores.

Se recomienda, que la empresa efectúe un seguimiento de los índices detallados en la propuesta para corroborar que la misma está siendo líquida en el corto plazo, además de responder en tiempo y forma a las obligaciones contraídas con los acreedores y la reducción de aportes de capital proporcionado por terceros.

- 2) Continuar con la emisión de Obligaciones Negociables.

Por medio de esta propuesta, la empresa podría continuar emitiendo obligaciones negociables; las cuales, no son convertibles en acciones, con el objeto de lograr refinanciar los pasivos contraídos a largo plazo, cumpliendo así con las deudas contraídas, en sus respectivos vencimientos.

3) Investigar diversas alternativas de inversión.

Esta propuesta ofrece a la empresa la posibilidad de comparar las diversas alternativas de inversión que brinda el mercado, con el objeto de elegir aquella que le otorgue una mayor ganancia.

Además, se analizarán las siguientes alternativas de inversión:

- Un plazo fijo en pesos con renovación automática cada dos meses y,
- La compra de Letras del Tesoro, emitidas en pesos, con el objeto de observar el monto obtenido al vencimiento.

A continuación, se podrá visualizar la simulación de un plazo fijo en pesos, con una renovación automática cada dos meses; utilizando como referencia la tasa de interés obtenida por el Banco Nación; resaltando que, esta alternativa no cuenta con costos de comisiones.

Tabla 3: *Simulador Plazo Fijo en Pesos - Banco Nación*

Concepto	Descripción
TNA	75%
TEA	102,84%
Plazo	60 días
Capital	\$2.000.000,000
Intereses ganados	\$246.575,34
Monto total	\$2.246.575,34

Fuente: Elaboración propia en base a los datos proporcionados por el Banco Nación (Banco Nación, 2022).

Otra opción de inversión que podría considerar la empresa Profertil S.A., es la de realizar compras de Letras del Tesoro Nacional, emitidas en pesos; éstas son ajustables al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER). Además, le permitirá a la sociedad resguardarse ante la inflación, obteniendo un rendimiento que supere el monto invertido.

Al remitirse a la siguiente tabla, se podrá visualizar una Letra del Tesoro ajustada en CER, como es el caso del LECER, cuyo vencimiento se producirá el día 21 de abril del año 2023. Cabe resaltar, que, al seleccionar esta opción, la empresa deberá abonar un 0,5% en concepto de comisiones sobre el capital invertido, por la adquisición de la Letra. En caso de venderla antes del vencimiento, se le cobrará el mismo porcentaje de comisión.

Por otro lado, es menester mencionar, que varía el porcentaje de comisión que cobran, por la compra de letras, los diversos *brokers*, entre los que se encuentran *Invertir Online, Balanz, Rava Bursátil, Bull Market Brokers S.A.*

Tabla 4: *Simulador de inversión en letras LECER - Portfolio Personal de Inversiones*

Concepto	Descripción
TIR	4,13%
Paridad	98%
Valor técnico	\$147,36
Capital invertido	\$2.000.000,00
Cantidad de títulos	\$1.384.993
Precio	\$ 144,405
Monto Total al Vencimiento	\$2.040.915,30

Fuente: Elaboración propia en base a los datos proporcionados por el Portfolio Personal Inversiones (P.P.I.) (Portfolio Personal Inversiones, 2022).

Las dos alternativas propuestas, resultan útiles para obtener futuras ganancias en relación con el capital aportado y al plazo del vencimiento de estas. La empresa, deberá considerar diversificar sus inversiones en diferentes activos y no colocar los fondos en uno solo, con el fin de reducir los riesgos que podría sufrir la firma a causa de las variaciones del mercado. Cabe destacar, que se trata de opciones simples por las que podría optar la empresa; frente a la inflación que atravesó el país en 2021 y que se incrementó en el 2022.

Propuestas de medición y evaluación del proyecto

A través de las propuestas descritas anteriormente, se espera que la empresa Profertil S.A. logre disminuir la financiación de su capital con aportes realizados por terceros.

Conviene destacar que, el área de finanzas será la responsable de la correcta ejecución del *Software* financiero. Los reportes mensuales obtenidos por este serán emitidos de manera comparativa, con respecto de los dos últimos períodos; a efectos de observar la evolución de los ratios de liquidez, solvencia y endeudamiento; realizando un seguimiento de la estructura financiera, en el que se verán plasmados los diversos escenarios que presenta la misma.

A continuación, se detallarán los parámetros de referencias a considerar, según los resultados brindados por los índices mencionados anteriormente:

- Índice de liquidez
 - Resultado mayor a 1: Significa que la organización se encuentra en una situación de rentabilidad óptima, debido a que, la cantidad de activos supera a sus pasivos, en el corto plazo.
 - Resultado menor a 1: En este caso, la empresa se ve afectada al no obtener ganancias; situación esta, que se origina cuando las deudas de la firma superan a los recursos adquiridos.
 - Resultado mayor a 2: Si se obtuviese una cifra superior al 2%, se puede observar que la empresa se halla en una situación de exceso de liquidez, lo cual genera que, el capital producido no esté siendo aprovechado en las actividades que realiza, sino que el mismo, estaría en un estado ocioso.
- Índice de Solvencia
 - Resultado mayor a 1: La empresa cuenta con la capacidad de saldar las deudas que ha contraído en el largo plazo, cumpliendo con los compromisos que tiene con sus acreedores.
 - Resultado menor a 1: significa que la firma no es capaz de asumir los compromisos que tiene con sus proveedores, necesitando de fondos para poder solventar los mismos.

Es de fundamental importancia focalizar en este índice, ya que, nos permite conocer si la empresa está en riesgo de continuar desarrollando sus actividades a largo plazo.

- Índice de endeudamiento
 - Resultado mayor a 1: En esta ocasión, el capital obtenido por la empresa ha sido proporcionado en su totalidad con recursos de terceros. Ante esta circunstancia, se deberá detectar cuál fue el motivo que provocó el incremento del pasivo, en dónde se produjo y si fue conveniente. Además, se debe conocer si se originó una reducción del patrimonio y las causas que lo provocaron.
 - Resultado menor a 1: este resultado hace referencia a que, por cada peso de patrimonio, los acreedores aportaron menos de la unidad, lo que significa que una parte de éste se realizó con recursos propios y de terceros.

Para finalizar, se propone la siguiente tabla de resultados esperados, en la cual, el jefe del área de finanzas llevará un control de los índices detallados anteriormente. En la misma, deberá completar en forma anual el resultado esperado, con el objeto de comparar si se obtuvo el índice deseado de acuerdo a la propuesta realizada.

Tabla 5: *Control de Resultados Esperados*

Índice	Frecuencia de medición	Responsable de medirlo	Resultado esperado
Liquidez corriente	Anual	Jefe de finanzas	
Solvencia	Anual	Jefe de finanzas	
Endeudamiento	Anual	Jefe de finanzas	

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones

Al finalizar este trabajo de grado, se analizó la solvencia financiera de la empresa Profertil S.A., observándose en ella una notable reducción durante el período 2021 en relación a los anteriores. Se considera de vital importancia atender esta problemática, debido a la necesidad de detener dicha caída, puesto que la misma, muestra la consiguiente disminución de la capacidad de pago que posee, para hacer frente a sus compromisos a largo plazo.

El propósito más relevante planteado por este trabajo es ofrecer a la firma diversas alternativas para que logre subsanar la problemática detectada. Entre las más significativas, se puede mencionar: la importancia de saldar los compromisos a largo plazo, utilizando para ello las inversiones realizadas con el exceso de liquidez; estableciendo, además, una planificación financiera que permita a la firma organizar todos los compromisos contraídos con sus respectivos vencimientos, en tiempo y forma.

Resulta prioritario destacar la importancia de haber efectuado el análisis financiero a la empresa Profertil S.A., logrando identificar aquellas variables económicas y financieras con que cuenta la misma. Por medio de éstas, se ha logrado observar las condiciones en la que está operando la entidad, en base a su liquidez, solvencia y endeudamiento. A su vez, esta herramienta facilitó a la organización el tomar decisiones de inversión y financiación; sumadas a la implementación de diversos planes de acción sustentados en las fortalezas y debilidades que detenta la misma. La información recabada a través del análisis basado en los estados financieros; fue necesaria a efectos de conocer el comportamiento operativo de la firma, en relación a la situación económica- financiera.

Al concluir con el presente reporte, se resalta que Profertil S.A es una empresa que cuenta con numerosas oportunidades de crecimiento en el sector agroindustrial, por su compromiso con el medioambiente, sumado al aporte que hace a la comunidad y su preocupación por las personas que trabajan en ella; logrando ofrecer a sus clientes productos de calidad, aunados al asesoramiento necesario respecto del uso correcto de los mismos.

Recomendaciones

Haciendo mención a las recomendaciones finales para este caso, se sugiere a la organización; elegir entre las diversas opciones que brindan las entidades financieras, el Mercado Argentino de Valores y demás plataformas digitales, para realizar inversiones en bonos, cedears, acciones, fideicomisos financieros, entre otras; con la finalidad de utilizar los excesos de capital que se encuentran ociosos, logrando de esta manera, protegerse frente al contexto inflacionario que está atravesando la misma, y confiando en ella como herramienta idónea.

Cabe destacar que, al analizar la empresa Profertil S.A., se han encontrado otras cuestiones que no fueron abordadas en el presente trabajo, como, por ejemplo: no poseer transporte propio para efectuar la entrega de mercadería vendida, generando incrementos en costos y tiempo de demora en sus entregas; situación esta, que se lograría subsanar por medio de la incorporación de una flota propia.

Además, se ha observado que la empresa no abastece al mercado interno, por consiguiente, se debería aumentar la producción de fertilizantes, ampliando su zona de abastecimiento a nivel nacional e internacional.

Otra de las recomendaciones para la entidad, es seleccionar personal especializado para insertar en los diversos puestos requeridos; debido a que, actualmente el mercado laboral se halla atravesando cambios pos-pandémicos.

Se debe mencionar además que, en la actualidad, muchas de las empresas eligen protegerse de factores económicos, políticos e inflacionarios, mediante las herramientas financieras que ofrece el mercado de capitales, permitiendo así, asegurar su capital como también lograr incrementarlo.

Para finalizar, se recupera la expresión de Bogle (s.f.) al decir: “...El tiempo es tu amigo, el impulso es tu enemigo. La paciencia es el don más importante del inversor. Llénate de ella, toma ventaja del interés compuesto y no te dejes seducir por los cantos de sirenas del mercado...” con el fin de recordar a la empresa, que debe evaluar las mejores opciones en las que obtenga mayores ganancias, diversificando sus inversiones en activos, con el fin de evitar los riesgos que podría sufrir con las fluctuaciones del mercado.

Bibliografía

- Banco Nación.* (2022). Recuperado el 17 de Octubre de 2022, de <https://www.bna.com.ar/SimuladorPlazoFijo/SubInterna/PlazoFijo?subInterna=SimuladorPlazoFijo&id=PFElectronico>
- Bogle, J. (s.f.). *Diario de Bolsa*. Obtenido de Centrándonos en lo que sí podemos controlar: Bogleheads: <https://diariodebolsa.com/centrandonos-en-lo-que-si-podemos-controlar-bogleheads>
- Castillo Puya, E. (2022). *Control financiero en la comercializadora agrícola Joflosa de la ciudad de Montalvo provincia de Los Ríos en el período 2020-2021*. Examen complejo de grado o de fin de carrera previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, Universidad Técnica de Babahoyo, Montalvo. Recuperado el 26 de Agosto de 2022, de <http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/11492/E-UTB-FAFI-ICA-000635.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba. (2021). *Se actualizan valores del módulo de aranceles y honorarios para 2022*. Obtenido de <https://cpcecba.org.ar/noticias/se-actualizan-valores-del-modulo-de-aranceles-y-honorarios-para-2022/16998/>
- INDEC. (2022). Informe de avance del nivel de actividad - Cuarto trimestre de 2021. Buenos Aires. Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_03_229F2B413BEF.pdf
- Infoleg. (2020). *Decreto DNU 260/2020 Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.)*. Recuperado el 04 de Septiembre de 2022, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=335423>
- Lavalle Burguete, A. C. (2014). *Análisis Financiero*. Col. La Loma Tlalnepantla, México: UNID. Obtenido de <https://play.google.com/store/books/details?id=RuE2DAAAQBAJ>
- León Alva, W., & Ocampo Torres, L. (2020). *Solvencia financiera y su incidencia en el riesgo de quiebra en una empresa industrial pesquera, periodo 2009-2019*. Tesis para obtener el título de Contador Público, Universidad César Vallejo, Lima. Recuperado

- el 26 de Agosto de 2022, de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/58231/Leon_AWD-Ocampo_TLL.SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Novelo Olivera, J. (2014). *Análisis de Estados Financieros*. Col. Loma Tlalnepantla, México: UNID. Obtenido de <https://play.google.com/store/books/details?id=Z7sQDQAAQBAJ>
- Orlando, R. (2021). *Se amplía por tercera vez la doble indemnización y se prorroga por sexta vez la prohibición de despidos: situación actual del tema*. (Errepar, Editor) Recuperado el 04 de Septiembre de 2022, de <https://blog.errepar.com/doble-indemnizacion-despidos-orlando/>
- Ortíz Anaya, H. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera - NIIF*. Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia. Obtenido de <https://play.google.com/store/books/details?id=TSjDwAAQBAJ>
- Pérez, J. O. (2014). *Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba: Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.
- Portfolio Personal Inversiones. (2022). Recuperado el 22 de Octubre de 2022, de <https://trading.portfolioperpersonal.com/CotizacionesItem/836983/1>
- Profertil. (2021). *Finanzas Corporativas*. Obtenido de <https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2021/06/Calificacion-Profertil-21-05-21.pdf>
- Profertil. (2022). *Informe de auditoría emitido por auditores independientes*. Obtenido de <https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2022/05/Balance-2021-1.pdf>
- Profertil. (2022). *Recursos Humanos*. Obtenido de <https://www.profertil.com.ar/index.php/recursos-humanos>
- Zulberti, M. (2021). *Estructura financiera del Grupo Ledesma, y su relevancia en la sostenibilidad a largo plazo*. Trabajo Final de Grado. Reporte de Caso., Universidad Empresarial Siglo 21, Río Ceballos. Recuperado el 27 de 08 de 2022, de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/24111/TFG%20-%20Mauro%20Zulberti.pdf?sequence=1&isAllowed=y>