



Universidad Empresarial Siglo 21

Trabajo Final de Grado

Reporte de caso

**Análisis financiero de corto plazo en contextos de incertidumbre para
la empresa Profertil S.A.**

Carrera: Contador Público

Autor: Diorio, Enzo Ayrton

Legajo: VCPB26171

DNI: 37.547.497

Directora de TFG: Dra. Myriam De Marco

Entre Ríos, septiembre, 2022

Índice

Resumen.....	1
Abstract.....	2
Introducción	3
Marco de referencia institucional.....	3
Problemática.....	4
Antecedentes.....	4
Relevancia del caso.....	4
Análisis de situación.....	6
Análisis de contexto.....	6
5 fuerzas de Porter.....	6
Análisis PESTEL.....	8
Análisis FODA.....	12
Análisis específico.....	14
Marco teórico	18
Diagnóstico y discusión	20
Declaración del problema abordado.....	20
Justificación del problema.....	20
Conclusión diagnóstica.....	22
Plan de implementación.....	23
Objetivo general.....	23
Objetivos específicos.....	23
Alcance geográfico.....	23
Alcance temporal.....	23
Limitaciones.....	24
Recursos.....	24
Acciones a desarrollar.....	24
Descripción detallada del plan.....	26

Medición.....	28
Conclusiones	29
Recomendaciones.....	30
Referencias.....	31

Resumen

El presente trabajo tuvo como finalidad analizar la estructura financiera de corto plazo de la empresa Profertil S.A. con el objetivo de brindar una conclusión diagnóstica que permita potenciar el desarrollo de esta. Se inició con una introducción que permita conocer el funcionamiento de la empresa, como trabaja y un poco de su historia; luego se realizó un análisis del entorno en el que se desenvuelve, utilizando herramientas como el análisis pestel, las 5 fuerzas de Porter, se detectaron oportunidades y amenazas, y luego se analizaron fortalezas y debilidades internas.

Para continuar se realizó un análisis específico de la situación patrimonial, económica y financiera a través del análisis vertical y horizontal de los estados contables. Se construyó un marco teórico que permita introducir al lector en los conceptos centrales del análisis financiero y otros temas relacionados al trabajo, y se presentó una conclusión diagnóstica de acuerdo a los conceptos desarrollados.

Para entrar más en detalle sobre la situación de la empresa se calcularon distintos ratios que sirvieron de apoyo para conocer el capital de trabajo y la liquidez, y así brindar un diagnóstico y una solución o alternativa que potencie su desarrollo.

Para finalizar con el trabajo se realizó un plan de implementación que detalló los objetivos de la propuesta, el paso a paso las acciones a llevar a cabo, los recursos y el tiempo necesario para desarrollar cada acción.

Palabras clave: liquidez, capital de trabajo, estados contables, ratios, contexto.

Abstract

The purpose of this work was to analyze the short-term financial structure of the company Profertil S.A. in order to provide a diagnostic conclusion that will allow the company's development to be strengthened. It began with an introduction to learn about the company's operation, how it works and a little of its history; then an analysis of the environment in which it operates was carried out, using tools such as the Pestel analysis, Porter's 5 forces, opportunities and threats were detected, and then internal strengths and weaknesses were analyzed.

A specific analysis of the company's equity, economic and financial situation was then carried out through a vertical and horizontal analysis of the financial statements. A theoretical framework was constructed to introduce the reader to the central concepts of financial analysis and other topics related to the work, and a diagnostic conclusion was presented based on the concepts developed.

In order to go into more detail about the company's situation, different ratios were calculated that served as support to know the working capital and liquidity, and thus provide a diagnosis and a solution or alternative to enhance its development.

Finally, an implementation plan was prepared detailing the objectives of the proposal, the step-by-step actions to be carried out, the resources and the time required to develop each action.

Keywords: liquidity, working capital, financial statements, ratios, context.

Introducción

El análisis financiero de corto plazo tiene como objetivo determinar la capacidad de una empresa para afrontar las obligaciones diarias relacionadas a la actividad del ente, como así también afrontar las deudas corrientes contraídas. Un indicio general de esta capacidad lo brinda la liquidez, que es la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus deudas inmediatas. (Díaz Llanes, 2010, p. 133).

Marco de referencia institucional.

Profertil es una empresa dedicada a la construcción en propiedad, operación y gerenciamiento de una planta productora de fertilizantes de nitrógeno; producción, almacenamiento, distribución y venta a nivel mayorista de fertilizantes de nitrógeno; compra y venta de otros productos fertilizantes; provisión de servicios a terceros usando instalaciones fabriles, portuarias y de tratamiento de afluentes.

La empresa nace en el año 1996, hacia el año 1998 comienza a construir la planta de producción en Ingeniero White e inaugura un centro de almacenaje y despacho en San Nicolás. Para el 2000 finaliza la construcción de la fábrica y para el 2001 comienza con la fabricación de urea granulada. En el año 2002 recibe la certificación ISO 9001 que garantiza la calidad en los procesos, en 2003 la certificación ISO 14001 por su gestión ambiental y OHSAS 18001 por la gestión de la salud y seguridad ocupacional. Para el año 2011 comienza con la construcción de la Planta Puerto General San Martín en Santa Fe, que se inaugura en 2013 y logran la certificación ISO 50001 por los trabajos realizados para obtener ahorros energéticos. En 2018 la empresa alineó su estrategia a los objetivos de desarrollo sustentable de las naciones unidas y firmó el convenio energético más importante del país a partir del cual el 60% de la urea se produce utilizando energías renovables, lo que demuestra el compromiso de la empresa con el medio ambiente y la sociedad.

La planta de producción se encuentra en el puerto de Ingeniero White (Bahía Blanca), y tiene una capacidad de producción anual de 1.320.000 toneladas de urea granulada y 790.000 de amoníaco, cuenta con 5 puntos de distribución y oficinas administrativas en Buenos Aires.

Para llevar a cabo su actividad la empresa cuenta con más de 300 empleados, más de 800 proveedores, y genera más de 1500 empleos de forma indirecta.

Los usuarios finales de los productos son los productores agropecuarios, con los cuales la empresa mantiene un contacto estrecho a través de ingenieros agrónomos distribuidos a lo largo del país. Con este contacto la empresa puede detectar las necesidades de sus clientes y buscar la forma de satisfacerlas.

La empresa también se encarga de formarlos para el uso correcto de los fertilizantes, los cuidados del suelo y la sustentabilidad.

Problemática.

La problemática radica en la dificultad de la empresa para determinar una estructura financiera de corto plazo óptima en un contexto de inestabilidad política y económica mundial. Las altas tasas de interés encarecen y dificultan la inversión; y la guerra entre Rusia y Ucrania dificulta y encarece el acceso al gas natural, afectando directamente a la capacidad de producción de urea.

Antecedentes.

El material empírico principal de referencia es el libro de Hill, C. W.L., Gareth R. J. & Schilling M. A. (2015), donde los autores analizan la planificación estratégica de una empresa a través de herramientas como FODA y PESTEL. La revista *universo de contabilidad*, volumen 6, número 2 del autor Miguel Díaz Llanes que introduce el análisis de ratios para evaluar a la empresa. También un libro del autor Enrique Fowler Newton (2021) donde se describen herramientas prácticas para analizar estados contables. A su vez dos trabajos finales de posgrado, el primero del autor Edgardo Martin Haack, en el cual valúa a la empresa YPF S.A. en su tesis para obtener la maestría en finanzas en la Universidad de San Andrés; en segundo lugar, el trabajo del autor Manuel Irigoyen donde se analiza la valuación del Nutrien Inc. Ambos trabajos son relevantes para el presente reporte ya que analizan a los dos accionistas principales de Profertil: YPF y Nutrien.

Relevancia del caso.

La importancia de este caso deriva en la necesidad de analizar a la empresa en un contexto de incertidumbre no solo nacional, sino también internacional. Resulta relevante analizar la situación financiera y las proyecciones de una empresa en medio de una crisis energética y una guerra que involucra a uno de los mayores proveedores de

gas natural en el mundo. Por lo tanto, resulta trascendental determinar una estructura financiera de corto plazo óptima que le permita gestionar de una manera correcta el capital de trabajo para evitar problemas y poder responder ante posibles contingencias.

Este trabajo tiene como objetivo general determinar la liquidez de la empresa Profertil S.A. según el balance finalizado el 31/12/2021.

Objetivos específicos:

- Analizar el contexto en el que la empresa se desarrolla detectando oportunidades y amenazas.
- Analizar la estructura interna y detectar fortalezas y debilidades.
- Analizar los estados contables de los años 2019, 2020 y 2021.
- Calcular los ratios financieros de los 3 periodos y realizar una comparación entre ellos.
- Determinar la situación actual de la empresa y observar tendencias.
- Brindar una conclusión diagnóstica sobre la situación actual de la empresa que sirva como parámetro para la toma de decisiones y proyecciones futuras.

Análisis de situación

Profertil S.A. es una empresa que apoya fundamentalmente al sector agropecuario, y describe su trabajo como “dar vida a la tierra”, busca a través de sus productos y servicios que la tierra pueda rendir más y proveer de mejores y más alimentos a la población.

Sus principales clientes son ACA, YPF, Nutrien, Bunge, CHS Argentina, COFCO, Cargil, LDC Argentina. Sus principales proveedores son Pan American Energy, YPF y Transportadora de gas del Sur.

Satisface las necesidades de sus clientes brindando productos que permitan un mejor aprovechamiento y producción de la tierra, y asesoramiento para la optimización en el uso de recursos. Su producto estrella es la urea granulada, que es el fertilizante con mayor concentración de nitrógeno y que permite mejorar el rendimiento de los cultivos.

Sus valores principales son la ética, el respeto, el compromiso y el profesionalismo. Ética porque actúan con honestidad, respeto hacia las demás personas y hacia el ambiente, compromiso de dar lo mejor para sus clientes, y profesionalismo desarrollando su actividad con la mayor calidad posible e innovando para continuar mejorando.

A continuación, se transcriben la misión y visión de la compañía.

Misión: Producir eficientemente fertilizantes nitrogenados y comercializar otros fertilizantes, en forma sustentable, satisfaciendo las expectativas de clientes, comunidades en donde operamos, empleados, proveedores y accionistas

Visión: Liderar la producción y comercialización mayorista de fertilizantes nitrogenados en el Cono Sur.

Análisis de contexto.

Se utilizan distintas herramientas para analizar la competitividad de la empresa en el sector en el que opera.

5 fuerzas de Porter.

Ingreso de competidores potenciales: El sector de agroquímicos y fertilizantes cuenta con altas barreras de entrada que dotan de una buena protección a Profertil.

Principalmente la gran inversión que conlleva construir una fábrica de producción de fertilizantes, sumado a la necesidad de una ubicación estratégica que facilite la logística y la distribución. Para tener una noción de los costos de entrada al mercado se puede mencionar el costo estimado de la construcción de la nueva planta de producción de urea proyectada por Profertil, que ronda USD 1.500 millones. También el potencial competidor debería pensar en acuerdos de provisiones de gas e insumos que le permitan producir ininterrumpidamente, así como también el know how necesario del negocio.

Rivalidad entre compañías establecidas: Profertil opera como monopolio en la producción, ya que es la única empresa con planta productora de urea a nivel nacional. La escasez de esta debido a factores energéticos genera aumentos en la demanda del mercado, que a su vez colaboran con el aumento del precio. Al ser el único productor nacional la competencia proviene del exterior, de países como Rusia, Egipto, Argelia, Venezuela; y su principal competidor, que a su vez es uno de sus principales clientes, es Bunge. Profertil domina el mercado con un market share del 49% de las ventas totales de urea granulada en el mercado interno.

Poder de negociación de los proveedores: En este sentido el poder de negociación de los proveedores es muy grande, ya que los insumos proveídos no tienen sustitutos. La empresa es altamente dependiente del suministro de gas natural para la producción de urea, por lo cual se encuentra en una posición de debilidad. No obstante, gracias a los acuerdos firmados de suministro ininterrumpidos firmados con YPF y otras empresas se asegura el abastecimiento de insumos mitigando esta amenaza.

Poder de negociación de los compradores: La empresa posee una debilidad competitiva debido a que la cartera se encuentra atomizada en pocos clientes, sin embargo, la posibilidad de una integración hacia atrás de los mismos es poco probable debido a las grandes barreras de entrada para la producción de fertilizantes. A su vez no tienen poder de fijación de precios ya que los mismos están dados por el mercado. Profertil puede mitigar esta fuerza diversificando su cartera de clientes, lo que es difícil en sí por el tipo de producto ofrecido, por lo cual otra alternativa es la de generar un vínculo mayor con los productores a través del marketing para fidelizarlos con la marca y que ejerzan una presión mayor en los intermediarios.

Existencia de productos sustitutos: No existe una amenaza competitiva fuerte en este aspecto, la urea es el fertilizante más elegido y utilizado, se pueden encontrar

otros productos que cumplan funciones similares pero que no tienen sus características y ventajas. Se puede utilizar el fosfato mono amónico o fosfato di amónico como reemplazo, pero los resultados van a ser muy distintos, el alto contenido de nitrógeno de esta la diferencia de otros productos.

A continuación, se realiza el análisis PESTEL, una herramienta que permite analizar el contexto en el que está inserta la empresa y que estudia las variables políticas, económicas, sociales, tecnológicas, ecológicas y legales.

Análisis PESTEL.

Factores políticos: el ambiente político por el cual está atravesando nuestro país no es el mejor, impera un clima de incertidumbre e inestabilidad marcado principalmente por el reciente cambio en el gabinete económico que generó temor en los mercados y vislumbró una falta de rumbo claro. Luego con el nombramiento de Sergio Massa se atenuó la incertidumbre, pero lejos de generar un ambiente propicio para las inversiones y el crecimiento empresarial. El año 2023 es un año electoral, en el cual generalmente aumenta la incertidumbre y la inestabilidad. Las reglas cambiantes dificultan cualquier planificación y obligan a la empresa a ser cautelosa y a prepararse para cambios bruscos. El Banco Central de la República Argentina lleva emitidas 163 comunicaciones de comercio exterior en lo que va del año (Fuente BCRA), lo que obliga a la empresa a estar adaptándose constantemente a las restricciones vigentes y evitar sanciones.

Otro factor político que influye indirectamente en la empresa son las restricciones para acceder a préstamos a tasas bonificadas a MiPymes que sean productoras de cereales, en especial a quienes son productores de trigo y soja. El Banco Central prohíbe a los bancos dar préstamos a tasas bonificadas a pequeñas y medianas empresas que sean productoras de cereales, y restringe a empresas de categoría micro que posean en acopio cereales en más de un 5% de su capacidad de cosecha anual. Es decir que, si una empresa tiene acopiado 6 toneladas de soja y su capacidad de cosecha anual es de 100 toneladas, queda afuera de estas líneas de préstamos. Esto afecta indirectamente a la empresa ya que sus clientes productores agropecuarios ven restringida su capacidad de producción al no poder financiar su operatoria a precios

accesibles, con lo cual proceden a soportar con recursos propios los gastos de evolución y las inversiones. El objetivo de esta medida es que los productores agropecuarios liquiden su acopio para el BCRA poder acumular reservas, también se implementó el dólar soja como medida que incentive a los productores a liquidar su acopio, pero tampoco tuvo los efectos esperados.

Factores económicos: para la OCDE, el PIB de Argentina crecerá un 3.6% en 2022, el crecimiento en el primer trimestre del 2022 fue del 6% con relación al mismo periodo del año anterior, y un 0.9% con relación al trimestre anterior. Para el 2023 el pronóstico es de un crecimiento del 1.9%, superior a las proyecciones de crecimiento para Chile y Brasil. Recuperado de <https://www.telam.com.ar/notas/202206/594911-ocde-crecimiento-pbi-argentina-economia-desarrollo.html>. (2022)

La tasa de inflación acumulada en lo que va del año es del 46.2%, tomando como último periodo de referencia el mes de Julio, en el cual la inflación fue del 7.4% (INDEC, 2022) La tasa proyectada de inflación para 2023 según el relevamiento de expectativas del mercado es del 76.6%, lo que dificulta las proyecciones a futuro y el planeamiento de inversiones.

Las tasas de interés no son las mejores para invertir. Tomando fuente las tasas provistas por Banco Nación, una gran empresa puede acceder a préstamos a sola firma para capital de trabajo a 12 meses a una tasa de BADLAR + 10 P.P.A. (puntos porcentuales anuales). Al día de la fecha (09/09/2022) la tasa BADLAR asciende a 63.56% TNA, lo que equivale a decir que la empresa estaría tomando un préstamo a 73.56% TNA. Una pequeña o mediana empresa puede acceder a préstamos al 65% TNA para capital de trabajo y financiar los gastos de evolución, siempre y cuando no sean productores de cereal.

La tasa de plazo fijo de Banco Nación para imposiciones menores a \$10.000.000 asciende al 69.5% TNA y 96.58% TEA, lo que desincentiva a los ahorristas y a las empresas a invertir en el proceso productivo de sus negocios.

El tipo de cambio oficial acumula una suba de un 34.26% en lo que va del año, ascendiendo a \$147.5 al día de la elaboración de este reporte. Existe una brecha de un 86% con el dólar paralelo que asciende a \$274. Las reservas del BCRA ascienden a U\$36.861 (millones), una disminución del 7% respecto a las U\$39.596 (millones) con las cuales comenzó el año.

Factor social: En los últimos años la consciencia sobre el cuidado del ambiente y los riesgos del cambio climático han ido en aumento, obligando a las empresas a adaptar y cambiar sus procedimientos para que vayan en coherencia con objetivos de sustentabilidad y responsabilidad social empresarial. Las nuevas generaciones prefieren elegir marcas que demuestren prácticas sustentables y compromiso con el cuidado del ambiente por sobre otras marcas.

Tras la pandemia, las personas han tomado consciencia sobre la importancia de adquirir hábitos de alimentación saludables y han cambiado sus patrones de consumo. Un informe realizado por in-store media llamado back to normal que estudió los patrones de consumo después de la pandemia encontró que 24% más de personas prefieren productos saludables y un 50% afirma haber reducido sus gastos en comida fuera del hogar.

Las empresas que apuesten por innovar sus procesos de producción en busca de ahorrar recursos y que sean menos nocivos para el ambiente, así como quienes apuesten a producir alimentos saludables, tendrán más posibilidades de sobrevivir a la competencia en el futuro.

Por otra parte, Argentina se encuentra atravesando una crisis social y política encabezada por los conflictos entre el gobierno y la oposición, el juicio en proceso al cual se somete la vicepresidenta de la nación genera una mayor brecha entre partidos y colabora a una reducción en el bienestar social. El incidente en el cual se observa a una persona intentando gatillar contra la vicepresidenta generó una movilización social y una preocupación en el presidente, quien decidió decretar el día 02 de septiembre como feriado nacional para que “en armonía el pueblo argentino pueda expresarse en defensa de la vida y la democracia”.

Otro factor por considerar es la pobreza, según el informe técnico volumen 6 número 60 del INDEC sobre condiciones de vida, el 37.3% de habitantes del país se encuentran en el umbral de pobreza, es decir que 10.8 millones de personas son pobres. En su informe número 152 el INDEC estableció el monto de la canasta básica alimentaria para una familia tipo de 4 personas en \$49.466, y la canasta básica total en \$111.298; y se observó un aumento acumulado en el año (enero-julio) de un 44%. La inflación, la pobreza, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios, y las devaluaciones

de la moneda, producen que las familias tengan una capacidad de compra cada vez menor, afectando las ventas de las empresas y sus resultados.

Factor tecnológico: la tecnología está cambiando la forma de hacer negocios, está llevando a empresas que se adaptan a ella a que logren mayores ganancias y llevando a la quiebra a quienes que no lo hacen. A su vez su evolución es exponencial y cada vez es necesario mayores inversiones y más recurrentes para no quedarse atrás, ni siquiera para estar a la vanguardia, solamente para no quedar rezagado ante otros competidores. En el sector agropecuario la tecnología está logrando muchos avances, como la optimización de recursos y la mejora en los procesos. Hoy en día se utilizan drones para obtener imágenes de alta resolución de la tierra cultivada y estimar las necesidades de fertilizantes. Al optimizar el uso de los recursos, se logra una disminución de precios, menor contaminación, se reduce el tiempo, y se obtiene más capacidad de producción. La informática y el agro van de la mano y todo indica que la relación seguirá creciendo en el futuro.

Factor ecológico: el uso de agroquímicos y fertilizantes ha estado en la mira y ha recibido muchas críticas por los daños que pueden producir al medioambiente, también se ha puesto en cuestión si estos productos afectan indirectamente a la salud de las personas al usarse en la tierra y poder contaminar los alimentos.

También el sector agroganadero ha sido cuestionado principalmente por la quema de pastos para incrementar la producción, lo que indirectamente afecta a las empresas que proveen insumos a este sector.

Factor legal: las empresas se rigen por la ley 19.550 de sociedades comerciales, las grandes empresas suelen registrarse bajo la forma jurídica de una sociedad anónima, acotándose a todos los requerimientos legales para este tipo societario. Las normas impositivas en Argentina están continuamente cambiando, las reglas de juego muchas veces no son claras y generan dificultades en la gestión de las empresas que deben adaptarse constantemente.

Como conclusión argumentamos que actualmente el sector se encuentra atravesando un momento de incertidumbre e inestabilidad política y económica, con un mercado de clientes cada vez más exigentes, informados y conscientes de los cambios

en el ambiente, y con una tecnología que evoluciona exponencialmente. Debido a esto, Profertil debe hacer lo necesario por adaptarse al entorno más rápido que la competencia, procurando estar siempre a la vanguardia y cerca del cliente, y gestionar sus finanzas de manera óptima buscando aprovechar las oportunidades que se le presenten y sortear las amenazas.

Análisis FODA.

El análisis FODA es una matriz que permite evaluar las fortalezas y debilidades que posee una empresa, y las oportunidades y amenazas a las que se expone. A continuación, se exponen estos elementos para la empresa Profertil S.A.

Fortalezas:

- Único productor nacional de urea granulada.
- Facturación de urea granulada de USD 505 millones, equivalente al 68% del total de ventas.
- Acuerdos de suministros ininterrumpidos de gas natural firmados con YPF, Pan American Energy, Enap Sipetrol y compañía general de combustibles.
- Capacitación y desarrollo interno del personal.
- Sistematización y automatización de procesos y sistemas.
- Muy buena situación financiera.
- Liquidez corriente de 217%.
- Rentabilidad creciente en los últimos ejercicios.
- Planta productora estratégicamente ubicada.
- Bajo nivel de deuda.
- La urea granulada es el fertilizante más utilizado en el mercado argentino.
- Certificaciones de normas ISO 9001-14001-50001 y OHSAS 18001.
- El proyecto de construcción de una nueva planta permitiría incrementar su capacidad de producción y aumentar las exportaciones.

Debilidades:

- La producción depende en gran medida de que los proveedores cumplan con los contratos de suministros firmados.
- Para producir la urea, la empresa necesita un abastecimiento continuo de gas natural.
- Los gastos de energía representan el 70% de los costos de producción.
- Altos costos de mantenimiento de la planta de producción, rondando los USD 30 millones al año.
- Estacionalidad en las ventas, los mayores niveles de actividad se registran entre agosto y noviembre.

Amenazas:

- El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania puede conducir a un corte en el aprovisionamiento del gas natural, lo que conllevaría a la disminución de la capacidad de producción de la empresa pudiendo llegar a no abastecer la demanda completa del mercado.
- La dificultad en el aprovisionamiento de los insumos, sumado al aumento de estos puede producir aumento en los costos, lo que conllevaría a una disminución en los márgenes operativos.
- Contextos de incertidumbre política y económica nacional e internacional, alta inflación y predicciones de recesión para el año 2023 dificultan la planificación y gestión del negocio.
- Si los precios de la urea retornaran a promedios históricos, los ingresos por ventas disminuirían y el resultado del ejercicio sería menor.
- Las condiciones climáticas condicionan los niveles de producción del sector agropecuario, influyendo en las ventas de fertilizantes de la empresa.
- El mercado cambiario en Argentina se encuentra altamente regulado, sin normas claras y en constante cambio.
- Incremento en los precios de fletes internacionales.

Oportunidades:

- La urea es escasa por factores energéticos y geopolíticos y la demanda en el mercado va en aumento.
- Desarrollo y explotación de vaca muerta.
- Digitalización de logística para el transporte.
- Altas barreras para la entrada de nuevos competidores.
- Aumento del uso de los fertilizantes debido a la necesidad de optimizar el uso de los suelos.
- El aumento de la población mundial supone una mayor demanda de alimentos, con la consecuente necesidad de lograr un mayor aprovechamiento de los suelos, es decir, con la misma tierra producir más.
- Liberalización del mercado de cambios.

Análisis específico

A continuación, se presenta el análisis vertical y horizontal del estado de situación patrimonial de Profertil S.A., y seguidamente se presenta un análisis horizontal del estado de resultados.

Tabla 1: análisis de situación patrimonial.

Cifras en miles de pesos				
I - A C T I V O	VAR.	2,020	2,021	%
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	40	434,200	606,296	40
Inversiones	180	7,967,488	22,340,769	58
Créditos por Ventas	214	3,424,528	10,746,042	
Inventarios	26	3,308,865	4,176,344	
Otros Créditos	-39	1,523,873	931,944	
TOT ACT. CORRIENTE	133	16,658,954	38,801,395	38
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad planta y equipos	28	46,715,470	59,932,591	
Derecho a uso	18	1,764,714	2,081,157	
Otros Créditos	248	2,934	10,203	

TOT. ACT. NO CTE	28	48,483,118	62,023,951	62
TOTALES GENERALES	55	65,142,072	100,825,346	100
II - P A S I V O	VAR	2,020	2,021	%
Pasivo corriente				
Cargas fiscales	341	51,225	226,158	
Impuesto a las ganancias a pagar	381	1,736,855	8,352,330	
Remuneraciones y cargas sociales	60	215,515	344,792	
Otros pasivos	107	6,866	14,214	
Pasivos por arrendamientos	40	10,451	14,624	
Préstamos	6	3,898,409	4,115,268	
Cuentas por pagar	45	3,333,486	4,821,910	
Total pasivo corriente	93	9,252,807	17,889,296	41
Pasivo no corriente				
Pasivos por impuestos diferidos	73	10,494,037	18,160,568	
Préstamos	44	3,782,250	5,434,755	
Pasivos por arrendamientos	25	2,100,443	2,623,976	
Total pasivo no corriente	60	16,376,730	26,219,299	59
Total Pasivo	72	25,629,537	44,108,595	100
Patrimonio neto		39,512,535	56,716,751	

Fuente: elaboración propia, 2022.

En el activo corriente se observan variaciones positivas significativas en todos los rubros componentes, excepto en el rubro otros créditos, totalizando un aumento de un 133% respecto del ejercicio finalizado en 2020. El rubro crédito por ventas aumentó en un 214% en relación al ejercicio anterior, y el principal motivo es un aumento considerable en las operaciones con Nutrien AG solutions, que es una sociedad relacionada a la empresa accionista de Profertil Nutrien Inc.

Las inversiones aumentaron en un 180% y representan el 58% del activo corriente, la diferencia con el ejercicio anterior radica en que se destinaron más fondos a invertir en fondos comunes de inversión y se incorporaron títulos públicos por \$1.597.550 (en miles).

El activo no corriente aumentó en menor medida que el activo corriente, totalizando un aumento de 28%. El rubro que merece la pena mencionar es el rubro otros créditos que totalizó un aumento de 248%, del cual el total corresponde a la cuenta anticipo a proveedores.

En este ejercicio la estructura de activos está compuesta en un 38% por activo corriente y el restante 62% por activo no corriente; en el ejercicio anterior la estructura

de activos era de un 26% activo corriente y 74% no corriente, lo que indica que en este último la empresa prefirió centrarse en activos de fácil realización en lugar de activos con menor liquidez.

En el pasivo corriente se observa un incremento del 93%, sin embargo, este indicador no es malo ya que la variación se produjo principalmente de un aumento en las cargas fiscales e impositivas que son consecuencia de aumentos en las utilidades y ventas. A su vez se observa que el rubro préstamos permaneció casi sin variaciones, aumentando solamente en un 6%.

En el pasivo no corriente se observa un incremento del 44% en el rubro préstamos derivado principalmente de la primera emisión de obligaciones negociables a 24 meses, dólar link, a tasa 2.49%, y el monto obtenido tiene como destino aumentar la producción de fertilizantes, capital de trabajo y reforzar la sustentabilidad del proceso de producción, con lo cual este aumento en la deuda está respaldado por un plan de negocios.

La estructura del pasivo está distribuida en un 41% en pasivo corriente y el restante 59% en pasivo no corriente.

Tabla 2: análisis de estado de resultados.

Cifras en miles de pesos					
Estado de resultados	VAR.	2,020	%	2,021	%
Ventas netas	127	31,773,159	100	72,024,950	100
Costo de ventas	77	16,379,617	52	28,974,337	40
Otros costos de producción	297	708,578	2	2,809,680	4
Resultado bruto	174	14,684,964	46	40,240,933	56
Gastos de comercialización	87	3,238,877	10	6,042,546	8
Gastos de administración	60	902,500	3	1,442,560	2
Otros ingresos y egresos, netos	12,357	11,776	0	1,466,920	2
Resultado operativo	197	10,531,811	33	31,288,907	43
Resultados financieros, netos	-82	1,824,502	6	323,333	0
Rtdo. Antes de Imp. A las Gcias.	256	8,707,309	27	30,965,574	43
Impuesto a las ganancias	445	3,211,632	10	17,499,942	24
Resultado Neto del ejercicio	145	5,495,677	17	13,465,632	19
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión	-21	11,707,922	37	9,238,584	13

Resultado integral del ejercicio	32	17,203,599	54	22,704,216	32
---	----	-------------------	----	-------------------	----

Fuente: elaboración propia, 2022.

Del análisis del estado de resultados se observa un notable incremento en las ventas, un 127% en relación con el ejercicio anterior. La variación se origina principalmente en el aumento de precio de los fertilizantes a nivel internacional, lo que llevó a la empresa a alcanzar un récord histórico de ingresos por ventas. La venta de urea representa el 68% sobre el total de ventas, y a diferencia del ejercicio, el 100% fue vendido en el mercado local. Sin embargo, se observa un volumen de ventas de 1.132.000 toneladas, inferior al año 2020 donde el volumen alcanzó 1.192.000 de toneladas.

El costo de ventas aumentó en un 77%, debido principalmente al aumento en las compras, y representa un 40% sobre el total de ventas. Los costos de producción se mantuvieron prácticamente sin variación, aunque se observa una variación del 297% sobre el rubro otros costos de producción que representa la diferencia entre los costos de producción reales asumidos por la empresa y los determinados usando metodología de costeo estándar.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron un 87% y un 60% acompañando el aumento en las ventas.

El resultado operativamente presenta ganancias por \$31.288.907, un aumento del 197% comparado con los \$10.531.811 del ejercicio anterior.

El resultado neto del ejercicio ascendió a \$13.465.632, un aumento del 145% respecto al obtenido en 2020, y representa 19% de las ventas totales.

Como conclusión se puede decir que el año 2021 fue muy positivo para Profertil, acompañado por un contexto favorable por el sector debido al aumento en la demanda y precio de los fertilizantes, lo que llevó a la empresa a alcanzar un récord histórico de ingresos por ventas.

Marco teórico

A continuación, se estudian diferentes referencias bibliográficas que nos llevan a comprender mejor el análisis contable y financiero de una empresa.

Analizar estados contables significa evaluar el estado financiero, económico y patrimonial de una empresa, para conocer la situación en la que se encuentra y facilitar la toma de decisiones. La información obtenida resulta relevante tanto para los accionistas como para terceros, un banco primeramente analizará la situación de una empresa y en virtud de esto decidir si prestarle dinero o no. Y específicamente el análisis financiero de corto plazo implica evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas en un plazo menor a un año.

Para diferenciar el análisis financiero del económico podemos argumentar que el primero obtiene información del estado de situación patrimonial y permite conocer la capacidad de una empresa para afrontar sus compromisos en el corto y en el largo plazo, utilizando indicadores como la liquidez, que determina la capacidad de un ente para liquidar sus deudas corrientes en que caso de que se le exigiere el pago inmediato de las mismas (Gutiérrez Janampa, 2020), y la solvencia, que es el grado de garantía a los acreedores o la responsabilidad patrimonial (Lamattina, 2014).

Por otra parte, el económico estudia la capacidad de una empresa para generar resultados y determinar su rentabilidad. La rentabilidad es la capacidad que tiene un ente para generar ganancias (Quispe, 2019), y la información se obtiene del estado de resultados.

Ambos conceptos se complementan al tratar de determinar una estructura financiera óptima para la empresa a la hora de decidir entre estar líquidos y ser conservadores, o invertir más buscando mayor rentabilidad, pero aumentando el riesgo. Un esquema de liquidez proporciona un margen de seguridad y reduce la probabilidad de insolvencia y eventual quiebra. Caso opuesto, demasiada liquidez puede generar pérdidas por exposición a la inflación y distraer recursos que podrían afectarse a otras inversiones. (Terreno, Pérez y Sattler, 2020). Es decir, el costo de oportunidad de mantener un perfil conservador con alta liquidez es la mayor rentabilidad que se podría obtener incrementando el riesgo y el apalancamiento financiero.

Existen diversas metodologías para el análisis de estados contables, cada una con sus características propias. El análisis horizontal tiene como objetivo visualizar la tendencia de los valores patrimoniales a lo largo de un periodo (Cristóbal, 2018). Sirve para calcular aumentos o disminuciones en los saldos de distintas cuentas y determinar las razones y proyecciones futuras.

El análisis vertical por su parte sirve para determinar la importancia relativa de cada partida dentro del estado correspondiente (Cristóbal, 2018). Se diferencia del análisis horizontal ya que solo toma en cuenta el periodo en análisis. Por ejemplo, determinar la estructura del activo definiendo el porcentaje que ocupa el activo corriente y no corriente sobre el total.

Otra forma de analizar los estados contables es a través del uso de ratios, que son razones que permiten establecer una relación entre dos variables (Cristóbal, 2018). Se dividen en 4: liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad. En este trabajo puntual se trabaja específicamente en el análisis financiero de corto plazo, por lo tanto, se utilizan distintos ratios de liquidez. Por ejemplo, la liquidez seca que verifica la capacidad de cancelación de pasivos de los recursos a corto plazo excluyendo los bienes de cambio, y la liquidez de tesorería que verifica la capacidad que tiene la empresa de cancelar su pasivo circulante sus recursos en efectivo sin tener que asumir un costo financiero (García, 2015).

La cantidad de efectivo necesaria para financiar el ciclo operativo de la empresa o disponibilidad de activos de rápida conversión en efectivo para cubrir un ciclo operativo es el capital de trabajo (Sánchez, 2016), en palabras de Acevedo Garcés este es una medida de la capacidad de una empresa para continuar con el desarrollo de su actividad en el corto plazo (Acevedo Garcés, 2016). Y tal como lo definen Duque, Espinoza, González y Sigüencia el capital de trabajo es sumamente relevante en la administración de la empresa ya que proporciona los recursos para llevar a cabo las operaciones y si se logra gestionarlo de forma correcta se pueden generar mayores niveles de rentabilidad (Duque, Espinoza, González, Sigüencia, 2019). También se lo puede definir como la diferencia entre el activo corriente y pasivo corriente.

En resumen, podemos argumentar que una estructura financiera conservadora en el corto plazo puede permitir la evolución estable del negocio, pero al costo de crecer a un ritmo menor. Por lo tanto, definir una estructura óptima, gestionando la liquidez para

que no sea escasa ni abundante, utilizando el apalancamiento financiero de una forma correcta, e invirtiendo los fondos disponibles, puede permitirle a la empresa crecer más rápido y sin necesidad de asumir riesgos innecesarios.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema abordado.

Del análisis realizado se observó a una empresa financieramente estable pero muy conservadora en el uso de sus recursos, en la deuda y en el manejo del capital de trabajo. La problemática radica en poder mantener esta estructura financiera sólida si se materializa alguna de las amenazas descritas en el análisis FODA, una disminución en los precios de la urea sumado a un aumento en los precios del gas natural que implique aumento de costos y reducción de ventas puede generar un desajuste financiero en el corto y largo plazo. A su vez se encuentra ante la problemática de continuar con el proyecto de construcción de la nueva planta de producción sin encontrar opciones de financiamiento baratas que incrementen el índice de endeudamiento, pero a bajo costo.

Justificación del problema.

A partir de los datos observados quedó de manifiesto la importancia de gestionar de forma prudente y correcta el capital de trabajo para evitar desfases financieros que pongan en riesgo la continuidad de la empresa, pero buscando el punto de equilibrio que maximice las utilidades. A continuación, se detallan los ratios calculados:

Tabla 3: Análisis de ratios

Análisis de ratios	2,019	2,020	2,021
Liquidez	1.25	1.80	2.17
Liquidez seca	0.97	1.44	1.94
Liquidez de Tesorería	0.38	0.91	1.28
Operatividad del capital de trabajo	26.02	85.08	105.98
Capital de trabajo	1,815,786	7,406,147	20,912,099
Rotación capital de trabajo	14.03	4.29	3.44

Rotación de existencias	8.55	6.12	7.74
Antigüedad existencias	42.71	59.67	47.15
Rotación de créditos por ventas	12	10	10
Antigüedad de créditos por ventas	30	38	36
Plazo de cobro de ventas	38	29	31
Antigüedad proveedores	32	43	31
Plazo de pago de compras	55	74	61
Endeudamiento	0.78	0.65	0.78
Solvencia	2.29	2.54	2.29
Flujo de efectivo operativo	7,137,624	13013763	23704598
Endeudamiento a corto plazo	0.30	0.23	0.32
Ciclo operativo bruto	81	98	83
Ciclo operativo neto	48	55	52

Fuente: elaboración propia, 2022.

- La empresa goza de muy buena liquidez, en el ejercicio 2021 el índice ascendió a 2.17, indicando que por cada peso adeudado en el corto plazo la empresa cuenta con \$2.17 para responder. También se observa una tendencia alcista en este indicador, aumentando un 44% en relación al ejercicio 2020 contra 2019 y un 20.5% en este último ejercicio. A priori el número observado implicaría una excelente posición financiera, pero sin embargo en el contexto de inflación reinante en nuestro país a veces resulta necesario tomar medidas más arriesgadas tendientes a incrementar la productividad del dinero líquido.
- En un grado más exigente tomando el ratio de liquidez de tesorería la empresa también muestra muy buenos números. Un indicador de 1.28 que indica que solamente con los rubros caja y banco e inversiones de corto plazo puede cancelar completamente el pasivo corriente sin necesidad de liquidar bienes de cambio.
- El capital de trabajo en los últimos 3 años ha sido superavitario y ha ido incrementando en gran porcentaje. En el ejercicio 2019 ascendía \$1.815.786 y para 2021 ascendió a \$20.912.099. A su vez se observa una disminución en el índice de rotación que pasó de 14.03 a 3.44, lo que indica que la empresa viene mejorando la gestión de este capital en relación al aumento de las ventas año tras año. El índice de operatividad arroja un valor de 105.98 indicando que la empresa puede financiar la evolución de su actividad por 105 días sin necesidad de financiamiento de terceros.

- Del análisis de rotación y antigüedad de existencias observamos que la empresa liquida el stock en un promedio de 50 días (tomando los últimos 3 ejercicios), sin embargo, estimamos que el indicador irá disminuyendo debido a que este promedio se ve influenciado por el año 2020, donde las restricciones sufridas por la pandemia retrasaron el circuito productivo. De 42.71 en 2019 ascendió 59.67 en 2020 para luego retroceder a 47.15 en 2021, y se estima que para 2022 esté rondando el mismo que número que en 2019.
- El índice de antigüedad de créditos por ventas asciende a 36, lo que implica que la empresa en un promedio de 36 días recupera estos créditos.
- El índice de endeudamiento es de 0.68, encontrándose dentro del parámetro ideal que algunos autores consideran que es 1. También se observa una correcta posición de la empresa respecto a sus deudas a largo plazo con un índice de solvencia de 2.29.

Conclusión diagnóstica.

La conclusión a la que he arribado luego del exhaustivo análisis realizado es que la empresa goza de una muy buena situación financiera de corto plazo, contando con circuito operativo calzado ya que cobra en promedio a los 36 días para pagar a sus proveedores pasados 60 días. A pesar de que este excedente no alcanza para cubrir los 47 días que demora su rotación de existencias, la compañía cuenta con capital de trabajo suficiente y excedente para cubrir esos días de desfasaje.

A esta buena situación financiera la acompaña la muy buena situación en las ventas, que siguen en tendencia alcista en lo que va del presente ejercicio, ya que la facturación declarada por la empresa para los períodos desde enero hasta junio 2022 ascendió a \$54.503.261, representando un 76% de las ventas totales del ejercicio anterior.

Para aprovechar estos resultados positivos la empresa en el corto plazo deberá enfrentar las amenazas descritas anteriormente, pudiendo las mismas mantenerse hasta el mediano plazo si no se resuelven los conflictos y si nuestro país no encuentra un rumbo estable. Pero también las oportunidades de crecimiento derivadas de la posible explotación de vaca muerta y el desarrollo de la nueva planta pueden incrementar los

niveles de producción y asegurar el aprovisionamiento de insumos para cerrar el circuito operativo.

Es necesario elaborar un plan eficaz que permita aprovechar el exceso de liquidez de la empresa, mover los fondos inmovilizados y no perder contra la inflación reinante en el país.

Plan de implementación

Objetivo general.

Establecer un sistema para la toma de decisiones de inversión de corto plazo para aprovechar el dinero líquido de la empresa Profertil S.A. para el año 2022.

Objetivos específicos.

- Determinar la liquidez de la empresa para el último ejercicio cerrado el 31/12/2021 en el año 2022.
- Analizar el capital de trabajo y la situación financiera de corto plazo para el último ejercicio cerrado el 31/12/2021 en el año 2022.
- Diseñar reportes financieros que muestren alternativas de inversión viables para los fondos disponibles en el año 2022.

Alcance geográfico.

el trabajo se desarrollará en las oficinas administrativas de Profertil S.A., que se encuentran en Puerto Madero, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. De aquí surgirán los reportes y las indicaciones de ser necesarias se trasladarán a las demás plantas productivas de la empresa.

Alcance temporal.

Se desarrollará durante el año 2022, comenzando en marzo y abarca un período de 9 meses.

Limitaciones.

No se presentan limitaciones para llevar a cabo la propuesta.

Recursos.

Los recursos necesarios son los siguientes:

- Informes contables mensuales.
- Balances trimestrales.
- Oficina de reuniones.
- Personal del área de finanzas.
- Implementación de esta carga horaria sobre los horarios habituales.
- Definición de responsables de cada tarea.
- Equipos de computación.
- Conexión a internet.
- Asesor idóneo en mercado de capitales.
- Cursos de capacitación.
- Contador Público Nacional.

Acciones a desarrollar.

Se dividirá a los empleados del equipo de finanzas en 2 sectores: un primer sector denominado CON encargado de analizar los estados contables de la empresa y el contexto en el que esté inmersa, y el segundo sector denominado FIN que será el encargado de estudiar las distintas alternativas de inversión vigentes al momento del estudio y ofrecerá sus recomendaciones. Dicho esto, la primera acción a realizar es llevar a cabo una reunión con el equipo donde se explique el plan completo, que se espera obtener, definir responsables, distribuir las tareas, definir plazos de entrega y los objetivos. En segundo lugar, se establecerá un programa de capacitación para los empleados del sector FIN para que obtengan el título de asesor idóneo en mercado de capitales y puedan ofrecer las mejores alternativas de inversión. La capacitación a realizar es el programa experto en mercado de capital del IAMC, que tiene un costo de \$100.000 y una duración de 6 meses. A los empleados del sector CON se les ofrecerá el curso análisis de balances enfocado en la toma de decisiones desarrollado por la UTN,

con una duración de 2 meses y un costo de \$14.622. Mientras estos se capacitan, para la emisión de los primeros dos reportes se contratará a un asesor idóneo externo y a un contador público especializado en análisis de balances. También servirán de apoyo al personal que se esté capacitando y servirán como referencia para los mismos. Finalizada la capacitación, se dejará de contar con los servicios de los asesores externos y los reportes serán emitidos exclusivamente por personal de la empresa.

En tercer lugar, contratados los profesionales, estos harán una lista de los brókeres locales donde mostrarán los costos, ventajas y desventajas y se decidirá con cual operar.

En cuarto lugar, los reportes serán enviados al encargado de finanzas quien será el responsable de decidir que alternativa o combinación de alternativas es la más oportuna al momento de su lectura y delegará la carga operativa para su puesta en marcha a sus subordinados.

Tabla 4: costo de recursos

Recursos	Costo	Aclaración
Honorarios CPN	\$ 122,760	Contratacion por 6 meses
Honorarios AF	1%	Se cobra sobre el producto
Cursos de capacitación	\$ 114,622	
Gastos de broker	0.5%	Variable según el producto

Fuente: elaboración propia, 2022.

En quinto lugar, se realizará el seguimiento de la puesta en marcha. Esta es una tarea diaria que se incluirá en la carga operativa de los empleados. Y trimestralmente se calcularán los beneficios para que coincida con la entrega de los estados contables trimestrales.

En sexto lugar, al cierre del ejercicio se medirán todas las inversiones realizadas, se calcularán los beneficios/perdidas obtenidas y se emitirá un informe al respecto.

Por último, se organizará una reunión donde se muestren los resultados y se compare lo ejecutado con lo planificado, se buscarán desvíos y se propondrán mejoras para el siguiente año.

Tabla 5: Diagrama de Gantt

PLAN DE IMPLEMENTACIÓN	mar-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
ACCIONES A REALIZAR									
REUNION COMUNICACIÓN PLAN	→								
DIVISIÓN EMPLEADOS	→								
CAPACITACIÓN	→	→	→	→	→	→			
CONTRATACION CPN Y AF	→								
MUESTRA Y SELECCIÓN BROKER	→								
EMISION DE REPORTES CONT.		→	→	→	→	→	→	→	→
EMISION DE REPORTES FIN.		→	→	→	→	→	→	→	→
SEGUIMIENTO		→	→	→	→	→	→	→	→
REVISIÓN TRIMESTRAL			→			→			→
MEDICIÓN FINAL									→
REUNIÓN FINAL									→

Fuente: elaboración propia, 2022.

Descripción detallada del plan.

La primera reunión se llevará a cabo el 01/03/2022 y será en las oficinas administrativas de la empresa. Aquí se dividirá a los empleados por sector y se les indicará la capacitación a realizar. Durante el transcurso del mes se hará una lista de contadores y asesores y luego se decidirá quién contratar.

Contratados los profesionales, cada uno comenzará a trabajar en sus tareas. La primera tarea del AF será realizar una lista de brókeres para que la empresa pueda decidir cuál es el más conveniente.

Tabla 6: listado de brókeres ordenados por costo.

Broker	Costo
Bullmarket	0.1% + IVA
Inviu	0.3% + IVA
Invertironline	0.5% + IVA
Puente	0.5% + IVA
Ecovalores	0.5% + IVA
Balanz	0.6% + IVA
Portfolio Personal	1% + IVA

Fuente: elaboración propia, 2022.

Cabe destacar que los brókeres cuentan con diferentes comisiones por los productos operados, se utilizó un promedio para calcularlos. Decidido el bróker el asesor financiero trabajará para definir distintos productos de inversión de acuerdo a las necesidades de la empresa y siempre buscando potenciar la situación financiera de la empresa en el corto plazo.

Tabla 7: opciones de inversión

Productos	Costo
FCI	Sin costo de suscripción
Caución	Sin costo de suscripción
Acciones	0.1% + IVA
Obligaciones negociables	0.1% + IVA
Bonos	0.1% + IVA

Fuente: elaboración propia, 2022.

Con abril llega la emisión de los primeros reportes contables y financieros. Al observarse una muy buena posición financiera y un exceso de liquidez se ofrecen opciones que permitan potenciar los fondos disponibles. Se decide que la opción a utilizar son los fondos comunes de inversión por no tener costo de suscripción ni de rescate y por la facilidad de operarlos.

Tabla 8: opciones de fondos

Fondo	Tipo	Plazo rescate	Costo
Galileo pesos	Money market	Inmediato	1.17%
Megainver liquidez	Money market	Inmediato	1.63%
Compass liquidez	Money market	Inmediato	1.90%
Balanz renta fija	Renta fija	48 horas	2.90%
Consultatio renta fija	Renta fija	48 horas	3.15%
Sbs capital plus	Renta fija	48 horas	2.62%

Fuente: elaboración propia, 2022.

La gran ventaja de estos fondos es que devengan intereses diariamente y si la empresa llega a necesitar el dinero de manera urgente simplemente hace el rescate de los fondos y los dispone en su cuenta de forma inmediata

Cada tres meses junto con la presentación de los estados contables trimestrales se realizan los reportes de seguimiento para observar la tendencia en las ventas y continuar analizando la situación financiera de la empresa.

Finalmente, en la reunión de fin de año se comunican los resultados obtenidos y lo que se espera para el año próximo.

Tabla 9: rendimiento de los fondos en 2021.

Fondo	Rendimiento anual
Galileo pesos	46.7%
Megainver liquidez	45.8%
Compass liquidez	45.7%
Balanz renta fija	52.2%
Consultatio renta fija	51%
Sbs capital plus	46.5%

Fuente: elaboración propia, 2022.

Medición.

Diariamente se hará el seguimiento de las inversiones, trimestralmente se calcularán los beneficios hasta el momento junto con la emisión de los nuevos reportes, y al finalizar el año se hará el resumen completo con todos los resultados. Para

medirlos, en el informe se plasmarán los rendimientos obtenidos con cada inversión, la inflación, los rendimientos de otras inversiones y el costo de no haber invertido los fondos disponibles.

También se medirá el desempeño de los empleados encargados de las tareas y se les pedirá su feedback para conocer cómo se sintieron con la propuesta y aspectos a mejorar o a cambiar.

Al finalizar el año la empresa contará con un sistema de toma de decisiones de inversión implementado como actividad rutinaria y con el agregado de valor de haber potenciado a su recurso humano.

Conclusiones

En el presente trabajo se planteó como objetivo determinar la liquidez de la empresa Profertil S.A., también se analizó el contexto en el que se desenvuelve y el panorama internacional. Se utilizaron diversas herramientas como PESTEL, 5 fuerzas de Porter y FODA, para tener una visión general del negocio y del sector en el que opera y poder brindar mejores conclusiones.

Luego del reporte realizado puedo concluir que me he encontrado con una empresa muy bien organizada, con años de trayectoria en la actividad, y con una buena situación económica, patrimonial y financiera. Bien posicionada de cara a la competencia y realizando inversiones permanentes para mantenerse a la vanguardia. El contexto nacional e internacional no es el mejor y predomina la incertidumbre, sin embargo, el tiempo ha demostrado que la empresa ha sabido enfrentar distintas crisis atravesadas por el país como así también ha logrado mantener su nivel de actividad cuando han surgido contingencias, como las condiciones climáticas adversas que perjudican al sector agrícola y afectan directamente al negocio; lo que demuestra la capacidad de resiliencia de la empresa.

La propuesta planteada puede potenciar la situación financiera de la empresa en el corto plazo, permitiendo aprovechar mejor sus recursos y optimizar su ciclo operativo. La facilidad y rapidez de realización de los fondos enunciados permite invertir la liquidez excedente sin incurrir en costos de oportunidad de otras alternativas de mayor rentabilidad que pudieran surgir, ya que el rescate es inmediato, lo que genera una sinergia positiva entre inversiones de corto y largo plazo. En la gestión diaria del

negocio pueden surgir 2 situaciones posibles: que la empresa guarde dinero líquido para aprovechar oportunidades que pueden surgir en el momento, pero al costo de perder un porcentaje de valor diario debido a la inflación. O para no estar expuesto a esta pérdida se invierte la liquidez, pero al costo de no tenerla disponible en caso de que surja alguna buena oportunidad. La propuesta de los fondos comunes de inversión money market viene a solucionar este problema permitiendo tener los fondos invertidos y a su vez disponible ante cualquier oportunidad de negocio.

Recomendaciones

Para lograr que la propuesta genere los resultados esperados es recomendable mantenerla en el largo plazo e ir optimizándola en base a la retroalimentación recibida y las recomendaciones que surjan.

El mercado de inversiones se encuentra en constante cambio y surgen nuevas opciones que obligan a las empresas a adaptarse, la capacitación continua de los empleados que ejerzan estas funciones es un plus que permitirá mantener a Profertil actualizado y a la vanguardia si se presentan alternativas de inversión innovadoras y que puedan brindar soluciones.

Luego de que la propuesta se encuentre en marcha y ya adoptada por la empresa como actividad rutinaria, se la puede combinar con el proyecto de la construcción de la nueva planta de producción y adaptar la forma de invertir a este para lograr una sinergia que permita costear esta inversión de la mejor forma posible.

También se puede implementar un área que gestione las diversas fuentes de financiamiento disponibles y adaptar el sistema para que se manejen opciones a corto y largo plazo. Así, si se presentan buenas oportunidades, ya se contará con información sobre donde conseguir la financiación necesaria para aprovecharla.

Referencias

Hill, C. W.L., Gareth R. J. & Schilling M. A. (2015). *Administración estratégica: teoría y casos. Un enfoque integral, 11^{una}. Edición*. México: Cengage learning.

Fowler Newton, E. (2021). *Análisis de Estados Contables, quinta edición*. Argentina: La ley S.A.

Telam. (08 de Junio de 2022). *Telam*. Recuperado de <https://www.telam.com.ar/notas/202206/594911-ocde-crecimiento-pbi-argentina-economia-desarrollo.html>.

Díaz Llanes, M. (2010). *El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. Universo de contabilidad, volumen 6, número 2*. Brasil: Universidade Regional de Blumenau.

Indec. (Marzo de 2022). *Indec*. Recuperado de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Institucional-Indec-InformesTecnicos>.

Indec. (18 de Agosto de 2022). *Indec*. Recuperado de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Institucional-Indec-InformesTecnicos-149>.

Irigoyen, M. (2022). *Valuación del Capital Accionario de Nutrien Ltd*. Argentina: Universidad de San Andrés.

Haack, Edgardo M. (2021). *Valuación de YPF S.A*. Argentina: Universidad de San Andrés.

Lamattina, O. (2014). *Análisis de estados financieros*. Argentina: Ed. Osmar Buyatti.

Angulo Sánchez, L. (2016). *La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas*. Universidad y Sociedad [seriada en línea], 8 (4). pp. 54-57. Recuperado de <http://rus.ucf.edu.cu/>

Gutiérrez Janampa, J. A., & Tapia, Jhonatan. (2020). *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*. Revista De Investigación Valor Contable, 3(1), 9 - 30. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>.

Terreno, D. D., Pérez, J. O., & Sattler, S. A. (2020). *La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales*. Contaduría Universidad De Antioquia, (77), 13–35. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>.

Quispe, L. B. (2019). *Financiamiento, rentabilidad y tributación de la micro y pequeña empresa del sector comercio “ferreteria Quintero” s.r.l*. Universidad Católica Los Angeles Chimbote. <https://hdl.handle.net/20.500.13032/18123>.

Acevedo, A. P. (2016). *Implementación de un sistema de gestión de facturación, cobranza y tesorería y la mejora en la liquidez de la empresa de servicios educativos Caracoleando Trujillo- Perú 2016* (Tesis de licenciatura). Repositorio de la Universidad Privada del Norte. Recuperado de <http://hdl.handle.net/11537/9883>.

García, I. D. (2015). *Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial*. En CoFin Habana, 9(1). Recuperado de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/download/166/165>.

Duque Espinoza, G. M., Espinoza Flores, O., González Soto, K., & Sigüencia Muñoz, A. (2019). *Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial*. INNOVA Research Journal, 4(3.1), 1-17. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060>.

Cristóbal, J. (2018). *Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma decisiones en pymes*. Ciencias Económicas, 1, 75-100. <https://doi.org/10.14409/rce.v1i0.7748>.