

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Análisis financiero de corto plazo

“Análisis financiero de corto plazo y propuesta de mejora para re invertir el excedente de liquidez, en Ternium Argentina S.A.”

"Short-term financial analysis and improvement proposal to reinvest excess liquidity in Ternium Argentina S.A."

Autor: Cena Leonela Natalí

Legajo: VCPB25276

DNI: 36445023

Director de TFG: Ruiz, Juan Ignacio

Santa Fe, Noviembre, 2022

Índice

Resumen	iii
Palabras claves:	iii
Abstract	iii
Keywords:	iii
Introducción.....	1
Análisis de Situación.....	3
Descripción de la situación	3
Análisis del contexto	3
Diagnóstico organizacional.....	7
Análisis según el perfil profesional	8
Marco Teórico	11
Diagnóstico y Discusión	13
Declaración del problema	13
Justificación del problema	13
Conclusión diagnóstica.....	13
Plan de Implementación	14
Objetivos.....	14
Objetivo General.....	14
Objetivos Específicos.....	14
Alcance	14
Recursos involucrados.....	14
Humanos	14
Materiales	15
Inmateriales	15
Indirectos.....	15
Financieros	15
Acciones específicas a desarrollar.....	15
Acción N° 1	15
Acción N° 2	16
Acción N° 3	16
Marco de tiempo.....	16
Propuesta de medición.....	17
Medición de la Acción N° 1	17
Medición de la Acción N° 2	17
Medición de la Acción N° 3	18
Conclusiones y Recomendaciones	25
Bibliografía.....	26

Agradecimientos

A mi madre y mi padre quiero dedicarles con mucho cariño la redacción de ésta tesis, por ser quienes me educaron, me guiaron y me han alentado a finalizar mis estudios y a estar en continua formación.

A mis amigos y colegas, quienes estuvieron presentes compartiendo su tiempo de estudio y conocimiento, gracias por ayudarme a hacer realidad este sueño.

Resumen

La presente investigación, como Trabajo Final de Graduación, tuvo como objetivo general, el diseño de un plan financiero de corto plazo, para la empresa siderúrgica Ternium Argentina S.A. ubicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con el fin de re invertir el excedente de liquidez y optimizar el uso de sus activos corrientes, en el primer semestre del año 2023. La misma, se realizó a través de herramientas propias del análisis de estados contables, así como se apoyó en un estudio descriptivo de tipo mixto. A través de ello, se conoció que, en el periodo 2020 – 2021, la empresa supo atravesar las adversidades propias del contexto de inestabilidad, dada la óptima salud financiera de la misma, así como también se evidenció un excedente de liquidez que no benefició. Concluyéndose que, el plan que se proyectó, posibilitará una mejora a la gestión financiera de corto plazo de Ternium Argentina S.A., así como servirá para re invertir tal excedente, optimizar la rentabilidad y generar conocimiento científico, imprescindible para la toma de decisiones, en tiempos de crisis.

Palabras claves: Análisis financiero, liquidez, plan de mejora, rentabilidad.

Abstract

The present research, as a Final Graduation Project, had as a general objective, the design of a short-term financial plan for the steel company Ternium Argentina S.A. located in the Autonomous City of Buenos Aires, in order to reinvest the surplus liquidity and optimize the use of its current assets, in the first half of 2023. It was carried out through tools of the analysis of financial statements, as well as supported by a descriptive study of mixed type. Through this, it was known that, in the period 2020 – 2021, the company knew how to go through the adversities of the context of instability, given the optimal financial health of the same, as well as a surplus of liquidity that did not benefit. Concluding that the plan that was projected will enable an improvement in the short-term financial management of Ternium Argentina S.A., as well as serve to reinvest such surplus, optimize profitability and generate scientific knowledge, essential for decision making, in times of crisis.

Keywords: Financial analysis, liquidity, improvement plan, profitability.

Introducción

El tema que se investiga en el presente Reporte de Caso, se corresponde con el análisis financiero de corto plazo, como aquel estudio, administración y manejo de la información contenida en los estados contables que permite optimizar el proceso de toma de decisiones, fortaleciendo los aspectos positivos y permitiendo la corrección de las tendencias negativas futuras, en cualquier empresa (Baena Toro, 2014).

La empresa que se estudia es, Ternium Argentina, una sociedad anónima que nace en el año 1962, su capital social se fija en \$4.517.094.023 (pesos cuatro mil quinientos diecisiete millones noventa y cuatro mil veintitrés) y está representado por 4.517.094.023 (cuatro mil quinientos diecisiete millones noventa y cuatro mil veintitrés) acciones escriturales de un peso de valor nominal, que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo la mayor compañía siderúrgica de la República Argentina, con una producción de 3.200 toneladas de acero crudo por año. Su visión es ser la empresa siderúrgica líder de América y su misión, crear valor con sus clientes, mejorando la competitividad y productividad, implementando una base tecnológica e industrial eficiente y logrando así, una red comercial mundial (Ternium Argentina, 2022, a). Como reseña, se señala que ésta, abastece al mercado interno y externo, siendo las industrias de la construcción, automotriz, línea blanca, transporte y energía, sus principales clientes. Para aprovisionarlos, cuenta con 5 centros industriales y 6 centros de servicio y/o distribución, así como tiene 5.162 colaboradores con lo que elabora y procesa productos de alto valor agregado; respetando los estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Dentro de los productos que fabrica se incluyen, acero laminado en frío y en caliente, galvanizados, electrocincados, prepintados y hojalata. Asimismo, se dedica a la realización de operaciones financieras y de inversiones en empresas asociadas (Comisión Nacional de Valores, C.N.V., 2022).

Si bien Ternium Argentina S.A. es una empresa modelo para otras industrias y es favorecida con ratios positivos, la problemática que se le presenta, tiene que ver con que, al realizar un análisis financiero de la información contenida en sus Estados Contables, se observa que sus activos corrientes crecen del año 2020 al 2021, lo que demuestra un desaprovechamiento de sus recursos de corto plazo y la pérdida de oportunidad, por no disponer adecuadamente de su liquidez.

Estudios pasados han demostrado diferentes situaciones de exceso de liquidez en empresas internacionales, tal como fue el caso de Chanpal S.A., en donde el nivel excesivo de

su activo corriente, reflejó la inexistencia de rendimientos por conceptos de inversiones, dado un inadecuado manejo de su capital de trabajo, que provocó la disminución de indicadores financieros que medían el rendimiento de los activos conforme pasaba el tiempo (Castro Morante, 2021); siendo importante su gestión para la empresa en estudio y aún más, considerando el entorno económico cambiante, en el cual está inserta Ternium Argentina S.A. Otro antecedente internacional, estuvo dado por la situación que presentaron diferentes industrias en las que su salud financiera evidenció un desequilibrio entre los indicadores de liquidez y de rentabilidad, debido a que muchas de ellas tuvieron problemas para obtener tales variables al mismo tiempo, así como muy pocas, lograron mantener alto, al menos uno de aquellos. Al respecto se conoció que, para el desempeño comercial eficiente en tiempos de crisis, la correcta disposición de la liquidez fue un requisito indispensable, para convertir activos en efectivo en el menor tiempo posible, al costo más bajo y sin perder su valor; por lo que la oportuna inversión del mismo, en instrumentos de corto plazo, marcaba la diferencia y la equilibraba al indicador de rentabilidad (Guamán Velesaca y Landi Fajardo, 2021).

Continuando por un antecedente latinoamericano, se analizó el trabajo realizado en Industrias Herpami EIRL en el periodo 2015 – 2019, que arrojó que la planificación financiera tuvo efectos positivos en la rentabilidad de la empresa, dado que, al inicio de la investigación la misma se financiaba con recursos de terceros, que luego mejoró al utilizar los flujos de efectivos, que surgían de la colocación en productos financieros que se realizaban en el término de un año (Joaquin Diestra, 2020).

Asimismo, un antecedente nacional fue el caso presentado por Pérez Artica (2013) que reveló las causas que explicaron el crecimiento de los fondos no invertidos desde 1980, producto de un contexto post guerra, similar al contexto actual de post pandemia y señaló que aquellas se debían a reformas institucionales, progreso tecnológico ahorrador de mano de obra, restricciones en el acceso a financiamiento externo, mayor volatilidad de variables operativas y recrudescimiento de la competencia, menor crecimiento de la demanda y aumento de la capacidad ociosa” (p. iii). Integrando que, los saltos abruptos del exceso de ahorro hicieron que las empresas tomen la decisión de contener, en lugar de expandir; como también ocurrió en Ternium.

El caso es importante porque el estudio de Ternium Argentina S.A. es relevante de por sí y además, porque el resultado, contribuye a generar conocimiento científico, imprescindible para la toma de decisiones.

Análisis de Situación

Descripción de la situación

En el año 1945 se constituye la Cámara Argentina del Acero, como organización que realiza estadísticas de la producción siderúrgica, estudia los problemas de toda índole y representa a las principales empresas productoras de acero del país; siendo las compañías miembros que la componen: Arcelor Mittal Acindar, Tenaris y Ternium, de Organización Techint, Acerbrag (Grupo Votorantim) y Gerdau; organizaciones con presencia en Latinoamérica y con representación en varios países de Europa y Asia (Cámara Argentina del Acero, 2022).

En el año 1960 se constituye el grupo empresario Techint, quien posee operaciones en Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Ecuador, Estados Unidos, Guatemala, Indonesia, Italia, Japón, México, Perú, Rumania, Venezuela, Nigeria, Qatar, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Egipto, Sudán, Uruguay y Trinidad y Tobago; asimismo, está conformado por las empresas Tenaris, Ternium, Techint Ingeniería y Construcción, Tenova, Tecpetrol y Humanitas.

Y, en el año 1962, se constituye la empresa objeto de estudio, Ternium Argentina S.A. suscripta en la Inspección General de Justicia bajo el N° 240.193 y en la Administración Federal de Ingresos Públicos bajo el C.U.I.T. N° 30-51688824-1, para llevar adelante lo promulgado en el artículo 2 de su estatuto, referente a “la promoción, construcción y explotación de plantas siderúrgicas, elaboración y comercialización de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos, así como la realización de operaciones financieras y de inversiones en acciones de otras sociedades” (Ternium Argentina S.A., 2022, b, p. 8); cuyos elementos más importantes, son los que se indican en el presente apartado de análisis, en relación con la problemática de exceso de liquidez, que se intentará fortalecer con lo propuesto en el presente Reporte de Caso (R.C.).

Análisis del contexto

Una herramienta eficaz para estudiar y evaluar los factores externos que pudieran afectar el negocio en el presente y/o futuro se denomina P.E.S.T.E.L., que es un acrónimo de los aspectos Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal que se analizan (Amador-Mercado, 2022). Tales fuerzas revelaron lo siguiente:

- **Análisis Político:** Ternium Argentina S.A. se vio amenazada por los parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la política Argentina, tales como la inflación, variaciones en los tipos de cambio, regulaciones, controles de precios y cambios en materia de política económica y fiscal que varían en forma constante. Una decisión política que favoreció a Ternium es el plan Gas, como política ejecutada por el Estado a fines del año 2020, sobre el desarrollo de la producción energética en Vaca Muerta, que resultó clave para sostener la demanda de tubos no planos (Raszewski, 2020). La Res. MP 214/18 que se encuentra vigente hasta el año 2023, protege a la industria del acero de las importaciones chinas aplicando una tasa *antidumping* del 26% para tubos de acero con y sin costura. El decreto 234/2021 que establece la libre disponibilidad de hasta un 20% de divisas conseguidas en exportaciones destinadas a inversiones mayores a los 100 millones de dólares por un mínimo de 2 años.
- **Análisis Económico:** Ternium Argentina S.A. operó en un contexto económico complejo, dado que la economía Argentina se encontró afectada tanto por los impactos de la pandemia resultado del virus Covid-19, como por el proceso de renegociación de su deuda con el Fondo Monetario Internacional, cepo al dólar y cupo a las importaciones; hechos que generaron incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros y amenazaron la gestión empresarial de la misma. Asimismo, se han impuesto restricciones cambiarias, como la obligación de obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, para acceder al Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) para realizar el pago de dividendos y de importaciones de servicios, que también impactó contra Ternium (Ternium Argentina S.A., 2022, b); que llevó a que la compañía haya desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia que, al presente continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas tanto a nivel local como a nivel global.
- **Análisis Social:** Durante el año 2020 las empresas se vieron sumamente afectadas por la pandemia de COVID-19, desde el gobierno hubo restricciones para evitar la propagación de virus. Pero además se tomaron medidas para proteger la economía de las familias, tales como suspensión del corte de servicios por falta de pago, bonos para jubilados y para quienes tenían trabajos informales, y con respecto a las empresas se tomó la medida desde el estado de pagar la mitad del sueldo a los empleados para que se mantengan los puestos de trabajo y evitar los despidos. Según datos del INDEC, para

el cuarto trimestre del año 2020 el país presentó una tasa de desocupación del 11 % y una tasa del 7% para el cuarto trimestre del 2021, debido a lo establecido en el DNU 494/2021, donde se flexibilizaron las medidas sanitarias, se aumentó el nivel de producción y por lo tanto se incrementó la oferta laboral; que de manera indirecta benefició a la empresa en estudio (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2022).

- **Análisis Tecnológico:** estamos en años de continua expansión tecnológica, desde las actualizaciones en computadoras y celulares que día a día son adquiridas por más personas, hasta las maquinarias y herramientas, que optimizan tiempo y recursos incrementando la producción; las tecnologías han crecido exponencialmente y su uso se ha globalizado. En éste acelerado proceso de transformación incidieron las medidas del ASPO para frenar el avance del COVID-19, ya que la virtualidad se convirtió en la nueva habitualidad en todos los ámbitos, un ejemplo de ello son las clases virtuales para los niveles educativos y el home office en diferentes trabajos; que al día de hoy continúan vigentes.

Ternium Argentina S.A. realizó constantes inversiones renovando y ampliando el campo de acción en cuanto a lo productivo, tales como proyectos de sistemas informáticos, desarrollo y mantenimiento de software de computación, además de investigación y desarrollo; por lo que, las tecnologías de la Industria 4.0 benefician su productividad operativa y crean un lugar de trabajo más seguro y atractivo (Ternium Argentina S.A., 2022, b).

- **Análisis Ecológico:** las consecuencias económicas y la transformación que causó la pandemia a nivel global ha cambiado los hábitos y la forma de trabajar. Minimizar el impacto ambiental se volvió primordial en las grandes compañías. No podemos dejar de nombrar que el acero se volvió uno de los insumos más demandados al ser considerado como el más sostenible ya que su composición puede reciclarse en un 93%. Ternium Argentina S.A. fue beneficiada con los aportes de las Normas I.S.O. y (gestión ambiental, gestión energética y determinación del impacto de los gases de efecto invernadero) O.H.S.A.S. (certificación en salud ocupacional y sistema de seguridad), que implementó para fortalecer la sustentabilidad de sus operaciones industriales y enfocar su agenda en la seguridad y salud en el lugar de trabajo y en la minimización del impacto ambiental. Para hacer frente al cambio climático, implementó un programa que apuntó a una reducción del 20% en la intensidad de las emisiones de carbono de sus operaciones para el año 2030 en comparación con el pasado 2018; así como trabajó

en mejorar la eficiencia energética, aumentar el uso de la chatarra y capturar las emisiones de carbono para el uso de terceros (Ternium Argentina S.A., 2022, b).

- Análisis Legal: durante la pandemia se implementaron medidas desde el Ministerio de Trabajo de Nación, para el cuidado de los trabajadores en todo el territorio Argentino, a través de licencias para empleados mayores de 60 años, trabajadores incluidos en el grupo de riesgo, para las trabajadoras embarazadas y con niños en edad escolar, permitiendo proteger la salud del empleado y la familia. Otra medida muy importante para las compañías fue la creación del ATP (Programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción), con éste programa el Estado paga el 50% del salario de los trabajadores y la empresa el 50% restante, la finalidad además de cuidar a los trabajadores y a las organizaciones consistía en evitar despidos.

Ternium Argentina S.A. fue beneficiada con los aportes de la Ley de Contrato de Trabajo (Ley N° 20.744, 1976) y con la Ley de Plan Siderúrgico Argentino (Ley N° 12.987, 1946), que regularon su actividad desde sus inicios; así como siguió las pautas del worldsteel (Ternium Argentina S.A., 2022, b). De igual manera, se espera que el dictado de nuevas normas legislativas, favorezcan el desarrollo industrial y acompañe al desenvolvimiento de la empresa en el mercado interno y externo, sirviendo para nuevas perspectivas en cuanto a disminución de costos, inclusión en planes de financiación y el dictado de normas impositivas que favorezcan su crecimiento y desarrollo como generadora de fuente de trabajo.

Otro análisis que sirvió para indagar en las fuerzas macro y para analizar si las actividades de la empresa eran competitivas fue el Análisis de las 5 fuerzas de Porter (Bello, 2022), cuyos resultados, revelaron lo siguiente:

- El poder de negociación de clientes fue muy bueno ya que posee compradores fuertes con quienes tuvo compromisos de entregas pactadas, siendo uno de sus principales clientes, Toyota, quien premió a Ternium por la eficacia y la calidad de tiempo y formas de entregas; así como tuvo lazos con su cadena de valor en los sectores de la construcción, automotriz, agro ganadero, energía, transporte y línea blanca (Ternium Argentina S.A., 2022, b).
- El poder de negociación de proveedores fue muy bueno porque alcanzó contratos con Tecpetrol S.A., Transportadora de Gas del Norte S.A. y Energy Consulting Service (Ternium Argentina S.A., 2022, b). Además, implementó el proyecto de proveedor

seguro, donde los premia teniendo en cuenta el desarrollo, medición y control, siendo uno de los últimos reconocimientos a Sidernet, Air Liquide, Provser, Grupo Mantenimiento Refractarios y TIL S.A.

- El poder de la amenaza de productos sustitutos es bajo dado que, si bien en los últimos años aparecieron productos sustitutos tales como el aluminio que se utiliza en la industria automovilística, en la construcción, en el sector de electricidad y comunicación, en alimentación y medicamentos; el polietileno de alta y baja densidad que se emplea para realizar tuberías, almacenamiento y envases del sector alimentario; la fibra de carbono que se usa en aviación, automoción y en artículos de gama alta como bicicletas, cañas de pescar, etc. Sin embargo, para la distribución de gas y petróleo, el acero de Ternium, sigue siendo el elegido, por su resistencia y durabilidad (Ente Nacional Regulador del Gas, ENARGAS, 2022).
- El poder de entrada de nuevos competidores es bajo dado que, no hay competencia directa por las elevadas barreras que hay para ingresar al mercado, tales como inversión en maquinarias, equipos, y en abastecimiento de materia prima que al ser *commodities* poseen un precio internacional, sumado a los complejos procesos productivos de la industria y los permisos gubernamentales y legales que habiliten el funcionamiento de la misma.
- Por último, el poder de la rivalidad entre competidores del sector es alto, la producción de acero de China ingresa en América Latina con menores costos ya que posee subsidios del estado, Brasil con la empresa Gerdau se reposiciona fuerte como productor de acero, además hubo grandes empresas internacionales que fabricaron y distribuyeron acero tales como Tata Steel Limited y POSCO de India y Corea del Sur respectivamente (Worldsteel association, 2022); aunque en el mercado interno Ternium Argentina S.A. siguió y sigue siendo la empresa líder.

Integrando que, las perspectivas del sector se mantienen ligeramente positivas, ya que rubros demandantes de insumos de acero, tales como la industria automotriz y de maquinarias agrícolas, proyectan crecimiento para el 2022 y venideros.

Diagnóstico organizacional

Una herramienta eficaz para estudiar los factores internos que pudieran afectar el negocio en el presente y/o futuro, así como para encontrar la estrategia más adecuada a aplicar según el momento en que se desenvuelve la empresa y facilitar la toma de decisiones, se

denomina Análisis F.O.D.A., que es un acrónimo de las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas que se analizan (Sánchez Huerta, 2020). Tales fuerzas revelaron lo siguiente:

Figura 1
Análisis FODA

	Interno	Externo
	Fortalezas	Oportunidades
Positivos	<ul style="list-style-type: none"> • Situación financiera con mayores márgenes que los competidores. • Ratios financieros óptimos. • Presencia Global con centros de producción y servicios en varios países. • Niveles de productividad y calidad acordes con la demanda internacional. • Prestigio y respaldo de la organización Techint. • Personal altamente calificado. 	<ul style="list-style-type: none"> • Posibilidad de generar alianzas con nuevos proveedores para garantizar el suministro y precio de las materias primas esenciales como mineral de hierro. • Leyes antidumping para proteger la entrada de competidores agresivos. • Fusiones para aumentar la participación de mercado. • Trabaja con el programa ProPymes, para ayudar a las Pymes a alcanzar su potencial y a que participen competitivamente en el mercado local e internacional.
Negativos	<ul style="list-style-type: none"> • Desaprovechamiento de su liquidez, que podría re invertirse para generar rentabilidad. • Inventario elevado que debería reducirse para no generar gastos. • Esquema de mucha verticalidad y poca flexibilidad, dado el tipo de industria que es. • Gran dispersión espacial de los centros productivos que genera altos costos de transporte. • Alta dependencia de disponibilidad energética y materias primas con precios volátiles (<i>commodities</i>). 	<ul style="list-style-type: none"> • Reposicionamiento de Brasil como productor de acero. • Capacidad ociosa en China, competidor con costos más bajos. • Presencia en economías emergentes, inestables e inflacionarias. • Conciencia ambiental, garantizada por los gobiernos que son cada vez más exigentes; que podría llegar a ralentizar el proceso productivo, debiendo contar con certificaciones extras a las ya adoptadas por la empresa.

Fuente: Elaboración propia.

Análisis según el perfil profesional

Con los datos de la investigación, el profesional contable de la empresa debe realizar su aporte mediante el estudio de los mismos. La herramienta ha utilizar fue el análisis vertical de los estados contables, que permitió determinar el porcentaje que representó cada partida dentro de la matriz patrimonial (Cristóbal, 2018).

Figura 2

Análisis vertical del Estado de Situación patrimonial de Ternium Argentina S.A.

Cuenta	Valor - 2021	Análisis vertical 2021	Valor - 2020	Análisis vertical 2021
Total, activo	\$ 492.838	100%	\$275.439	100%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15.477	3,14%	\$14.850	5,39%
Activos intangibles	\$ 2.177	0,44%	\$1.575	0,57%
Inversiones	\$ 294.115	59,68%	\$135.670	49,25%
Créditos	\$ 17.384	3,53%	\$7.375	2,67%
Inventarios	\$ 77.093	15,64%	\$40.737	14,78%
Propiedad, planta y equipo	\$ 86.592	17,57%	\$76.586	27,80%
Total, Pasivo	\$ 55.528	100%	\$36.171	100%
Proveedores	\$ 24.417	43,97%	18120	50,10%
Obligaciones financieras	\$ 177	0,32%		
		29,	\$7.068	19,55%
Impuestos a las ganancias y otras deudas fiscales	\$ 16.218	21%		
otras deudas	\$ 14.716	26,50%	\$10.973	30,35%
Total, patrimonio	\$ 437.310	100%	\$239.278	100%
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	\$ 437.310	100,00%	\$239.278	100%

Fuente: Elaboración propia.

De dicho análisis, se logró visualizar en la comparación del año 2020 y 2021, que el porcentaje de las inversiones fue en aumento pasando de 49,25% en el año 2020 a un 59,68% en el año 2021; su capital de trabajo también ha aumentado debido a un incremento del rubro inventarios que pasó de 14,78% en 2020 a 15,64% en 2021 causado por un mayor valor de la materia prima; así como fue notable la disminución en la deuda con proveedores disminuyendo en 6,13% respecto al año anterior; lo que significa que, la empresa se encontraba bien posicionada para hacer frente a sus compromisos de pago. El total en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo en 2020 fue de 5,39% y en el 2021 fue de 3,14%, que se dio por el contexto de inestabilidad que se vivía a causa de la pandemia, que llevó a la empresa a retener mayor disponibilidad de efectivo o activos líquidos.

Es notable como el incremento del nivel de actividad industrial se ve reflejada en una mayoría del resultado operativo en comparación con los años pasados.

Seguidamente se calculó el ratio de liquidez, mediante el cual, se determinó que la empresa tuvo un incremento en sus activos en el año 2021; conclusión a la que se llegó por el resultado superior a la unidad, arrojado del cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente, tal como se exteriorizó, en la Tabla 1, a continuación:

Tabla 1
Análisis de Ratios de Ternium Argentina S.A.

Índice o Ratio	Fórmula	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Capital de Trabajo	$Activo\ Cte - Pasivo\ Cte$	\$139.559.000	\$56.883.590
Liquidez Corriente	$Activo\ Cte / Pasivo\ Cte$	3,964	3,055
Rotación de capital de trabajo	$Ventas / Capital\ de\ Trabajo$	0,426	2,317
Liquidez Seca	$(Activo\ Cte - Inventario) / Pasivo\ Cte$	2,320	1,583
Liquidez Instantánea	$Efectivo / Pasivo\ Cte$	0,327	0,538
Plazo Medio de Cobranzas (PMC)	$(Ds\ por\ vtas * 365) / Vtas$	11,310	14,355
Plazo Medio de Inventario (PMI)	$(Inventario * 365) / CMV$	131,874	151,832
Plazo Medio de Pago (PMP)	$(Ds\ con\ Proveedores * 365) / CMV$	41,964	67,539
Ciclo Operativo Neto	$PMC + PMI - PMP$	101,22	98,649
Rotación de Existencias	$Vtas / Existencias$	4,2486	3,2361
Ratio de Incobrabilidad	$Ds\ Incobrables / Vtas$	0,00003969	0,00009602

Fuente: Elaboración propia.

El ratio de liquidez midió la disponibilidad de recursos líquidos en la empresa para afrontar las obligaciones de corto plazo; de ahí que el resultado de 3,964, significa que, ante un peso que adeudaba la empresa en el corto plazo, se tenía 3,964 pesos para hacer frente a ese compromiso. El activo corriente de dicho índice estuvo formado por los activos más líquidos (caja y banco, créditos por ventas, otros créditos, inventarios e inversiones) y el pasivo corriente por las deudas a cancelar en el plazo de un año (deudas bancarias y financieras, por arrendamientos, fiscales y por impuesto a las ganancias). Un resultado mayor que 1, significó que el activo corriente fue mayor que el pasivo corriente, y con ello, que la empresa contó con una cantidad suficiente de recursos líquidos para pagar sus deudas de corto plazo y no enfrentar problemas de liquidez. Hubo que remarcar que como el indicador fue muy superior a 1, se desveló que hubo un exceso de activos, de los cuales no se estuvo obteniendo la rentabilidad que se podría percibir por ellos, y de ahí, la problemática.

El ratio de solvencia midió la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas y obligaciones de largo plazo; cuyo cálculo se efectuó, poniendo en relación el activo total con el pasivo total y considerando que el valor óptimo debía oscilar en 1.5. Dado que el índice fue mucho mayor, indicó que hubo un exceso de activos improductivos, que también se podrían aprovechar de alguna otra forma para generar mayor rentabilidad.

El ratio de inmovilización de capital, fue alto, dado el porcentaje de activos que se encuentran inmovilizados, debido a que la inversión efectuada por la empresa en bienes de uso,

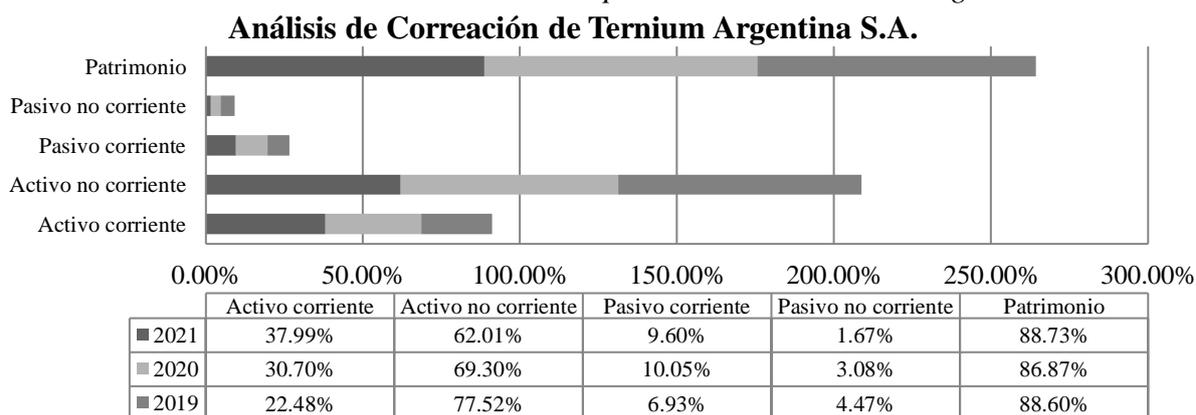
activos intangibles y otros activos no corrientes, fue correlativa con el tipo de empresa industrial.

El ratio de rentabilidad, midió la capacidad de la empresa para generar beneficios desde una visión general; indicando la eficacia de su gestión y la capacidad de sus activos para generar valor; siendo muy notable en el periodo analizado.

Integrándose que Ternium Argentina S.A. por ser una empresa que cotiza en Bolsa, presentó ratios óptimos, reflejo de su trayectoria prudente y de su toma de decisiones elocuente. Evidenciando que se financió en mayor medida con recursos propios y que tuvo un problema de exceso de liquidez, propio del contexto de inestabilidad que atravesó en el periodo 2020 – 2021 y que por tal, se podría mejorar para los años venideros; dado que su reinversión, representará un mayor beneficio a su gestión. Constituyéndose lo anterior en una análisis de correlación que reflejó la composición de dicho Estado Contable.

Figura 3

Análisis de correlación del Estado de Situación patrimonial de Ternium Argentina S.A.



Fuente: Elaboración propia.

Metodología empleada para el analisis de la situación

La metodología utilizada en el presente R.C. se basó en una investigación descriptiva, de método inductivo y de tipo mixto, en donde se describió el objeto de estudio desde lo cualitativo y cuantitativo, realizándose un bosquejo de las conclusiones generales alcanzadas. La investigación bibliográfica consistió en la búsqueda y revisión de material relacionado al objeto de estudio y la información esgrimida fue la de los Estados Contables Individuales de los ejercicios 2021 y 2020, tomados de la Comisión Nacional de Valores. Para la interpretación financiera se empleó el análisis vertical y el de indicadores financieros.

Marco Teórico

En este apartado se desarrollan los principales conceptos para el análisis financiero de corto plazo así como para el entendimiento del plan, que se desarrolla con el presente R.C.

Lavalle Burguete (2016) estudia que el análisis económico hace referencia a la actividad monetaria y al flujo de efectivo de una empresa; mientras que en el análisis financiero estudia cada uno de los resultados de la misma, para generar un diagnóstico integral del desempeño de ésta, para el proceso de toma de decisiones.

De ahí que, el análisis financiero de corto plazo es el conjunto de técnicas utilizadas para conocer y diagnosticar la situación de una empresa, en base al estudio de sus estados contables, con el fin de obtener conclusiones que minimicen el riesgo de error, que permitan predecir el futuro y que sean de utilidad, para encauzar la gestión financiera de la misma, en tiempos de crisis (Sánchez López, 2011).

Una técnica para el análisis financiero es la comparación de diferentes períodos, con el fin de determinar la situación actual y los resultados futuros de la empresa; dicho de otro modo, es un análisis que determina la rentabilidad y sostenibilidad empresarial (Domínguez, 2007). En un análisis financiero de corto plazo, se determina la capacidad que posee una empresa de hacer frente a sus deudas en el plazo de un año; siendo uno de los indicadores más imprescindibles que determinan esa capacidad, el de la liquidez.

Con los datos obtenidos, se logra captar que varios autores hacen referencia a la liquidez en términos de solvencia; por lo que se individualiza a ambas, para que no se confundan, dado que su principal diferencia está dada por el plazo de exigibilidad de los compromisos. La liquidez es la flexibilidad para cambiar activos por otros más líquidos en el corto plazo e implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo, dado que su exigibilidad es en el largo plazo (Domínguez, 2007).

La gestión del capital de trabajo o capital corriente está relacionada con la toma de decisiones de liquidez de la empresa, dado que es la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Está medido por la diferencia entre activo y pasivo corriente, siendo positivo cuando los primeros son superiores al segundo (Gitman y Zutter, 2012), tal como ocurre en el caso de estudio.

Entre la rentabilidad y el riesgo existe una equidad. Se tiene la primera, de la relación entre los ingresos y los costos de la empresa; de ahí que, al incrementar los ingresos o al disminuir los costos, las utilidades pueden aumentar. En este contexto, el riesgo es la probabilidad de que la empresa sea incapaz de hacer frente a sus deudas; por ello se cree que si el capital del trabajo es mayor, el riesgo es menor; es decir, a mayor capital de trabajo la empresa será más líquida.

Como se puede notar hasta el momento, los ratios sirven para determinar una relación entre dos valores, pero para mayor precisión, deben ser complementados con otra información (Pérez, 2014), así como con los análisis vertical y de correlación ya efectuados.

Siendo los ratios a utilizar en el análisis de la empresa, los siguientes:

- a) Ratio de rotación de las existencias = Ventas al costo / Existencias.
- b) Ratio de antigüedad de las existencias = (Bienes de Cambio * 360) / Costo de Ventas.
- c) Ratio de rotación de los créditos = (Ventas a crédito + IVA) / Clientes.
- d) Ratio de antigüedad de los créditos = (Créditos por vtas * 360) / (Vtas a crédito + IVA).
- e) Ratio de plazo de cobranzas de las ventas = (Créditos por ventas * 360) / (Ventas + IVA).
- f) Ratio de morosidad = Deudores morosos / ventas a crédito + IVA.
- g) Ratio de incobrabilidad = Deudores incobrables / ventas a crédito + IVA.
- h) Ratio de antigüedad de proveedores = (Ds comerciales * 360) / compras a crédito + IVA
- i) Ratio plazo de pago de las compras = (Deudas comerciales * 360) / compras + IVA.

Por otra parte, una forma de aprovechar el excedente de liquidez, es trabajar justo a tiempo, dado que dicho modelo está centrado en un sistema industrial que determina que nada debe ser producido o comprado antes del momento adecuado, sin necesidad de acumulación de stock (Hay, 1989). De la misma manera, diferentes autores coinciden en que un portafolio de inversión a corto plazo, está dado por un conjunto de activos financieros que se convierten en propiedad de la empresa inversionista con el objetivo de generarle un rendimiento futuro (Morales, 2021).

A partir de los conceptos mencionados se puede observar que los autores coinciden en la importancia de realizar un análisis financiero con la utilización de ratios, comparando diferentes períodos, para obtener así parámetros acordes a la realidad de la empresa, que facilite la toma de decisiones financieras. Al obtener esos resultados Ternium Argentina S.A., puede tener una guía eficiente para tomar decisiones acerca de la disposición de su liquidez, realizar inversiones, crecer y desarrollarse en el tiempo.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

En relación al análisis financiero de corto plazo realizado, se evidenció que Ternium Argentina S.A., supo atravesar las adversidades que el contexto de crisis e inestabilidad le asecharon, para ello optó por medidas de contención como reducción del capital de trabajo, disminución de cuentas a cobrar y un parcial aumento en el rubro inventarios. De ahí que, estas medidas fueron para mantener el equilibrio financiero de la empresa y a pesar de contar con óptimos indicadores, tuvo un exceso de liquidez, para hacer frente a los compromisos de corto plazo, que llevó a desaprovechar los rendimientos empresarios.

Justificación del problema

Analizando los estados contables de la empresa se visualizó que el ratio de liquidez corriente en el año 2020 fue de 3,06% y en el 2021 de 3,96%, lo que indicó una buena salud financiera ya que la empresa contó con excelente margen de capital para pagar sus deudas de corto plazo. También se puede divisar que el indicador de plazo medio de inventario en el año 2020 fue de 152 días de stock, lo que generó una liquidez menor que en el 2021, por lo que significó que, a mayor cantidad de días de stock, menor fue la liquidez, pero que, aun así, la misma seguía siendo relevante y por tal, desaprovechando mayores beneficios.

Conclusión diagnóstica

En el análisis comparativo de los estados contables de los años 2020 y 2021, realizado en el presente R.C. de la estructura financiera de corto plazo de Ternium Argentina S.A., se logró observar que, la empresa, se encontró fuerte y con suficientes activos líquidos para cumplir con sus compromisos de pago. La situación financiera de la empresa fue mal gestionada, ya que al reducir el capital de trabajo ante un aumento de los pasivos y contando con la liquidez y solvencia para hacer frente, desaprovechó los recursos con los que contaba.

Por tal, la empresa debe contar con un plan estratégico de inversión en el corto plazo, para obtener mayores beneficios que permitan hacer frente a cualquier crisis futura, colmando a Ternium Argentina S.A., con mayores retornos, que la cubran de la inflación y la inyecten de liquidez justa, para cumplir su gestión, con mejores oportunidades de crecimiento.

Plan de Implementación

Objetivos

Objetivo General

Diseñar un plan financiero de corto plazo, para la empresa Ternium Argentina S.A. ubicada en la provincia de Buenos Aires, con el fin de re invertir el excedente de liquidez y optimizar el uso de sus activos corrientes, en el primer semestre del año 2023.

Objetivos Específicos

- Optimizar el manejo del inventario, con el fin de evitar improductividades y trabajar justo a tiempo.
- Combinar diferentes escenarios de acontecimientos idiosincráticos y de mercado, que desestabilicen el capital de trabajo y limiten el óptimo aprovechamiento de sus recursos, con el fin de disponer de los créditos por ventas, de forma más asertiva.
- Crear un plan de inversiones de corto plazo, que permita a Ternium Argentina S.A., disponer del excedente de liquidez, minimizar el riesgo de pérdida del poder adquisitivo y proporcionarles derechos de ingresos futuros.

Alcance

- Geográfico: el plan se limitó a la sede central de Ternium Argentina S.A., en calle Della Paolera Carlos N° 299, piso 1, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Temporal: el plan se limitó al período de implementación, que corresponde con el primer semestre del año 2023, tal como luego se cuantifica en el Diagrama de Gantt.

Recursos involucrados

En este apartado, se hace saber que los recursos que se han enumerado, ya forman parte de Ternium Argentina S.A., dado que es una empresa que cotiza en Bolsa y que por tal, estos recursos ya la integran, pero, por dejarlos de afectar a otras actividades y destinarlos de forma directa e indirecta al plan, es que se los señala, a continuación:

Humanos

- Contador público (que ya es parte de la empresa), dado que es quien recibirá el pago por la implementación de las 3 acciones señaladas en el sub apartado específico.

Materiales

- Parte de útiles utilizados, muebles de oficina y equipos informáticos ocupados, así como rodados que se utilicen para el traslado de profesionales a la sede central, entre otros que proporcionalmente se destinan a las acciones específicas planificadas (y que ya son parte de la empresa).

Inmateriales

- Software contable (que ya es parte de la empresa).
- Conocimientos técnicos en área contable, financiera y de inversión.
- Conocimientos en la realización de contratos de dólar futuro.

Indirectos

- Parte de terrenos e instalaciones afectados al plan (y que ya son parte de la empresa).
- Proporción de energía eléctrica, teléfono e internet, entre otros aparejados a la implementación.

Financieros

- Disponibilidad de dinero y recursos que permitan la implementación del plan. Poseer con una cuenta comitente en un banco habilitado o en un bróker, para operar en el mercado de dólar futuro Rofex, la cuenta debe poseer fondos de libre disponibilidad para fondear las diferencias diarias y garantías necesarias.
- La empresa debe contar con el equivalente a USD 1.000 (tomando como referencia el precio futuro a diciembre de 2022 de \$230 Ternium Argentina debe contar con \$230.000 para cada contrato de dólar futuro que realice) para cada contrato que realice, además \$120.556,50 para los gastos de honorarios, administrativos y demás costos que se detallan a continuación en la Tabla 2.

Tabla 2

Presupuesto que le costará a Ternium Argentina S.A.

Concepto	Cantidad	Valor
Honorario proporcional del Contador Público matriculado en C.A.B.A., que ponga su tiempo a disposición de la implemente el Plan de Mejora, tomándose como base de asignación, al valor módulo de \$760, que sugiere la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para año 2022, que deberá ajustarse al del año 2023.	100 módulos	\$76.000,00

Proporcional de útiles utilizados, muebles de oficina y equipos informáticos ocupados, tomándose como base de asignación un % fijo definido del 25% del valor módulo para la cantidad asignada para el profesional actuante.	100 * \$760 * 25%	\$19.000,00
Proporcional de rodados que se utilicen para el traslado de profesionales a la sede central, tomándose como base de asignación los km recorridos. Por lo que, si se considera una distancia de 150 km, se multiplica por el valor de la nafta y se le suma un 5% del total, por los gastos de mantenimiento del mismo. Siendo al mes de octubre de 2022 en C.A.B.A. el valor de 1 litro de nafta súper de \$138,20 (iProfesional, 2022).	150 km * 138,20 + ((150 km * 138,20) *5%)	\$21.766,50
Proporcional de terrenos, edificios e instalaciones, Software y gastos centrales, todos, afectados al plan, tomándose como base de asignación un % fijo definido del 5% del valor módulo para la cantidad asignada para el profesional actuante.	100 * \$760 * 5%	\$3.800,00
Costo total:		\$120.566,50

Fuente: Elaboración propia.

Acciones específicas a desarrollar

Acción N° 1

- Implementar un sistema automatizado que mantenga en tiempo real una matriz con las demandas necesarias en el corto plazo, dado que Ternium Argentina S.A. está preparada operativa y financieramente para alcanzar una producción industrial que aplique los principios del trabajo justo a tiempo que minimice las existencias, evite el desperdicio, reduzca costos y obsolescencia, tenga mayor control sobre el proceso de producción y aproveche el exceso de liquidez en alguna inversión de corto plazo, propuesta en la Acción N° 3 siguiente. Esto surgió debido a que el análisis vertical arrojó que el inventario de Ternium Argentina S.A. constituyó el 15,64% de la matriz patrimonial, valor importante que se pudo optimizar, con el fin de evitar improductividades y generar mayor rentabilidad empresarial, logrando entregas más rápidas, frecuentes y de calidad, para continuar siendo la empresa líder.

Acción N° 2

- Planificar posibles escenarios de estrés financiero que pudieran suceder, que garanticen a Ternium Argentina S.A. evaluar sus efectos ante la posición de liquidez. Esto surgió debido a que en el año 2020, con motivo del contexto de inestabilidad, la empresa decide reducir los créditos por ventas, como medida de mitigación para contener la actividad frente al cierre establecido por la pandemia; que desequilibró el capital de trabajo, aun teniendo salud financiera como para hacerle frente.

Acción N° 3

- Diseñar un portafolio de inversiones de corto plazo, que reconozca a Ternium Argentina S.A., la posibilidad de disponer del excedente de liquidez, minimizar el riesgo de pérdida del poder adquisitivo y proporcionarle derechos de ingresos futuros. Esto surgió debido a que la empresa tuvo un excedente de liquidez, que surgió de la relación del activo corriente con el pasivo corriente, que, en lugar de quedar estático, se podría re invertir para generar aún más rentabilidad.

Marco de tiempo

Tabla 3

Diagrama de Gantt para el año 2023

Acciones N°	Enero				Febrero				Marzo				Abril				Mayo				Junio			
	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	■																							
2							■																	
3																								

Fuente: Elaboración propia.

Acción N° 1: se implementará durante las primeras 6 semanas del año 2023.

Acción N° 2: se implementará desde la semana 7 a la semana a la semana 12 del año 2023.

Acción N° 3: en este caso la medición de la acción 3 se realizará a partir de la semana 13 del año 2023, sin embargo el contrato de dólar futuro dará inicio en la semana 1. Si los resultados obtenidos son óptimos, la acción N° 3 continuará por el segundo semestre del año.

El anterior marco de tiempo, deberá seguirse en los años venideros y ser ajustado al tiempo real que pueda llegar a durar un nuevo cambio en el plan.

Propuesta de medición

Medición de la Acción N° 1

Tabla 4

Planilla a automatizar para implementar la acción N° 1

Propuesta				Evaluación del impacto		
Reducir el inventario a una composición del 10% anual para trabajar justo a tiempo y destinar el excedente de este rubro, al rubro de inversiones transitorias, que generen rentabilidad, en lugar de costos como genera el inventario inmovilizado.				Alarma:	< a 10%	
				Equilibrio	= a 10%	
				Superávit	> a 10%	
Año	Inventario al inicio	Inventario al cierre	Composición			
2020	\$27.755.886	\$40.737.411	14,79%			
2021	\$40.737.411	\$77.093.000	15,64%			
2022	\$77.093.000			
2023			

Siempre se debe evaluar que, el % que se reduzca, no perjudique el ratio de liquidez.

Fuente: Elaboración propia.

Medición de la Acción N° 2

Tabla 5

Planilla a automatizar para implementar la acción N° 2

Propuesta				Evaluación del impacto		
1.) Proyectar un escenario de créditos a cobrar en riesgo.				Alarma:	< a x%	
2.) Proyectar un escenario de gestión de portafolios en riesgo.				Equilibrio	= a x%	
3.) Proyectar un escenario que atravesase cambios negativos de la coyuntura financiera nacional y global, como el que se vivió en el 2020 con la pandemia de Covid-19.				Superávit	> a x%	
Promover el mantenimiento de la composición de la cuenta créditos por ventas (ofreciendo mejores condiciones y servicio post venta) y a su vez, acelerar su ciclo de cobro (para que no se quede estancado y pierda valor en el tiempo), para seguir conservando la liquidez y con el excedente, invertirlo para que genere mayor rentabilidad.						

Siendo x el % de materialidad establecido por la empresa.

Siempre se debe evaluar siguiendo los ratios financieros evaluados en el presente R.C.

Fuente: Elaboración propia.

Medición de la Acción N° 3

Tabla 6
Planilla a automatizar para implementar la acción N° 3

Propuesta	Evaluación del impacto						
<p>Evitar el costo financiero que implica mantener un capital inactivo, como el excedente de liquidez. Por ello se propone invertir en un contrato de Dólar Futuro Rofex, en el que Ternium compraría un contrato de dólar futuro de monto mínimo subyacente de USD 1.000 con el excedente de liquidez, con vencimiento en Diciembre de 2022 a un precio de \$230. Si acordó una buena cotización produciría diariamente un excedente que le generaría rentabilidad.</p>	<table border="1" data-bbox="790 481 1332 526"> <tr> <td>Superávit</td> <td>> a USD contratado</td> <td style="background-color: #90EE90;"></td> </tr> </table> <p>Si al día siguiente de la compra el dólar A-3500 del BCRA cierra en \$230,2 entonces se habrán ganado \$0,20 y Ternium verá un saldo favorable de diferencias diarias por \$200 ($\\$0,2 * 1.000$) en su cuenta.</p> <table border="1" data-bbox="790 772 1332 817"> <tr> <td>Alarma:</td> <td>< a USD contratado</td> <td style="background-color: #FF0000;"></td> </tr> </table> <p>Si al día siguiente de la compra el dólar A-3500 del BCRA cierra en \$229,80 entonces se habrán perdido \$0,20 y Ternium verá un saldo desfavorable de diferencias diarias por \$200 ($\\$0,20 * 1.000$) en su cuenta.</p>	Superávit	> a USD contratado		Alarma:	< a USD contratado	
Superávit	> a USD contratado						
Alarma:	< a USD contratado						

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones y Recomendaciones

En el presente R.C., como Trabajo Final de Graduación de la carrera de Contador Público, se realizó un análisis financiero de corto plazo de la empresa Ternium Argentina S.A., con el fin de estudiar la información contenida en sus estados contables del período 2020 - 2021, con el fin de tomar decisiones eficientes y oportunas.

Con base en la evidencia que ha arrojado la investigación, se determinó que la empresa tiene una buena salud financiera, dada la estabilidad de sus ratios financieros, pero que, podría mejorarse aún más su rentabilidad si invirtiera en el corto plazo, su exceso de liquidez.

Por ello, como propósito general del plan de implementación, se diseñó un plan financiero de corto plazo, para la empresa Ternium Argentina S.A. ubicada en la provincia de Buenos Aires, con el fin de re invertir el excedente de su liquidez y optimizar el uso de sus activos corrientes, al primer semestre del año 2023. De ahí que, las tres acciones que se trazaron, como propuestas de gestión capaz de generar valor para la empresa, introducirán un nuevo modelo para disponer estratégicamente del inventario, redistribuir la composición del activo corriente, contar con escenarios alternativos de manera anticipada y con predicciones optimistas sobre las inversiones futuras de la firma.

En suma, se concluyó que, el plan de implementación, posibilitó una mejora a la gestión financiera de Ternium Argentina S.A. en tiempos de crisis, así como sirvió para generar conocimiento científico, imprescindible para la toma de decisiones.

Como recomendaciones, se plantó: 1) Indagar en el por qué Ternium Argentina S.A., con la buena salud financiera con la que cuenta, en contextos de inestabilidad e inflación, decide contener el ratio de liquidez por encima de su valor de equilibrio, en lugar de re invertirlo en el corto plazo para generar aún mayor rentabilidad. 2) Implementar la herramienta de Cuadro de Mando Integral, que va más allá de la evaluación de la perspectiva financiera como en el presente R.C. se plantea, sino más bien, que sirve para indagar de forma integral, sobre aquello en lo que se puede continuar mejorando y creando valor, sobre aquello en lo que la empresa debe sobresalir y sobre el cómo la ven los clientes y los propios accionistas. Por último, 3) Investigar la incidencia de su gestión financiera en las estadísticas de la Cámara Argentina del Acero.

Bibliografía

- Amador-Mercado, C. Y. (2022). El análisis PESTEL. *Uno Sapiens Boletín Científico de la Escuela Preparatoria No. 1*, 4(8), 1 - 2. Recuperado de <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/prepa1/article/view/8263/8494>
- Badosa, M. (2015). *Los controles de cambio en la Argentina: El cepo cambiario*. Recuperado de <http://www.capacitacion.bcr.com.ar/Documentos/EdicionesBCR/20/Badosa.pdf>
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero: Enfoque y Proyecciones*. 2ª ed. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Bello, E. (2022). *Las 5 fuerzas de Porter: Qué son, ejemplos y cómo aplicarlo a tu negocio*. Recuperado de encurtador.com.br/btKX9
- Cámara Argentina del Acero. (2022). *Nosotros*. Recuperado de <http://www.acero.org.ar/nosotros/>
- Castro Morante, A. M. (2021). *Análisis e interpretación financiero de los resultados de la actividad económica en la Constructura Chanpal S.A. tomando como base de estudio el periodo contable 2020* (Tesis de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría). Universidad Técnica de Babahoyo, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/10667/E-UTB-FAFI-ICA-000527.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Comisión Nacional de Valores. (2022). *Empresas: Ternium Argentina S.A.* Recuperado de encurtador.com.br/vIP67
- Cristóbal, J. E. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma decisiones en pymes. *Ciencias Económicas*, 1(15), 75-100. Recuperado de <https://bibliotecavirtual.unl.edu.ar/publicaciones/index.php/CE/article/view/7748/11124>
- Domínguez, P. R. (2007). *Manual de análisis financiero*. (J. C. Martínez Coll (ed.)). Recuperado de <https://eumed.net/libros-gratis/2007a/255/indice.htm>
- Ente Nacional Regulador del Gas. (2022). *Normativa - Grupo 1 - Redes de distribución, líneas de transmisión e instalaciones complementarias*. Recuperado de

<https://www.enargas.gob.ar/secciones/normativa/normas-tecnicas-items.php?grupo=1>

- Gitman, L. J. y Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera. Decimosegunda edición*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Guamán Velesaca, M. M. y Landi Fajardo, J. A. (2021). *Rentabilidad y Liquidez en la salud empresarial del sector de la construcción: Artículo de revisión* (Tesis de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría). Universidad del Azuay, Ecuador. Recuperado de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10987/1/16529.pdf>
- Hay, E. J. (1989). *Justo a tiempo: la técnica japonesa que genera mayor ventaja competitiva*. Grupo Editorial Norma
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2022). Trabajo e ingresos. Vol. 5, nº 8. Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH). Tercer trimestre de 2021. *Informes técnicos* 5(233). 1 – 23. Recuperado de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_3trim21DE3A5603AD.pdf
- iProfesional (2022). *Aumentó la nafta: con el nuevo valor del combustible, esto te cuesta llenar el tanque del auto hoy*. Recuperado de <https://www.iprofesional.com/actualidad/370479-aumento-la-nafta-cuanto-cuesta-llenar-el-tanque-del-auto-hoy>
- Joaquín Diestra, L. A. (2020). *Planificación financiera y la rentabilidad en una empresa curtidora de la ciudad de Trujillo, periodo 2015 – 2019*. (Tesis de Contador Público). Universidad César Vallejo, Perú. Recuperado de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/55410/Joaquin_DL A-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Lavalle Burguete, A. C. (2016). *Análisis financiero*. Editorial digital UNID.
- Ley N° 12.987. (1946). *Plan Siderúrgico Argentino*. Recuperado de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/17608/norma.htm>
- Ley N° 20.744. (1976). *Régimen de Contrato de Trabajo*. Recuperado de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/25000-29999/25552/texact.htm>

- Morales, J. (2021). *¿Qué es un portafolio de inversión y que lo conforma?*. Recuperado de <https://www.bailmex.com.mx/economia/que-es-un-portafolio-de-inversion/>
- Pérez Artica, R. (2013). *Acumulación de Liquidez y Exceso de Ahorro en Firmas de Países Desarrollados*. (Tesis de Doctor en Economía). Universidad Nacional del Sur, Bahía Blanca. Recuperado de encurtador.com.br/dpqyQ
- Pérez, J. O. (2014). *Análisis de estados financieros*. Córdoba: EDUCC
- Raszewski, E. (14 de octubre de 2020). Presidente argentino lanza plan para incentivar producción de gas. *Reuters*. Recuperado de <https://www.reuters.com/article/energia-argentina-gas-idLTAKBN26Z37D>
- Sánchez Huerta, D. (2020). *ANÁLISIS FODA O DAFO. El mejor y más completo estudio con 9 ejemplos prácticos*. Bubok Publishing S.L.: Madrid.
- Sánchez López, P. A. (2011). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos* (Tesis de Contabilidad y Auditoría). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/15111/1/TA0024.pdf>
- Ternium Argentina. (2022, a). *Una visión global con presencia local: Nuestra empresa*. Recuperado de <https://ar.ternium.com/es/nuestra-empresa>
- Ternium Argentina S.A. (2022, b). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020*. Recuperado de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2021/4Q2021/Ternium-Argentina-EEFF-al-31.12.2021.pdf
- Worldsteel association. (2022). *Ganadores de los Premios Steelie 2021*. Recuperado de <https://worldsteel.org/steelie-awards-winners-2021/>

Anexos

Anexo I

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	Notas	2021	2020
RESULTADOS			
Ingresos por ventas netos		327.538	131.830
Costo de ventas	6	(213.377)	(97.931)
Resultado bruto		114.161	33.899
Gastos de comercialización	7	(13.264)	(6.276)
Gastos de administración	8	(11.897)	(6.851)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	10	(11)	(395)
Resultado operativo		88.989	20.377
Ingresos financieros	11	4.949	1.876
Costos financieros	11	(535)	(624)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	11	2.988	(1.346)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas y del impuesto a las ganancias		96.391	20.283
Resultado de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	15	67.242	6.181
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		163.633	26.464
Impuesto a las ganancias	12	(28.640)	(7.598)
Ganancia del ejercicio		134.993	18.866
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Conceptos que podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida			
Efecto de conversión monetaria	28	(699)	(1.165)
Cambio en valor de mercado de instrumentos financieros disponibles para la venta	28	200	(241)
Participación en otros resultados integrales de compañías subsidiarias y asociadas	28	978	(453)
Conceptos que no podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida			
Remediones de obligaciones post-empleo	28	(53)	48
Efecto de conversión monetaria - Ternium Argentina		62.613	64.670
Total de otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		63.039	62.859
Total de resultados integrales del ejercicio		198.032	81.725
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	26	4.517.094.023	4.517.094.023
Ganancia básica y diluida por acción (\$ por acción)	26	29,88	4,18

Anexo I: ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (valores en millones de pesos)

Fuente: Ternium Argentina SA.

Anexo II:

	Notas	31.12.21	31.12.20
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	13	85.360	75.011
Activos intangibles, netos	14	2.177	1.575
Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	15	215.178	117.352
Activo por impuesto diferido	21	1.232	-
Otros créditos	16	388	103
Créditos por ventas, netos	17	23	-
Otras inversiones	18	1.609	221
		305.967	194.262
Activo corriente			
Otros créditos	16	6.823	2.087
Inventarios, netos	6	77.093	40.737
Créditos por ventas, netos	17	10.150	5.185
Otras inversiones	18	77.328	18.318
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	15.477	14.850
		186.871	81.177
Total del Activo		492.838	275.439
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		437.310	239.278
Total del Patrimonio		437.310	239.278
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para contingencias	19	531	238
Pasivo por impuesto diferido	21	-	1.709
Otras deudas	22	1.498	1.023
Deuda por arrendamientos	24	6.187	5.522
		8.216	8.492
Pasivo corriente			
Deuda neta por impuesto a las ganancias		13.025	4.052
Otras deudas fiscales		3.193	3.016
Otras deudas	22	5.932	2.050
Deudas comerciales		24.417	18.120
Instrumentos financieros derivados	23	177	-
Deuda por arrendamientos	24	568	430
Deudas bancarias y financieras		-	1
		47.312	27.669
Total del Pasivo		55.528	36.161
Total del Patrimonio y del Pasivo		492.838	275.439

Anexo II: ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (valores en millones de pesos).

Fuente: Ternium Argentina SA.