

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

**“Plan de inversión en activos financieros de corto plazo para la empresa
Profertil SA”**

**“Investment plan in short-term financial assets of the company Profertil
SA”**

Autor: Priotto Gerardo Leonel

Legajo: VCPB28750

DNI: 34.468.495

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Córdoba, noviembre 2022

ÍNDICE

Resumen	1
Abstract	2
Introducción	3
<i>Objetivo general</i>	5
<i>Objetivos específicos</i>	5
Análisis de situación	6
<i>Descripción de la situación</i>	6
<i>Análisis de contexto</i>	7
<i>Diagnostico organizacional</i>	11
<i>Análisis específico</i>	11
Marco teórico	17
Diagnóstico y discusión	20
<i>Declaración del problema</i>	20
<i>Justificación del problema</i>	20
<i>Discusión sobre la resolución del problema</i>	22
Plan de implementación	24
<i>Alcance y limitaciones</i>	24
<i>Recursos</i>	25
<i>Acciones específicas</i>	27
<i>Marco de tiempo</i>	31
<i>Medición y evaluación</i>	31
Conclusiones y recomendaciones	34
Referencias	35

Resumen

El presente reporte de caso se enfocó en el análisis de la situación financiera de corto plazo, más precisamente en la gestión del capital corriente de la empresa Profertil S.A. La compañía dedicada a la producción y comercialización de nutrientes para la tierra, registró un incremento considerable en su nivel de ingresos por ventas, según el último balance informado debido, entre otros, a una suba de los precios internacionales de los fertilizantes. Al visualizar el importante flujo de ingresos y luego de realizar un análisis de liquidez, de tendencias y relaciones de los estados contables correspondientes a los años 2020 y 2021, es que se detectó una posibilidad de mejora en torno al rubro Inversiones en activos financieros. La propuesta en torno a esto se basa en la elaboración de un plan de inversión en activos financieros de corto plazo, con instrumentos de bajo riesgo, que permitan mitigar el efecto de la inflación de los fondos invertidos, obteniendo una rentabilidad por ello y brindando la posibilidad de poder disponer del dinero de manera rápida cuando se lo requiera.

Palabras claves: Profertil, capital corriente, inversión, activos.

Abstract

This case report focused on the analysis of the short-term financial situation, more precisely on the management of the working capital of the company Profertil S.A. The company dedicated to the production and commercialization of nutrients for the soil, registered a considerable increase in its level of income from sales, according to the last reported balance due, among others, to a rise in international prices of fertilizers. When visualizing the important flow of income and after carrying out an analysis of liquidity, trends and relationships of the financial statements corresponding to the years 2020 and 2021, it is that a possibility of improvement was detected around the item Investments in financial assets. The proposal around this is based on the development of an investment plan in short-term financial assets, with low-risk instruments, which allow mitigating the effect of inflation of the invested funds, obtaining a return for it and providing the possibility of being able to dispose of the money quickly when required.

Keywords: Profertil, working capital, investment, assets.

Introducción

En el presente reporte de caso se analizará la situación financiera a corto plazo de la empresa Profertil SA, haciendo hincapié principalmente en el capital de trabajo y así determinar la capacidad de la organización para hacer frente a los compromisos asumidos en el giro normal de su negocio, en el plazo de un año.

Profertil fue constituida en Argentina como sociedad anónima con un plazo de duración de 99 años a contar desde 27 de diciembre de 1996. Inicialmente la participación accionaria estaba integrada por Pérez Companc SA, YPF SA y Agrium Inc. en partes iguales, cada una de ellas poseía acciones que representaban el 33,33% del capital social, con mismo derecho a voto. En diciembre de 1998, Perez Companc SA decidió vender su participación, en partes iguales, a los otros dos accionistas, quedando únicamente YPF SA y Agrium Inc. como accionistas de Profertil SA, ambos con idéntica cantidad de acciones.

La empresa en cuestión opera en el sector industrial en el procesamiento del gas natural, agregándole valor mediante la separación y fraccionamiento a altas temperaturas, para obtener dióxido de carbono e hidrogeno, combinarlo con el nitrógeno del aire y producir amoniaco, insumo principal de la urea. A su vez, también opera en el sector agrícola ya que la urea se utiliza como principal fertilizante para una variedad de cultivos.

La actividad principal de la sociedad es la construcción en propiedad, operación y gerenciamiento de una planta productora de fertilizantes de nitrógeno; producción, almacenamiento, distribución y venta a nivel mayorista de los fertilizantes mencionados; compra y ventas de otros productos fertilizantes; provisión de servicios a terceros utilizando las instalaciones fabriles, portuarias y de tratamiento de efluentes de la sociedad.

Adicionalmente, cuenta con cuatro terminales de recepción, almacenaje y despacho ubicadas en las Ciudades de Bahía Blanca, Necochea y San Nicolás, en la provincia de Buenos Aires, y en Puerto General San Martín, Provincia de Santa Fe.

Originalmente, la planta productora fue diseñada para producir 1.100.000 Tn/ año de urea granulada y 675.000 Tn/ año de amoniaco, pero luego de sucesivas inversiones, Profertil logro incrementar esos volúmenes a 1.441.000 Tn/ año y 790.000 Tn/ año respectivamente.

La ubicación geográfica de las instalaciones productivas tiene características singulares ya que se encuentra cerca de los principales gasoductos por donde se transporta la materia prima primordial para la producción de fertilizantes, tiene conexiones viales y ferroviarias con importantes regiones agrícolas, y un puerto de aguas profundas apto para la navegación de embarcaciones de gran calado.

Según lo mencionado en el primer párrafo de la introducción y luego de haber realizado los análisis de liquidez, estructural, de tendencia y de las relaciones lleva a que la propuesta del presente trabajo sea optimizar la inversión de sus excedentes en efectivo con una recomendación de diversificación en varios instrumentos financieros a corto plazo.

En cuanto a los antecedentes y la relación con la propuesta del presente trabajo, se mencionan los siguientes:

Paz (2020) determinación de estructura de financiamiento óptima, donde propone al hotel Howard Johnson Plaza Villa Carlos Paz una alternativa de administración operativa que optimice su capital de trabajo y su estructura de financiamiento de manera conjunta. Esta propuesta tiene relación con el presente trabajo en cuanto a la inversión de sus excedentes de efectivo, que le provocaba una disminución en el valor de las acciones como consecuencia de su costo de oportunidad, en instrumentos que garanticen una rentabilidad con liquidez inmediata y a un bajo riesgo.

Olivares (2019) -alternativas de operaciones financieras en el mercado del dinero y capitales para el armado de portafolios de inversión- donde analiza las alternativas de operaciones tradicionales del mercado financiero argentino, para construir portafolios diversificados de inversión, asociando al presente trabajo como guía para evaluar las ventajas y desventajas de las mismas, comparar sus rendimientos y elegir las mejores opciones.

Maldonado (2013) consejos para invertir en argentina. Éste documento se presenta como una guía orientada a brindar herramientas y diferentes puntos de vistas a aquellas personas y empresas que ya transitan en el mundo de las inversiones, como aquellos que desean ingresar en él. En relación a ello servirá de orientación para la presente propuesta en lo significativo que resulta invertir, tomando en cuenta la temporalidad de las mismas y el riesgo que se está dispuesto a correr.

La relevancia de analizar el caso de la diversificación de la inversión en instrumentos financieros en la empresa Profertil SA, radica en las oportunidades de mejora en cuanto a la colocación de los excedentes de caja en activos financieros de corto plazo, obteniendo rendimientos con un riesgo bajo y la posibilidad de disponer del dinero rápidamente para hacer frente a sus compromisos o ante cualquier eventualidad.

Objetivo general

Elaborar una estructura de inversión óptima a corto plazo para la empresa Profertil SA, que permita una mejora en la gestión del capital corriente a partir del año 2022.

Objetivos específicos

- Calcular los ratios y las tendencias relativas a la información económica y financiera de los estados contables para la correcta toma de decisiones.
- Examinar los flujos de ingresos de la empresa, para identificar si existen excedentes de caja.
- Conocer las alternativas de inversión a corto plazo disponibles en el mercado del dinero.
- Evaluar mensualmente la evolución del plan propuesto.

Análisis de situación

La metodología empleada para la recolección de datos de la organización fue a través de fuentes secundarias, tanto internas como los estados financieros, memorias, pagina web institucional, como así también externas como informes del gobierno, entes relacionados al sector en el que desarrolla la actividad, informes de auditoría externa, entre otros.

Para el posterior análisis de los datos recogidos, la descripción del contexto y la situación de la empresa se emplearon herramientas como Pestel que se utiliza para investigar los factores del macro entorno y Foda la cual permite identificar las fortalezas y las debilidades de la sociedad en el contexto interno y las oportunidades y amenazas en el contexto externo.

Descripción de la situación

Tal como se mencionó en apartados anteriores, Profertil SA dedicada a la producción y comercialización de nutrientes para la tierra, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre del 2021 registró una ganancia de \$13.466 millones. Algunas de las principales causas que arrojaron ese resultado se debieron a una suba exponencial de los precios internacionales de los fertilizantes impactando directamente en el nivel de ingresos por ventas, una demanda de Urea en el mercado doméstico que se mantuvo en niveles por encima de los 1.100.000 de toneladas despachadas y la utilización de distintas herramientas de cobertura financiera sobre las partidas monetarias en pesos, que permitieron la absorción de la devaluación de la moneda.

Con una política de endeudamiento sustentable para cubrir las necesidades de capital de trabajo, la empresa tomó nuevos préstamos en el primer semestre, unos USD 108 MM entre refinanciaciones y nuevos endeudamientos y, el 15 de junio del 2021, Profertil emitió sus primeras obligaciones negociables Clase 1 denominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, a un plazo de 24 meses y a una tasa nominal anual de 2,49 %.

En cuanto al riesgo de liquidez, la sociedad procura que los vencimientos de sus deudas se adecúen a su capacidad de generar flujos de caja para cancelarlas, como así también para financiar las erogaciones proyectadas para cada ejercicio. Al 31 de

diciembre de 2021, las disponibilidades alcanzan los 22.947.065 y, con un índice de 217 % en comparación a 180% en el año 2020, lo cual indica que el riesgo es bajo.

Por lo anteriormente indicado, se considera como una posibilidad de mejora, ampliar el portafolio de inversiones de corto plazo con activos financieros líquidos de rápida conversión, teniendo en consideración tres aspectos fundamentales: rentabilidad, liquidez, riesgo y fiscalidad (Rosario y Díaz, 2017).

Análisis de contexto

Para la comprensión del contexto en el cual se encuentra inmersa la sociedad, se utilizará PESTEL como herramienta de análisis.

Político: En un contexto de incertidumbre generalizado, la dimensión política juega un papel importante en torno a las decisiones del gobierno, el cual tiene la responsabilidad de establecer políticas públicas en busca del bienestar generalizado de la sociedad y buscar una salida a la crisis que el país se encuentra sobrellevando.

Como hecho trascendente se destaca la llegada de un nuevo súper ministro de economía, el cual estableció nuevas medidas económicas, haciendo eje en el ordenamiento fiscal, el fortalecimiento de las reservas y el superávit comercial. Para el logro de lo antes mencionado se apunta a la producción, las inversiones, las exportaciones y la defensa del mercado interno (El País, 2022).

Económico: Como parte de un nuevo plan económico, Argentina mantiene las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional, que consiste en reducir el déficit fiscal a 2,5 % en el año 2022 del producto bruto interno (La Nación, 2022).

Argentina se encuentra expuesta a un contexto altamente inflacionario, con estimaciones que rondan en los tres dígitos al terminar el año (Infobae, 2022).

Sumado a lo anterior, la comunicación A 7532 del Banco Central modificó el sistema de financiación de importaciones y hasta el 30 de septiembre del 2022 aquellas empresas que superen hasta un 105 % del total importado del año anterior, deberán buscar financiamiento para poder importar bienes. Esto genera grandes dificultades ya que el campo argentino consumió 5.6 millones de toneladas de fertilizantes en el año 2021, el cual el 65 % del total de los fertilizantes utilizados son importados (Confederaciones Rurales Argentinas, 2022).

Socio- cultural: con una población estimada en el año 2022 de 46.234.830, una tasa de desocupación del 7,0 % en el primer trimestre 2022, población bajo la línea de la pobreza 37,3 % en el segundo semestre 2021, son algunos indicadores que evidencian el contexto.

La pandemia del COVID-19 profundizó aún más la situación de vulnerabilidad social que el país venía atravesando. En respuesta a ello, el gobierno a través de políticas sociales, implementó una serie de acciones para contrarrestar esos efectos. Algunas de ellas fueron las transferencias monetarias como los Ingresos Familiares de Emergencias, y también la Asistencia de Emergencia al trabajo y la Producción.

Profertil genera 1.500 empleos indirectos y 362 colaboradores que trabajan de manera indirecta, lleva a cabo prácticas de recursos humanos que contribuyen al desarrollo individual de sus empleados, como así también de sus equipos de trabajo.

La diversidad e inclusión son los ejes de gestión de la empresa que se encuentran plasmados en su manifiesto, comprometiéndose a brindar igualdad de oportunidades para todos, promover la inclusión para ampliar horizontes, rechazo de cualquier tipo de discriminación, maltrato y acoso, impactar en la comunidad siendo agentes de cambio social y trabajar para cultivar sociedades más justas, entre otras.

Tecnológico: En cuanto a ésta dimensión, Profertil realizó en el año 2021 una parada de planta significativa, con una duración de 60 días donde se ejecutaron aproximadamente 2.160 tareas, tanto de mantenimiento como de reemplazo de equipos, por otros nuevos con mayor tecnología. Siguiendo con ésta línea, la empresa lanzo en agosto del año 2019 una licitación internacional para ampliar la planta de urea en el puerto de Bahía Blanca, con el objetivo de seleccionar la mejor propuesta tecnológica y de ingeniería para llevar adelante el proyecto (Ámbito, 2022).

El sector en el cual la empresa desarrolla sus actividades, requiere que esté a la vanguardia de la tecnología, lo cual hace necesario políticas de implementación que no solo apunten hacia la mejora de sus procesos sino también contribuyendo de manera sustentable con el medio ambiente.

Ecológico: en cuanto a este apartado, la organización genera acciones en el orden de tres factores: económico, social y ambiental, teniendo como objetivo cuidar a las personas, las comunidades en las que opera y el planeta.

Profertil trabaja desde hace varios años en el cuidado del medio ambiente. Desde el 2020, el 60 % del consumo de energía eléctrica de la fábrica de Bahía Blanca, proviene de un parque eólico ubicado en cercanías a la localidad. Asimismo, contiene varias certificaciones como la norma ISO 50001 de eficiencia eléctrica, y otras vinculadas con las Naciones Unidas que miden la huella de carbono en la producción de Urea.

Otro aspecto a considerar es que se encuentra participando en el Programa Argentino de Carbono Neutro, el cual es de adhesión voluntaria y la marca se logra mediante el trabajo sectorial conjunto sobre metodologías de cuantificación, prácticas de medición, mejora y neutralidad de la huella de carbono hasta la captura del valor económico de las reducciones logradas más allá de los compromisos existentes.

Como hecho relevante a nivel país podemos mencionar las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional, los cuales son compromisos asumidos por los países que forman parte de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático y que deben llevar a cabo actividades que intensifiquen acciones para el cambio climático, ya sea para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero o para adaptarse a los impactos producido por ese fenómeno (Ministerio de Ambiente y desarrollo sustentable, 2016).

Legal: en el ámbito legal, la empresa se encuentra afectada a las distintas legislaciones tanto laborales, derechos internacionales, reglamentaciones nacionales, y todas aquellas vinculadas al sector en el que se desarrolla la organización.

En cuanto a las relaciones laborales, los empleados se encuadran en el Sindicato del Personal de Industrias Químicas, Petroquímicas y Afines de Bahía Blanca según convenio colectivo de trabajo 790/21.

Ley 20.496 y su decreto reglamentario, que declara de interés nacional el uso de fertilizantes.

Otra de las herramientas utilizadas para desarrollar este análisis es el FODA.

Tabla 1**FODA**

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Única empresa productora de urea granulada en la región. • 8 zonas de atención regionales distribuidas en casi todo el país. • Ofrece un servicio orientado al cliente, como mezclas a medida, despachos a granel y embolsados de 25 y 50 kg y en bolsones de 1 tonelada de acuerdo a las necesidades de cada uno. • Variedad en el catálogo de productos para el agro. 	<ul style="list-style-type: none"> • Imposibilidad para cubrir la demanda local lo que conlleva a no poder exportar y generar un mayor flujo de divisas. • Parada de planta no programada por falla en equipos en el primer semestre del 2021. • Nivel de producción inferior al estimado tanto en Urea como en Amoniaco. • Disminución de los saldos de efectivo y equivalentes, por inversiones correspondientes en fondos comunes de inversión no consideradas efectivo lo que impediría el acceso a los fondos rápidamente ante cualquier eventualidad.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Alta demanda del producto. • Proyecto de ampliación de la planta fabril para incrementar el volumen de la producción. • Posibilidad de incorporación de nuevas tecnologías para una utilización de los recursos de manera sustentable. • Inversiones en diversos activos financieros de corto plazo, disponibles en el mercado del dinero, para los excedentes de caja en las temporadas de mayores ventas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevos competidores. • Aumento considerable de los costos de producción y la imposibilidad de trasladarlos totalmente a los precios. • La urea es un commodity y está sujeto a la volatilidad y a la variación de su precio internacional, lo que puede influir directamente en la rentabilidad de la empresa. • Falta de insumos para la producción y comercialización de fertilizantes. • El aumento de los derechos de retención a las exportaciones agropecuarias podría impactar indirectamente en la actividad de Profertil y en el resultado de sus operaciones.

Fuente: Elaboración propia

Diagnostico organizacional

Como se observa en los párrafos precedentes, Profertil se encuentra atravesada por un contexto en donde la extensa cuarentena potenció un panorama macroeconómico muy negativo y en un país en el que la economía del mismo está expuesta a altos índices inflacionarios, provocada por una intensa emisión monetaria destinada a financiar gastos del estado generando un alto déficit fiscal. En relación a esto, el tipo de cambio perdió competitividad en términos reales y de intercambio provocando en el mercado financiero expectativas devaluatorias. Ante esta problemática la empresa absorbió, en parte, la devaluación del peso utilizando distintas herramientas de cobertura financiera.

Asimismo, la sociedad registró una ganancia de \$13.466 millones, producido por una demanda de urea en el mercado doméstico que se mantuvo en niveles por encima de las 1.100.000 toneladas despachadas y un aumento de precios internacionales de los fertilizantes, alrededor del 91 % en comparación al año 2020.

Si bien, la gran fortaleza de la empresa radica en ser la única productora de urea granulada en la región, no logra abastecer la demanda local, lo que requiere de una inversión a futuro - proyecto que ya se encuentra en la etapa de licitación- para ampliar su volumen de producción.

Análisis específico

Para realizar un análisis específico y conocer la situación financiera de la empresa, se utilizaron dos herramientas que son: el análisis vertical y horizontal de la estructura patrimonial y el cálculo de ratios financieros, ambos a partir de los estados contables de la organización y en forma comparativa de los periodos 2020 y 2021.

Tabla 2*Composición del Activo y su variación entre ejercicios*

Activo	31/12/2021	Análisis Vertical	31/12/2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	\$ 59.932.591	59,44%	\$ 46.715.470	71,71%	28,29%
Derecho a uso	\$ 2.081.157	2,06%	\$ 1.764.714	2,71%	17,93%
Otros créditos	\$ 10.203	0,01%	\$ 2.934	0,00%	247,75%
Total del activo no corriente	\$ 62.023.951	61,52%	\$ 48.483.118	74,43%	27,93%
Activo corriente					
Inventarios	\$ 4.176.344	4,14%	\$ 3.308.865	5,08%	26,22%
Otros créditos	\$ 931.944	0,92%	\$ 1.523.873	2,34%	-38,84%
Créditos por ventas	\$ 10.746.042	10,66%	\$ 3.424.528	5,26%	213,80%
Inversiones en activos financieros	\$ 22.340.769	22,16%	\$ 7.967.488	12,23%	180,40%
Caja y bancos	\$ 606.296	0,60%	\$ 434.200	0,67%	39,64%
Total del activo corriente	\$ 38.801.395	38,48%	\$ 16.658.954	25,57%	132,92%
Total del Activo	\$ 100.825.346	100,00%	\$ 65.142.072	100,00%	54,78%

Fuente: Elaboración propia

Como se observa en la Tabla 2, el activo corriente se incrementó un 133 %, en gran parte generado por los créditos por ventas que es el rubro que más creció en el periodo, debido a la suba de los precios internacionales de los fertilizantes.

En relación con lo anterior, otro rubro con un importante crecimiento en torno al 180,40% fueron las inversiones en activos financieros dado por el excedente de caja que generó el aumento de los precios internacionales antes mencionado. De este modo conforma el 22,16% del total del activo, justo después de propiedad, planta y equipo con un porcentaje del 59,44%.

En cuanto al activo no corriente, creció un 28 % en relación al periodo anterior. Algunas causas fueron el cambio de equipos y la incorporación de nueva tecnología lo que se refleja en rubro propiedad planta y equipo 28,29 %; también se incrementó considerablemente el rubro otros créditos 247,75%, por el anticipo que se realizaron a proveedores- Nota 8.

Tabla 3

Composición del Pasivo y el Patrimonio y su variación entre ejercicios

Pasivo	31/12/2021	Análisis Vertical	31/12/2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Pasivo no corriente					
Pasivos por impuesto diferido	\$18.160.568	18,01%	\$10.494.037	16,11%	73,06%
Préstamos	\$5.434.755	5,39%	\$3.782.250	5,81%	43,69%
Pasivos por arrendamientos	\$2.623.976	2,60%	\$2.100.443	3,22%	24,92%
Total del pasivo no corriente	\$26.219.299	26,00%	\$16.376.730	25,14%	60,10%
Pasivo corriente					
Cargas fiscales	\$226.158	0,22%	\$51.225	0,08%	341,50%
Impuesto a las ganancias a pagar	\$8.352.330	8,28%	\$1.736.855	2,67%	380,89%
Remuneraciones y cargas sociales	\$344.792	0,34%	\$215.515	0,33%	59,99%
Otros pasivos	\$14.214	0,01%	\$6.866	0,01%	107,02%
Pasivos por arrendamientos	\$14.624	0,01%	\$10.451	0,02%	39,93%
Préstamos	\$4.115.268	4,08%	\$3.898.409	5,98%	5,56%
Cuentas por pagar	\$4.821.910	4,78%	\$3.333.486	5,12%	44,65%
Total del pasivo corriente	\$17.889.296	17,74%	\$9.252.807	14,20%	93,34%
Total del Pasivo	\$44.108.595	43,75%	\$25.629.537	39,34%	72,10%

Patrimonio	31/12/2021	Análisis Vertical	31/12/2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Aportes de los propietarios	\$782.583	0,78%	\$782.583	1,20%	0,00%
Resultados acumulados	\$17.582.670	17,44%	\$9.617.038	14,76%	82,83%
Otros resultados integrales	\$38.351.498	38,04%	\$29.112.914	44,69%	31,73%
Total del Patrimonio	\$56.716.751	56,25%	\$39.512.535	60,66%	43,54%
Total Pasivo y Patrimonio	\$100.825.346	100,00%	\$65.142.072	100,00%	54,78%

Fuente: Elaboración propia

Al analizar los datos de la Tabla 2, se observa que el patrimonio es el componente principal, representando el 56,25 % de la suma del pasivo y el patrimonio. Ello generado por el resultado neto del ejercicio, evidenciado en los resultados acumulados, provocando una variación del 83% con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al pasivo, las variaciones más considerables se dan en el corriente, en las cargas fiscales con un 341,50% y en el impuesto a las ganancias a pagar exponiendo un valor de 380,89%, generado por el resultado del ejercicio.

Asimismo, el pasivo corriente conforma el 17,74% y en mayor medida lo hace el no corriente, con una participación del 26%. Esto último generado mayormente por el aumento del impuesto diferido en 73% y en menor proporción por los préstamos, un 43%, con entidades bancarias- nuevos y por refinanciamientos, que gran parte se debieron a normativas del BCRA que impidieron las cancelaciones totales de aquellas financiaciones con el exterior- que se toman para financiar el capital de trabajo y por las obligaciones negociables emitidas según Nota 13.

Tabla 4*Composición del Estado de Resultados y su variación entre ejercicios*

Estado de Resultados	2021	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ventas netas	\$72.024.950	100,00%	\$31.773.159	100,00%	126,68%
Costo de ventas	\$28.974.337	-40,23%	\$16.379.617	-51,55%	76,89%
Otros costos de producción	\$2.809.680	-3,90%	\$708.578	-2,23%	296,52%
Resultado bruto	\$40.240.933	55,87%	\$14.684.964	46,22%	174,03%
Gastos de comercialización	\$6.042.546	-8,39%	\$3.238.877	-10,19%	86,56%
Gastos de administración	\$1.442.560	-2,00%	\$902.500	-2,84%	59,84%
Otros ingresos y egresos, netos	\$1.466.920	-2,04%	\$11.776	-0,04%	12356,86%
Resultado operativo	\$31.288.907	43,44%	\$10.531.811	33,15%	197,09%
Resultados financieros, netos	\$323.333	-0,45%	\$1.824.502	-5,74%	-82,28%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	\$30.965.574	42,99%	\$8.707.309	27,40%	255,63%
Impuesto a las ganancias	\$17.499.942	-24,30%	\$3.211.632	-10,11%	444,89%
Resultado neto del ejercicio	\$13.465.632	18,70%	\$5.495.677	17,30%	145,02%

Fuente: Elaboración propia

Por último al analizar el estado de resultados de la Tabla 4 se observa que la empresa posee la capacidad de generar ingresos para continuar como empresa en marcha.

El resultado operativo muestra un crecimiento de 197%, lo cual va de la mano con el aumento de las ventas netas en 127%, las mismas generadas en gran parte por la suba de los precios internacionales de los fertilizantes y la gran demanda de urea en el mercado doméstico.

Otro punto importante es que, si bien los costos de ventas aumentaron respecto al periodo anterior debido al aumento de la demanda de la Urea, conforman el 40% del total de las ventas netas, índice menor comparado con el año 2020 que conformaban el 51%.

Otro aspecto a destacar que contribuyó a la ganancia del ejercicio, y que tuvo una variación de 145% respecto al anterior, es la disminución en los resultados financieros netos -82%, en gran parte generado por el resultado de la valuación a valor razonable de activos financieros.

Marco teórico

El presente apartado hace referencia a los principales conceptos y autores que valieron como sustento teórico y metodológico en el presente reporte de caso.

La información contable o financiera de nada sirve si no la interpretamos o comprendemos, es allí entonces donde surge la necesidad de un análisis financiero. Según Gonzáles Urbina (2013), en el concepto más amplio, está compuesto por una variedad de disciplinas que dan una perspectiva global de la situación de la empresa.

Siguiendo a Newton (2002) los estados contables y otras informaciones relacionada a ellos, se analizan para obtener mediciones y relaciones que serán útiles para la toma de decisiones. Para el logro de tal objetivo es necesario leer los estados contables, interpretar la información que ellos contienen, relacionar los indicadores obtenidos y analizar e interpretar el conjunto de datos disponibles.

Una de las herramientas utilizadas para llevar a cabo el análisis de los estados contables es el análisis vertical, el cual nos permite determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Resulta del cálculo de una serie de porcentajes respecto de una cifra base de un estado contable (Newton, 2002).

A diferencia del anterior, el análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro, y que sirve para enunciar tendencias (Newton, 2002).

Por otra parte, el análisis de ratios o indicadores es otra de las formas más usuales del análisis financiero, ya que ofrece medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Los insumos principales para el desarrollo de los mismos son el estado de ganancias y pérdidas y el balance general del período o períodos que se consideran (Gonzáles Urbina, 2013).

Otro de los conceptos centrales es el capital de trabajo. Según Van Horne y Wachowicz (2010) existen dos conceptos importantes: capital de trabajo neto y capital de trabajo bruto. El primero es la diferencia de dinero entre los activos corriente y los pasivos corrientes, mientras que el segundo los analistas financieros hacen referencia a los activos corrientes.

Siguiendo a Albornoz (2006), hace referencia a la importancia de la administración del capital de trabajo por parte del administrador financiero, buscando un equilibrio entre liquidez y rentabilidad, para el éxito de su gestión y de la empresa. Una correcta administración debe permitir determinar los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán aparejado decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo.

Los excedentes de caja que en ocasiones se producen en las empresas pueden deberse a diferentes causas, entre ellas, diferencias positivas entre cobros y pagos por razón de estacionalidad, cobros anticipados, préstamos a utilizar, etc. Teniendo en cuenta que la tesorería es un medio del que dispone la empresa para alcanzar ciertos objetivos, la función del tesorero es la gestión óptima de los excedentes, por lo que debe garantizar un nivel de liquidez que permita el normal desarrollo de la explotación empresarial y evitar un excedente permanente de tesorería. Por lo mismo es fundamental que se considere eficientemente la selección de los productos o instrumentos financieros que determinarán la inversión o colocación de fondos excedentarios a corto plazo (Rosario y Díaz, 2017).

En relación al párrafo anterior, otra definición importante que la presente propuesta hace foco es la inversión financiera, que Según Amling (2000) puede ser definida como la compra de cualquier activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.

Los valores negociables son instrumentos del mercado de dinero, a corto plazo, que devengan intereses y pueden convertirse con facilidad en efectivo, formando parte de los activos líquidos de la empresa. Para que un valor sea en verdad negociable debe tener un mercado bien establecido que permita disminuir al mínimo el tiempo que se requiere para convertirlo en efectivo y por otro lado seguridad, lo que significa que experimenta poca o ninguna pérdida de valor con el paso del tiempo (Gitman y Zutter, 2012).

Los anteriores valores negociables son considerados también como equivalentes de efectivo y son inversiones a corto plazo altamente líquidas que se convierten fácilmente en efectivo y que tienen un riesgo mínimo de cambios de precios debidos a movimientos de la tasa de interés. Estas inversiones por lo general tienen vencimientos de tres meses o menos y, a menudo, sirven como depósitos temporales del exceso de efectivo (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007).

La rentabilidad por su lado se refiere a la capacidad de un activo financiero de producir intereses u otros rendimientos a su poseedor. Puede medirse mediante el cociente entre el incremento del precio experimentado durante un periodo de tiempo y su precio al inicio de dicho periodo (Aragó y Cabedo, 2011).

El concepto de liquidez por su lado es importante en el análisis de estados financieros y se entiende como la cantidad de efectivo o equivalentes de efectivo que tiene disponible la compañía y la cantidad de efectivo que puede reunir en un periodo breve para hacer frente a las condiciones cambiantes del mercado y para reaccionar ante las acciones estratégicas de los competidores (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007).

El presente trabajo final de grado adhiere a la noción propuesta por Albornoz (2006) que se fundamenta en la importancia de la gestión del capital de trabajo en las empresas para el logro de sus objetivos. En relación a esto es que se orientó la presente propuesta considerando a la administración de las disponibilidades e inversiones como eje principal para el desarrollo de la misma, tomando en cuenta el ciclo de operaciones de corto plazo de la empresa, para lograr un equilibrio óptimo entre los niveles de liquidez, disminuyendo el riesgo de insolvencia y el incremento de la rentabilidad.

Como conclusión, el presente marco teórico explica los fundamentos, las dimensiones, como así también otros elementos de relevancia y la justificación de la elección metodológica que se tomó como base para el desarrollo del trabajo final.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

De acuerdo a lo señalado en los apartados introductorios y, abordando el presente trabajo no como una problemática a solucionar, sino como una propuesta de optimización en cuanto a la gestión del capital de trabajo de Profertil, más precisamente en el rubro de los activos corrientes, se visibiliza que la empresa posee muy buenos indicadores de liquidez por lo que el propósito de la presente propuesta se basa en mejorar las inversiones en activos financieros de corto plazo que la compañía realiza, con el excedente de dinero, en el giro normal de su negocio.

Justificación del problema

Como sustento de lo anteriormente mencionado, se realizó un análisis financiero a través de herramientas como el análisis vertical y horizontal como se observa en la tabla n° 2, en donde se exponen los resultados de los rubros que conforman el activo y con indicadores o ratios como se muestra a continuación:

Tabla 5

Capital de trabajo neto

Año	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Capital de trabajo neto = Activo corriente – Pasivo corriente	% Activo corriente
2020	\$16.658.954	\$9.252.807	\$7.406.147	44,46%
2021	\$38.801.395	\$17.889.296	\$20.912.099	53,90%

Fuente: elaboración propia.

El resultado del indicador muestra un considerable incremento del capital de trabajo neto respecto del año anterior en un 182% y también de su porcentaje de participación con respecto al activo corriente de un 54%, mayor al del periodo anterior.

Tabla 6*Liquidez corriente*

Año	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez corriente = Activo corriente/ Pasivo corriente
2020	\$16.658.954	\$9.252.807	1,80
2021	\$38.801.395	\$17.889.296	2,17

Fuente: Elaboración propia

La liquidez corriente fue de 2,17, indicando suficiente capacidad de pago de las deudas corrientes, es decir posee 2,17 pesos por cada peso adeudado.

Tabla 7*Liquidez seca o prueba acida*

Año	Activo Corriente	Bienes de cambio	Pasivo Corriente	Liquidez Seca = (Activo corriente- Bienes de cambio)/ Pasivo corriente
2020	\$16.658.954	\$3.308.865	\$9.252.807	1,44
2021	\$38.801.395	\$4.176.344	\$17.889.296	1,94

Fuente: Elaboración propia

El indicador de liquidez seca o prueba acida muestra un resultado de 1,94, lo que significa que los activos de más rápida realización alcanzan para cubrir las deudas de corto plazo.

Tabla 8*Liquidez de disponibilidad*

Año	Activos disponibles	Pasivo corriente	Liquidez de disponibilidad = Activos disponibles/ pasivos corrientes
2020	\$7.568.827	\$9.252.807	0,82
2021	\$1.629.410	\$17.889.296	0,09

Fuente: Elaboración propia

La liquidez de disponibilidad indica que solo el 9% de los pasivos de corto plazo se cubre con el efectivo y los equivalentes en efectivo, mientras que la diferencia se cubre con las inversiones en activos financieros que son las de más rápida disponibilidad.

Tabla 9*Rentabilidad del Capital de trabajo neto*

Año	Resultado operativo	Capital trabajo neto	Rentabilidad Capital Trabajo neto = resultado operativo / cap. de trabajo neto
2020	\$10.531.811	\$7.406.147	1,42
2021	\$31.288.907	\$20.912.099	1,50

Fuente: Elaboración propia

Este indicador nos muestra que, en el año 2021 cada peso del capital de trabajo neto, aportó 1,50 pesos en el resultado operativo. Un índice algo mayor al periodo pasado.

Tabla 10*Rotación del Capital de trabajo neto*

Año	Capital de trabajo neto	Ventas	Rotación Cap. Trabajo neto = Ventas / Cap. Trabajo neto
2020	\$7.406.147	\$31.773.159	4,29
2021	\$20.912.099	\$72.024.950	3,44

Fuente: Elaboración propia

Esta ratio muestra que cada peso del capital de trabajo neto genera 3,44 pesos en ventas, siendo este resultado menor al periodo pasado.

Tabla 11*Rotación del activo*

Año	Ventas	Activo	Rotación del activo = Ventas / Activo
2020	\$31.773.159	\$65.142.072	0,49
2021	\$72.024.950	\$100.825.346	0,71

Fuente: Elaboración propia

La rotación del activo muestra que la empresa es más eficiente comparada al año anterior, puesto que genera 0,71 pesos de ingreso por cada peso que tiene invertido en activos.

Discusión sobre la resolución del problema

La situación en cuestión puede optimizarse mediante la implementación de un plan de inversión en diversos activos financieros a corto plazo como parte de una eficiente

gestión del capital de trabajo de la empresa, tomando en cuenta los montos que se van a invertir de acuerdo a los flujos de excedentes de caja producidos por la temporalidad de sus ventas , los plazos de realización de los instrumentos financieros y su conversión a efectivo para hacer frente al vencimiento de sus pasivos, el riesgo asociado a cada uno de ellos y la rentabilidad generada por los mismos.

En un contexto altamente inflacionario como el de Argentina, con la implementación de la presente propuesta, es que se espera obtener, a través de la inversión en activos de corto plazo, un rendimiento de los fondos temporalmente improductivos y de esta forma evitar la pérdida de valor del dinero en el tiempo.

Plan de implementación

Alcance y limitaciones

El alcance de contenido del presente plan de implementación implica la determinación de alternativas de inversión disponibles en el mercado del dinero, que permitan la aplicación de los fondos excedentes de caja en activos financieros y obtener una rentabilidad por la operatoria. La aplicación del mix óptimo de las distintas alternativas implica alcanzar a la totalidad de la empresa.

Por otro lado, se contemplará para su desarrollo la información expuesta en los estados contables al 31 de diciembre de los años 2020 y 2021, por lo que el cumplimiento de los objetivos de ésta propuesta estará ligada a los datos disponibles en los mismos - información estática.

El alcance temporal para el desarrollo de la presente propuesta será de 4 meses. Precisaré alrededor de 30 días para su implementación, comenzando el 1 de septiembre del año 2022, para luego realizar las posteriores mediciones mensuales sobre la ejecución de la misma durante los 90 días restantes. Al finalizar, se evaluará el éxito del presente plan y su continuidad en el tiempo.

La metodología de trabajo aplicada será del tipo descriptiva y cuantitativa, debido a que los métodos de recolección de datos se realizarán a través de los Estados Contables y de los Índices Financieros.

En torno al alcance geográfico, se utilizarán las oficinas administrativas de Profertil SA, ubicadas en la ciudad de Buenos Aires, Argentina. Ocasionalmente se deberá viajar hasta los locales de bancos con los que interactúa periódicamente la empresa, para solicitar asesoramiento y eventualmente los servicios de los mismos.

La limitación de esta propuesta subyace en la información. Ante la imposibilidad de contar con reportes o proyecciones de los distintos elementos integrantes del circulante empresarial, se trabajará solo con la información expuesta en los estados contables, impidiendo esta situación poder profundizar más en la implementación y lograr mejores resultados.

Recursos

Para la puesta en marcha de la propuesta será necesario contar con un área de administración y finanzas, compuesta por al menos un licenciado en administración y un contador público. Con una oficina acondicionada para tal fin, con PC con conexión a internet, programa de cómputo adecuado para las tareas a desarrollar con acceso a la información contable y financiera de la empresa, impresora, scanner, medio de comunicación para las gestiones con los bancos y un medio de transporte, propio o no, para dirigirse hacia la sede bancaria en caso de ser necesario que se requiera algún trámite presencial o para mantener las relaciones comerciales con los mismos.

Si bien se utilizarán las instalaciones y el personal que la empresa ya dispone, se presentará un presupuesto con las erogaciones necesarias para dar inicio a dicho plan.

Figura 1*Presupuesto inicial***Empresa**

Profertil SA
 Cuit N°: 30-69157651-1
 Domicilio legal: Manuela Sáenz 323 – Piso 8°, Oficina 803
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Detalle

Presupuesto inicial para la puesta en marcha de la propuesta sugerida en el presente trabajo final de grado.

Descripción de los recursos	Cantidad	Precio unitario	Total
Puesto de trabajo	2	\$ 69.999,00	\$139.998,00
Silla	2	\$ 19.999,00	\$ 39.998,00
Notebook	2	\$ 119.990,00	\$239.980,00
Impresora	1	\$ 29.290,00	\$ 29.290,00
Router wifi	1	\$ 2.619,00	\$ 2.619,00
Teléfono	1	\$ 109.990,00	\$ 109.990,00
Aire acondicionado	1	\$ 114.999,00	\$ 114.999,00
Total:			\$ 676.874,00

Nota: presupuestación de los recursos necesarios para la implementación del plan de inversión.

Fuentes consultadas: Mercadolibre S.R.L. y Venex SA.

Figura 2*Costo de mantenimiento mensual***Empresa**

Profertil SA
 Cuit N°: 30-69157651-1
 Domicilio legal: Manuela Sáenz 323 – Piso 8°, Oficina 803
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Costos directos

Concepto	Cantidad	Precio unitario	Total
Honorario Contador Público	1	\$ 238.000,00	\$ 238.000,00
Honorario Licenciado en Administración	1	\$ 238.000,00	\$ 238.000,00
Sub- total:			\$ 476.000,00

Costos indirectos

Concepto	Cantidad	Precio unitario	Total
Abono compañía telefónica	1	\$ 2.600,00	\$ 2.600,00
Abono internet	1	\$ 2.190,00	\$ 2.190,00
Viáticos y movilidad	1	\$ 4.900,00	\$ 4.900,00
Consumo eléctrico	1	\$ 3.294,00	\$ 3.294,00
Sub- total:			\$ 12.984,00

Costo total: \$ 488.984,00

Nota: Costo de mantenimiento mensual de la implementación de la propuesta. Fuentes consultadas:

Telecom Argentina S.A., Cabify España S.L.U., Edesur S.A. y Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Acciones específicas

En relación a éste apartado se mencionarán las actividades que se llevarán a cabo en el plan de implementación en función al cumplimiento de cada objetivo específico, a saber:

- *Calcular indicadores, ratios y tendencias:*

Para lograr el mismo se deberán analizar los estados contables de la empresa, aplicando las técnicas de análisis estudiadas en el marco teórico y expuestas en los apartados análisis de situación y diagnóstico y discusión. Dicha función será llevada a cabo por el contador público. Luego, en conjunto con el licenciado en administración, evaluarán los resultados de las técnicas aplicadas con el objetivo de realizar una conclusión diagnóstica sobre la situación económica y financiera a corto plazo de la compañía.

- *Identificar excedentes de caja:*

Tal como lo expone la compañía en su nota número 10 del balance cerrado al 31/12/2021, los excedentes de caja han sido invertidos en activos financieros con vencimientos originalmente pactados inferior a tres meses.

Figura 3

Inversiones en activos financieros

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
- Fondos comunes de inversión ⁽¹⁾	17.663.063	7.170.624
- Bonos corporativos ⁽¹⁾	2.057.042	368.624
-Títulos publicos ⁽¹⁾	1.597.550	-
- Otras colocaciones temporarias	1.023.114	428.240
	<u>22.340.769</u>	<u>7.967.488</u>

Nota: ⁽¹⁾ *Corresponde a inversiones con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses. Al 31 de diciembre de 2021 incluye 2.565.977 en concepto de garantía por las operaciones de compra de dólar a término concertadas por la Sociedad. Fuente: ejercicio económico n° 25 (2021), Profertil SA.*

La tarea del área administrativa y de finanzas será entonces, tal como se plantea en el objetivo general, ofrecer a la compañía opciones de inversión a corto plazo de fondos ociosos que permitirán optimizar la gestión del activo corriente y obtener una renta por la operatoria.

- *Alternativas de inversión:*

Profertil, al no ser las inversiones en activos financieros su principal actividad, adoptará un perfil conservador, buscará invertir su capital para que no se desvalorice debido al proceso inflacionario, pero a su vez intentará evitar que el mismo sufra cambios bruscos con inversiones de alto riesgo. Se considerará continuar con las colocaciones *overnight* en cuentas corrientes en dólares en el exterior y reestructurar el resto de las inversiones.

El porcentaje de capital destinado a invertir en cada activo financiero estará dado en iguales proporciones, y se tomará como referencia el último valor informado en los estados contables del rubro Inversiones en activos financieros.

Se presentan las distintas inversiones que serán utilizadas:

- ✓ Fondo común de inversión

En la presente propuesta se optará por el Fba Ahorro pesos del Banco Francés que invierte, principalmente, en instrumentos de renta fija de corto plazo. Monto mínimo de inversión \$1.000, el pago de rescate se realiza en pesos a las 24 horas hábiles de ser solicitado.

- ✓ Plazo fijo

Para la presente propuesta se elegirá el plazo fijo Uva Pre cancelable del Banco Santander Río. Es un plazo fijo cuyo capital inicial depositado en pesos se expresa en Uva. El monto mínimo es de \$5.000, plazo desde 90 días, con la posibilidad de cancelarlo a partir del día 30 desde la constitución del depósito. Es necesario solicitar la cancelación con una anticipación de 5(cinco) días hábiles. De ejercerse esta opción, la tasa fija de pre cancelación será la publicada por el Banco Central de la República Argentina conforme Com. "A" 6871 y normas complementarias o modificatorias.

Además de la actualización Uva, el banco paga un 1% de interés extra, lo que le garantiza al inversionista no sólo no perder contra la inflación sino tener una ganancia real.

✓ Bono

Para la presente propuesta se optará por el bono del tesoro Tx23, en pesos ajustado por Cer, con vencimiento 25 de marzo de 2023. El mismo se adquirirá por medio del Banco Galicia, y es un bono con capital ajustado por inflación-indexado-, es decir ajustado a una unidad de referencia o coeficiente, en Argentina se utiliza el coeficiente de estabilización de referencia Cer. Con este tipo de bono los inversores pueden asegurarse que el poder adquisitivo de la moneda se preserve.

- *Evaluar la evolución de la propuesta:*

En relación a este último, los encargados del área de finanzas de la compañía, tanto el contador público como el licenciado en administración harán el seguimiento y la evaluación, de manera mensual, del plan llevado adelante para determinar su correcta ejecución y realizar los ajustes que sean necesarios para lograr cumplir con el objetivo general de la propuesta.

Tabla 12*Fba Ahorro pesos Banco Francés*

Fecha	Concepto	Importe	Valor cuotaparte	Cuotapartes
03/10/2022	Suscripción	\$7.446.923,00	\$46,499276	160151
31/10/2022	Rescate	\$7.815.474,95	\$48,800547	160151

Monto suscripto:	\$7.446.923,00
Monto rescatado:	\$7.815.474,95
Intereses ganados:	\$368.551,95
Rentabilidad:	4,95%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Santander Río.

Como se observa en la tabla 12, a principio de cada mes se suscribe al fondo y se adquieren una cierta cantidad de cuotapartes de acuerdo al monto invertido y una vez culminado el mes se rescata el total, para determinar el rendimiento obtenido.

Tabla 13*Plazo fijo Uva Precancelable Banco Santander Río*

Concepto	Valor
Capital inicial	\$7.446.923,00
Valor uva al 03/10/2022	\$155,07
Cantidad de Uvas	48022,98
Tasa nominal anual	1,00%
Plazo- días	30
Valor Uva al 31/10/2022	\$164,50
Monto final	\$7.906.362,82
Intereses ganados	\$459.439,82
Rendimiento efectivo	6,17%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de la República Argentina y Banco Santander Río.

En cuanto al plazo fijo uva pre cancelable, si bien el capital invertido debe permanecer inmovilizado durante 90 días, con opción de pre cancelarlo anticipadamente en caso de ser necesario, se puede calcular su rendimiento con la tasa informada de antemano y el valor uva que se actualiza mensualmente y es publicado por el Banco Central de la República Argentina.

Tabla 14*Bono del tesoro Tx23*

Cer inicio	20,1521
Precio- 26/09/2022	\$296,65
Cupón	1,40
Tir	1,86

Fecha	Amortización	Valor residual	Interés	Flujo
26/09/2022	\$0,00	\$7.446.923,00	\$0,00	-\$7.446.923,00
25/03/2023	\$7.446.923,00	\$0,00	\$52.128,46	\$7.499.051,46

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de la República Argentina y Banco Galicia.

Con respecto al bono del tesoro, si no hay necesidad de venderlo anticipadamente, los rendimientos mensuales son visualizados en la plataforma

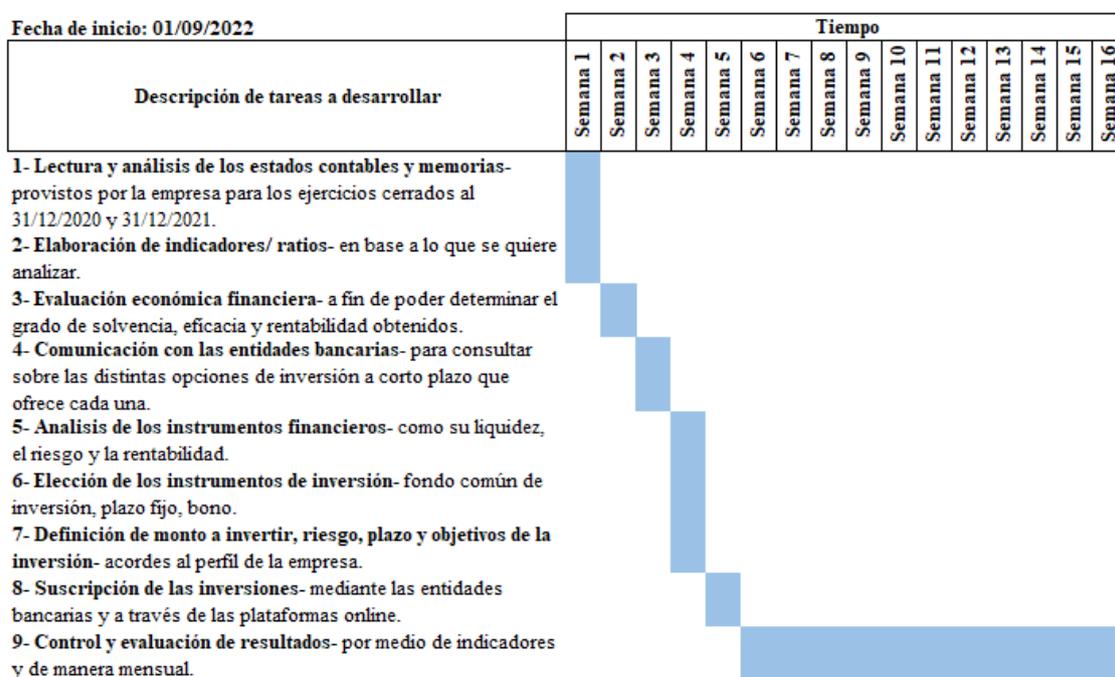
online del Banco Galicia. Una vez finalizado el plazo del instrumento, se obtienen los intereses de acuerdo a la tasa conocida anticipadamente, más el capital invertido ajustado conforme al cer- se toma como referencia el coeficiente de 10 días hábiles anteriores al vencimiento del bono.

Más adelante, en el apartado de medición y evaluación, se expondrán algunos indicadores que serán efectivos para tal fin.

Marco de tiempo

Figura 4

Diagrama de Gantt



Nota: descripción de las tareas a desarrollar y el tiempo aproximado de ejecución de las mismas. Fuente elaboración propia.

Medición y evaluación

Teniendo en cuenta que el principal objetivo de este trabajo final de grado es optimizar la estructura de inversión con instrumentos de corto plazo para los excedentes de caja, la medición y evaluación del impacto que produzca este plan de implementación, estará dada por el rendimiento de la inversión- Roi.

Figura 5*Retorno de la inversión*

$$\text{Roi} = \frac{\text{Ganancia}}{\text{Inversión}}$$

Nota: Fórmula Roi

Dado que, es un indicador que nos permite evaluar la rentabilidad de una inversión en base al capital destinado y al beneficio obtenido, se espera que, con la aplicación de la propuesta, devuelva valores que muestren tasas de rendimientos positivas en comparación con la inflación y en caso de no ser así utilizar un mayor porcentaje de distribución del capital en aquel instrumento de mayor rentabilidad dentro de la cartera para, de esta manera, mitigar el efecto inflacionario lo mayor posible.

Figura 6*Tasa de retorno real*

$$r = \frac{(1 + \text{tasa nominal})}{(1 + \text{tasa inflación})} - 1$$

Nota: Fórmula tasa retorno real

El cálculo y análisis de los anteriores indicadores se realizará de manera mensual.

Otros índices que servirán como medida de control del plan de implementación con la información proveniente de los balances intermedios de la compañía son:

Figura 7*Cálculo de liquidez corriente*

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Resultado anterior	Resultado	Medidas a tomar
2,17		> 1 Se continúa < 1 Se deben establecer nuevas medidas de corrección.

*Nota: cálculo de la liquidez corriente y posterior toma de desición.***Figura 8***Cálculo de liquidez seca o prueba acida*

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{bienes de cambio}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Resultado anterior	Resultado	Medidas a tomar
1,94		> 1 Se continúa < 1 Se deben establecer nuevas medidas de corrección.

*Nota: cálculo de liquidez seca o prueba ácida y posterior toma de desición.***Figura 9***Cálculo de liquidez de disponibilidad*

$$\text{Liquidez de disponibilidad} = \frac{\text{Activos disponibles}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Resultado anterior	Resultado	Medidas a tomar
9,11		> 9 % Se continúa < 9 % Se deben establecer nuevas medidas de corrección.

Nota: cálculo de liquidez de disponibilidad y posterior toma de desición.

Conclusiones y recomendaciones

En referencia a esto y luego de haber analizado el contexto en el que se encuentra inmersa Profertil SA, tanto macro como así también su ambiente interno, y la situación económica y financiera a través de los indicadores, como se expone en los distintos apartados del reporte de caso, se concluye que la empresa no presenta importantes problemas en base a su análisis de corto plazo, por lo que el presente trabajo final de grado se enfoca en ofrecer una propuesta de mejora en torno a un rubro del activo corriente, específicamente el de Inversiones en activos financieros.

En línea con lo anterior, es que se establece el objetivo general y los objetivos específicos del plan a implementar, determinando el alcance y sus limitaciones, los recursos a utilizar, las acciones específicas a llevar a cabo, exponiendo los principales productos financieros del mercado del dinero para invertir acordes a la empresa, el porcentaje de capital a colocar en cada uno de ellos, el marco de tiempo y las mediciones para evaluar mensualmente el progreso del mismo y corregir en caso de posibles desvíos, logrando de éste modo una mejor gestión del capital corriente de la empresa.

Por otro lado, pero de la mano con las conclusiones anteriormente desarrolladas, durante el proceso de estudio de caso, precisamente en la etapa diagnóstica, se analiza la ratio de rotación del capital de trabajo neto, donde se observa un resultado inferior en comparación al ejercicio anterior, interpretando que el capital circulante utilizado en el año 2021 generó menor cantidad de ingresos por ventas. Por ello es que se recomienda elaborar un plan para mejorar la administración del mismo y asignar de manera más eficiente los recursos corrientes de la empresa para contribuir a un mayor porcentaje en relación a las ventas.

Referencias

Ámbito (22/02/2022). Profértil y Techint revisan el contrato para ampliar la planta de urea en Bahía Blanca. *Diario Ámbito*. Recuperado el 01/09/2022. <https://www.ambito.com/economia/profertil-y-techint-revisan-el-contrato-ampliar-la-planta-urea-bahia-blanca-n5377609>

Amling.F. (2010). Introduction to investmens. Introduction to investmens, 4.

Argentina.gov.ar. *Contribución Determinada a Nivel Nacional*. Recuperado el 01/09/2022. <https://www.argentina.gov.ar/ambiente/cambio-climatico/contribucion-nacional>

Argentina.gov.ar (23/5/73). *LEY N° 20.496*. Recuperado el 01/09/2022. <https://www.argentina.gov.ar/normativa/nacional/ley-20496-200337/texto>

Arturo Haro del Rosario, Juana Fernanda Rosario Díaz (2017). *Gestión financiera*. Colección: Texto Docente n° 14. Editorial Universidad de Almería.

Banco Bbva Argentina S.A. *Recuperado el 01/11/2022*. <https://www.bbva.com.ar/empresas.html>

Banco Central de la República Argentina. *Recuperado 05/11/2022*. https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. *Recuperado el 01/11/2022*. <https://www.bancogalicia.com/banca/online/web/Empresas>

Banco Santander Argentina S.A. *Recuperado el 01/11/2022*. <https://www.santander.com.ar/banco/online/empresas>

Cabify España S.L.U. *Recuperado 01/11/2022*. <https://cabify.com/ar/empresas>

César H. Albornoz (2006). *Capital de trabajo, un tema importante para considerar en las empresas*. Recuperado el 29/08/2022. <https://archivo.consejo.org.ar/publicaciones/ue/ue78/trabajo.htm>

Cohen S.A. Recuperado el 03/10/2022. <https://www.cohen.com.ar/>

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. *Recuperado 01/11/2022*. <https://www.consejo.org.ar/herramientas->

profesionales/indices-y-tasas/aplicativo-de-calculo-de-honorarios-minimos-profesionales

CRA (04/07/2022). El cierre de importaciones, los fertilizantes y los riesgos para la próxima siembra. *Confederaciones Rurales Argentinas*. Recuperado el 29/08/2022. <http://www.cra.org.ar/nota/26626-el-cierre-de-importaciones-los-fertilizantes-y-los-riesgos-para-la-proxima-siembra/>

Edesur S.A. Recuperado 01/11/2022. <https://www.edesur.com.ar/tarifas-cuadro-tarifario/>

Enrique Fowler Newton (2002). *Análisis de estados contables*. Tercera edición. La Ley.

Federico Rivas Molina (03/08/2022). Sergio Massa presenta en Argentina un plan de ajuste acorde a las exigencias del FMI. *Diario El País*. Recuperado el 29/08/2022. <https://elpais.com/argentina/2022-08-04/sergio-massa-presenta-en-argentina-un-plan-de-ajuste-acorde-a-las-exigencias-del-fmi.html>

Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J. *Principios de administración financiera*. Decimosegunda edición, Pearson Educación, México, 2012.

John J. Wild. *Análisis de estados financieros*. Novena edición. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V

John J. Wild, K. R. Subramanyam, Robert F. Halsey (2007). *Análisis de estados financieros*. Novena edición. McGraw-Hill/Interamericana editores, S.A. de C.V.

La Nación (12/07/2022). Argentina lanza nuevo plan económico y ratifica que mantendrá metas acordadas con el FMI. *Diario La Nación*. Recuperado el 24/08/2022. <https://www.lanacion.com.py/mundo/2022/07/12/argentina-lanza-nuevo-plan-economico-y-ratifica-que-mantendra-metas-acordadas-con-el-fmi/>

Mariano Ángel Maldonado Assum (2013). *Consejos para invertir en Argentina*. Recuperado el 29/08/2022. file:///C:/Users/Usuario/Documents/Siglo%2021-%20a%20C3%B1o%202022/Seminario%20Final/M1/Consejos_para_invertir_en_Argentina.pdf

Mercado Libre S.R.L. Recuperado 01/11/2022. <https://www.mercadolibre.com.ar>

Natalia Donato (11/08/2022). La inflación ya acumula casi 50% en lo que va del año y el 2022 cerraría cerca de los tres dígitos. *Diario Infobae*. Recuperado el 29/08/2022. <https://www.infobae.com/economia/2022/08/11/la-inflacion-ya-acumula-casi-50-en-lo-que-va-del-ano-y-el-2022-cerraria-cerca-de-los-tres-digitos/>

Paz, Alejandro Agustín (2020). *Determinación de estructura de financiamiento óptima*. Recuperado el 29/08/2022. <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/19168/ALEJANDRO-PAZ-Versi%c3%b3n%20Final%20-%20Agust%c3%adn%20Paz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Pedro Gonzales Urbina (2013), *Análisis e interpretación de estados financieros*. Editorial Imprenta Unión de la Universidad Peruana Unión.

Rava Bursátil S.A. *Recuperado 05/11/2022*. <https://www.rava.com/perfil/TX23>

Romina Daniela Olivares (2019). *Alternativas de operaciones financieras en el mercado del dinero y capitales para el armado de portafolios de inversión*. Recuperado el 24/08/2022. <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/16174/OLIVARES%20Romina%20Daniela.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sindicato del Personal de Industrias Químicas y Petroquímicas de la Ciudad de Buenos Aires y Zonas Adyacentes (2021). *Convención Nacional N° 790/21*. Recuperado el 30/08/2022. <https://spiqyp.org.ar/convenios-y-acuerdos/>

Telecom Argentina S.A. *Recuperado 01/11/2022*. https://www.personal.com.ar/planes-packs?icn=planes&ici=home_quicklinks

Van Horne C., James, Wachowicz, Jr., John M. *Fundamentos de administración financiera*. Decimotercera edición, Pearson Educación, México, 2010.

Venex S.A. *Recuperado 01/11/2022*. <https://www.venex.com.ar/pagina-inicial.htm>

Vicent Aragó y J. David Cabedo. *Dirección financiera de la empresa: financiación, planificación y gestión de activo corriente*. Primera edición, 2011. Colección Sapientia.