

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

“Análisis financiero a corto plazo para la empresa Ternium S.A, Argentina, 2022”

“Short-term financial analysis at Ternium S.A, Argentina, 2022”

Autor: Vidal, Mario Enrique

Legajo: VCPB26417

DNI: 23.630.279

Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Mendoza, noviembre 2022

Índice

Introducción.....	4
Objetivos.....	7
Objetivo General	7
Objetivos específicos.....	7
Análisis de la situación.....	8
Metodología	8
Descripción de la situación	8
Análisis de contexto	9
Análisis PESTEL.....	10
Diagnóstico organizacional.....	15
Análisis específicos según el perfil profesional de la carrera	16
Marco teórico.....	20
Diagnóstico y discusión	23
Declaración del problema	23
Justificación del problema	23
Conclusión diagnóstica.....	24
Plan de implementación	25
Alcance y limitaciones.....	25
Recursos involucrados.....	25
Acciones específicas y marco de tiempo	27
Propuesta, medición y evaluación de las acciones	29
Conclusiones y recomendaciones	33
Referencias	36
Anexos I – Estados contables de Ternium Argentina S.A.....	38

Resumen

La investigación financiera se torna importante para cada una de las organizaciones y en mayor medida cada vez que las mismas empiezan a tener una estructura de mayor relevancia. En esta investigación se ha logrado examinar la compañía Ternium Argentina S.A. y decidir por medio de diversos estudios la situación financiera de la misma. Se definieron los inconvenientes que la organización enfrentó tomando como punto de inicio los estados contables del año 2020 y con base a esto se generó una iniciativa en busca de minimizar los desfasajes financieros a corto plazo por el exceso de fondos. La investigación tuvo alcance explicativo, enfoque mixto y diseño no experimental transversal. Se ha podido definir por el análisis vertical y cuantitativo a través de uso de ratios que la empresa cuenta con un saldo de exceso de fondos líquidos a los que puede dar destinos que le permitan obtener nuevos ingresos o realizar nuevas inversiones.

Palabras clave: Finanzas, fondos, estrategia, ratios, ingresos.

Abstract

Financial research becomes important for each of the organizations and to a greater extent each time they begin to have a structure of greater relevance. In this investigation, it has been possible to examine the company Ternium Argentina S.A. and decide through various studies its financial situation. The inconveniences that the organization faced were defined taking as a starting point the financial statements of the year 2020 and based on this, an initiative was generated in search of minimizing short-term financial lags due to excess funds. The research had explanatory scope, mixed approach and cross-sectional non-experimental design. It has been possible to define by vertical and quantitative analysis through the use of ratios that the company has a balance of excess liquid funds to which it can give destinations that allow it to obtain new income or make new investments.

Keywords: Finance, funds, strategy, ratios, revenues.

Introducción

Las empresas perennemente se hallan en la búsqueda de distintas alternativas que puedan beneficiar la optimización del uso de recursos logrando así ser más competitivas ya que esto es fundamental para la subsistencia y crecimiento de las organizaciones en un mundo globalizado y competitivo. Según Licon Michel y Turner Barragán (2014) la competitividad es un elemento dinámico, ya que una rentabilidad más alta permite una acumulación más rápida y costos más bajos debido a economías de escala que puede traducirse en una participación cada vez mayor en el mercado, que terminará por hacer desaparecer a las empresas menos competitivas e incapaces de generar rendimientos suficientes.

El presente trabajo tiene como propósito central presentar un análisis financiero de corto plazo en la empresa Ternium Argentina S.A. La misma tiene sus negocios radicados en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe. Dicho análisis financiero de corto plazo pretende otorgar claridad respecto a la liquidez de Ternium Argentina para el normal desarrollo de sus actividades.

La industria argentina del acero está compuesta por diferentes grupos económicos, entre el que se destaca la empresa Ternium S.A. la cual se encuentra con base en el país de Luxemburgo, pero dispone en Argentina una filial que se ubica como el mayor productor de acero plano y largo del país. La organización a nivel global dispone de sucursales en diferentes países como Brasil, Colombia, Estados Unidos, México y Centroamérica. En particular, el análisis de la presente investigación se realiza sobre la empresa Ternium Argentina S.A. fundada en el año 1962, con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Es líder en el mercado de producción de aceros planos en Argentina, con una producción de más de 3 millones de toneladas al año. Es una subsidiaria de Ternium, una empresa siderúrgica multinacional con operaciones en el sur de los Estados Unidos y América Latina. La empresa cuenta con 5.162 empleados en el país, 5 plantas y 3 centros de distribución.

En efecto la visión de Ternium es ser la empresa siderúrgica líder en América, comprometida con el crecimiento de los clientes, a la vanguardia de los parámetros de la industria y distinguida por la excelencia en el recurso humano. Su misión es crear valor

con los clientes, mejorando así la competitividad y productividad integral, gracias a una plataforma industrial y tecnológica altamente eficiente y una red comercial global.

En el último trimestre el año 2021, la organización llevó a cabo una política de disminución de las cuentas por cobrar y otros créditos mientras que ocurrió un aumento neto de las cuentas por pagar y otros pasivos que si bien se compensó con un aumento en el valor del inventario la organización disminuyó su capital de trabajo. Esta dinámica de aumento del valor del inventario ocurrió, según la información contable expuesta por la organización, a un incremento en el valor de los productos de acero a nivel global y de las materias primas, como así también a un crecimiento del volumen de acero, aunque la cantidad de las materias primas disminuyó.

Si bien la situación económica-financiera de la organización se vio beneficiada en el año 2021 por la recuperación posterior a la pandemia, no sólo en volúmenes y márgenes de despacho, aún resta observar que la volatilidad del tipo de cambio y el precio del acero generan influencia en el proceso de toma de decisiones financieras como así también el mercado mundial del acero. Otro tema para tener en cuenta es la crisis económica mundial generada por la guerra entre Ucrania y Rusia que repercute en el país como en todos los países. También influye a nivel de insumos que se producen en esos países o en algunos de sus vecinos que por problemas logísticos no pueden llegar para que se continúe con la producción de bienes. Esta guerra genera inconvenientes que afectan a Ternium SA como todas las empresas.

Al observar y analizar los estados financieros de la empresa, se han descubierto señales de alerta con respecto al financiamiento de la empresa en el corto plazo. Los resultados del cálculo de las ratios de liquidez y capital de trabajo de la empresa presentan un exceso de liquidez traducida en gran cantidad de bienes ociosos que, si bien crean un amplio margen de seguridad que minimiza el riesgo de no poder honrar compromisos, también es causante de una baja rotación de los activos, poniendo en riesgo la rentabilidad accionaria, la cual se ha visto reducida en los últimos dos años.

Considerando el tema del desarrollo de este trabajo, se observan los siguientes antecedentes estrechamente relacionados para su comparación con el tema propuesto a fin de tener un marco de referencia en el desarrollo. De acuerdo con Botero, Gutiérrez y Moncayo (2016) en el trabajo de investigación que realizaron sobre Consorcio Metalúrgico Nacional Ltda., el análisis está elaborado para conocer la posición de la

empresa en el rubro al que pertenece y para determinar su capacidad de generar utilidades acercándose al valor financiero. Este análisis es realizado con los fundamentos e investigaciones obtenidos en los distintos módulos de la especialización en gestión financiera. Se analizó métodos de valoración de flujos de efectivo descontados y múltiples comparables, para ayudar a la empresa a comprender su posición en la industria, en el sector y evaluar posibles escenarios de inversión.

De igual modo el autor Beltrán Zuviat (2019) realizó dicha investigación sobre la situación económica y financiera de la Cooperativa De Obras Públicas, Servicios Públicos, Sociales, Desarrollo Social y Desarrollo Regional De Agua De Oro, para los períodos comprendidos entre los años 2013 y 2016. El conflicto detectado es la caída de liquidez, esto conduce a una gran dificultad para cumplir con sus obligaciones y cancelar los pasivos antes de que se enajenen los activos de la Compañía. Así mismo su posición financiera de corto plazo continúa siendo severa con flujos de caja negativos, como sucedió en tres de los cuatro periodos analizados.

Según Villafañe (2018) quien en su trabajo de grado estudió el balance de corto plazo de una empresa, esta tarea se realiza con el objetivo de descubrir los orígenes, implicancias y desarrollar herramientas para mejorar la situación de la empresa. De esto se desprende el problema de liquidez que se detectó de la empresa El Trompeta S.A., que se debió a un repentino e importante crecimiento de las operaciones durante el último año analizado, lo que provocó dificultades en la sincronización de los flujos de ingresos y gastos, generando un desborde administrativo a pesar de los resultados positivos de la entidad.

Ambos antecedentes muestran como el análisis financiero no sólo es necesario para la gestión de la liquidez, sino también para el rendimiento de una organización porque se analiza también la estructura financiera de la misma. Conocer los estados financieros de una entidad, se convierte en un paso esencial en el análisis empresarial integral. La aplicación de ratios e índices indicativos de rentabilidad, liquidez, capital de trabajo, rotación de activos, etc., habilitan un correcto análisis e interpretación de estos, siendo condición necesaria para la toma de decisiones referidas a actividades de planeación, financiamiento, inversión y operación.

Más aún, estudiando en concreto los flujos de caja con los que cuenta una empresa, resulta importante no solo evaluar la capacidad de endeudamiento y conocer

las posibles dificultades financieras a las que podría enfrentarse la misma cuando el dinero no alcanzare para cumplir con sus compromisos asumidos, si no también, de la consecuente pérdida de rentabilidad empresarial que causan los márgenes de seguridad excesivos. Estas tareas sirven para la confección de un *cash flow* detallado que le permita conocer exactamente los momentos de un año, mes o semana en particular donde están los excesos o faltantes de fondos para luego analizar las posibles soluciones evitando desfasajes generadores de problemas financieros.

Objetivos

Objetivo General

- Examinar los estados contables de la empresa de Ternium Argentina S.A., para optimizar el índice de liquidez buscando aplicación efectiva de fondos para disminuir las deudas contraídas en Argentina año 2022.

Objetivos específicos

- Determinar la capacidad de la empresa para cumplir con los compromisos de pagos a corto plazo con el fin de la reducción de costos financieros.
- Analizar a partir de la situación financiera de corto plazo de la empresa si existe una pérdida de competitividad en términos de stock y venta a corto plazo para valorar los posibles destinos de los fondos disponibles.
- Valorizar las alternativas más convenientes para el financiamiento de la empresa con el fin de generación de uso de la liquidez disponible reduciendo el costo financiero innecesario.

Análisis de la situación

Metodología

Se analizó la información disponible de la compañía en su portal web y se recopiló información disponible en artículos mediante publicaciones como periódicos cotidianos y revistas para el detalle del diagnóstico PESTEL. También se buscó información en la página de la Comisión Nacional de Valores donde la empresa publicó, en cumplimiento de la normativa, los estados contables trimestrales que permitieron seguir el avance del problema detectado. En Anexo I Estados contables se plasmaron los cuatro estados básicos de la empresa que se utilizaron en la investigación.

El alcance de la investigación fue explicativo dado que se buscó establecer las causas de los eventos o fenómenos que estudiaron sobre la empresa luego de haberlos detectado. El enfoque fue mixto dado que se utilizó análisis bibliográfico y medición numérica de la información para poder arribar a la conclusión. El diseño fue no experimental ya que no se realizaron ningún tipo de experimento en las variables analizadas.

Descripción de la situación

Ternium Argentina S.A se especializa en la producción de acero siendo la líder a nivel nacional de este producto con cinco centros industriales y seis centros operativos que se distribuyen entre la provincia de Buenos Aires y Santa Fe. Los principales destinos de sus despachos de acero a nivel regional se encuentran concentradas en un 93% en el mercado interno siendo que el 7% restante se encuentra comercializado a países vecinos como Paraguay, México, entre otros. Se ha observado la evolución de las toneladas de acero comercializadas por la empresa en Argentina y en otros mercados en los últimos cinco años. Se pudo apreciar que, si bien existió de manera visible una caída en el año 2020 del 3% respecto del año 2019, en el año 2021 se observó el mayor nivel de ventas de los últimos cinco años.

Por otro lado, tiene un fuerte compromiso con la comunidad en la que opera. Esto se traduce en una matriz de programas con foco en cultura, deporte, educación y salud, a través del área de responsabilidad social empresarial. En el contexto que vive el mundo desde inicios de 2020 alimentado por el brote de COVID, Ternium ha mantenido

estrechos vínculos con sus comunidades, contribuyendo a fortalecer el sistema de salud local, mediante la donación de equipos, como respiradores, e insumos para atender la demanda del nuevo coronavirus, principalmente equipo de protección personal para trabajadores de la salud.

La empresa es el principal productor de acero plano de América Latina. Ofrece una amplia gama de productos para las industrias de automotriz, electrodomésticos, climatización, agro, construcción, bienes de equipo, envases, alimentación y energía. Para ello, se apoya en sus plantas de fabricación, centros de servicio y distribución, y en su avanzado sistema de integración de clientes. Ternium, por su parte, tiene una participación en el grupo controlador de Usiminas.

En Argentina, Ternium Argentina S.A. es el mayor productor de acero plano y largo, produciendo actualmente 3.200.000 toneladas al año. Esta actividad de fabricación y comercialización se realiza con 5 plantas de fabricación, 3 centros de servicio y/o distribución y una plantilla total de 5.162 empleados entre permanentes y temporarios en distintas provincias.

Ternium Argentina S.A., como parte del equipo Techint, apoya desde hace 20 años el programa ProPymes, con el objetivo de mejorar la competitividad, con foco en la productividad, promover la sustitución efectiva de importaciones, fortalecer la capacidad exportadora de las pequeñas y medianas empresas con las que trabaja y promover la inversión para aumentar la capacidad productiva y adquirir bienes de capital, esto se hace fomentando vínculos de intercambio, conocimiento y aprendizaje que permitan el desarrollo de una red fuerte y duradera entre Ternium y todas las PYMES con las que interactúa frecuentemente. El programa incluye a 938 empresas en su cadena de valor, buscando incrementar la producción de tejido industrial argentino, a través del apoyo y acompañamiento a Pymes, clientes y proveedores(ProPymes, 2022).

Análisis de contexto

Como consecuencia de la pandemia del covid-19, al que Argentina no estuvo ajena, lo que implicó un cambio en el modelo y métodos de trabajo de todas las organizaciones. En ese mismo contexto, Ternium Argentina S.A. ha enfrentado el desafío que representa la situación sanitaria y ha ajustado la estructura laboral y operativa de las instalaciones productivas, de servicio y administrativas con cambios importantes, buscando un ambiente de trabajo seguro para todas las personas.

El panorama sanitario al que se enfrenta la empresa, tanto a nivel global como local, provocó que sus niveles de actividad cayesen al inicio de la pandemia, según un comunicado difundido por la Organización Mundial de la Salud (OMS) en el mes de marzo de 2020. Esta situación se revirtió, alcanzando niveles normales a finales de año.

En todo caso, el nivel de incertidumbre sigue siendo alto, provocado por los niveles fluctuantes de contagios de covid-19 en todo el mundo y especialmente dentro del área de influencia de la sociedad. Parte importante de este problema se debe a que la mayor proporción del personal debe cumplir tareas operativas y presenciales, no pudiendo acceder al beneficio del teletrabajo.

Análisis PESTEL

Para empezar, y poder considerar los factores externos que afectan a una entidad de la talla de Ternium Argentina S.A, es de vital importancia en el panorama cambiante, ya que ello determinará su capacidad para adaptarse al cambio, sobrellevar las adversidades y aprovechar los beneficios que ofrece el medio ambiente.

Factor político

Argentina atraviesa una situación política complicada que por diferencias internas en el gobierno y con la oposición, crea un ambiente confuso para el desarrollo empresarial, el establecimiento de nuevas inversiones y la apuesta por el crecimiento de cualquier sector económico. Esto se debe a la incertidumbre general y la falta de claridad sobre cómo será la regulación para quienes decidan invertir en el país (Argentina.gob.ar, 2022).

El compromiso de larga data de enfrentarse a los grandes actores de la matriz manufacturera nacional y la imposición de nuevas restricciones, así como la creación de nuevos impuestos están teniendo un efecto significativo en empresas como Ternium (Botero et al., 2016).

La imposición adicional a las exportaciones a lo largo de la cadena productiva agroindustrial, donde los aranceles sobre productos de soja como harina de soja y el aceite de soja aumentaron en dos puntos porcentuales (decreto nacional N° 131 del 2022), ha creado una nueva fuente de conflicto para una industria fuertemente ligado a Ternium. Además, pocas semanas después se estableció la intención de crear, o recrear,

un inesperado impuesto a la renta bajo el argumento del impacto de la guerra de Ucrania en la llamada mesa argentina (Patiño, 2022).

Al mismo tiempo la falta de claridad en temas geopolíticos, en especial la posición de Argentina frente a la invasión de Rusia a Ucrania se sumó a la incertidumbre dentro del gobierno de Fernández. Estas cuestiones de coyuntura y política internacional finalmente tienen un impacto total en la economía nacional y crean una crisis, mientras que el contexto podría usarse para promover la industria metalúrgica nacional a nivel mundial en la mayoría de sus rubros (Patiño, 2022).

Factor económico

La situación económica de Argentina enfrenta su peor crisis de los últimos 15 años. La dramática salida del ex ministro de economía Martín Guzmán ha llevado a muchas empresas a sucumbir en la incertidumbre lo que las llevó a tomar medidas en cuanto a ajustes de precios de sus productos. De igual forma, se ha hecho una predicción que anuncia que la inflación anual en Argentina subirá al 90% tras la salida de Guzmán, según los analistas (Gillespie y Doll Olivera, 2022).

Asimismo, la impresión de dinero para financiar el gasto público y el aumento de los precios internacionales contribuyen al incremento de los precios locales. Los analistas opinan que el gobierno no tiene herramientas o estrategias confiables para frenar la inflación. Algunos esperan que el banco central acelere la devaluación diaria del peso, lo que permitirá gastar menos dinero para proteger la paridad móvil, aunque ejercerá más presión sobre los precios (Patiño, 2022).

Según el informe del sector emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INDEC], 2022) las industrias de metales básicos subieron 8,9% interanual en junio. Así la industria siderúrgica, que presenta la importante incidencia positiva, aumenta el 5,4 % interanual en junio. La demanda de manufacturas de acero fue impulsada principalmente por mayores pedidos de los fabricantes.

Fuentes consultadas indican que un nivel de producción superior también está asociado a la reanudación paulatina de las instalaciones productivas, tras verse afectadas por restricciones relacionadas con la fuerte emergencia sanitaria. La producción metalúrgica en junio aumentó 12,9% interanual, impulsada por una mayor demanda de productos siderúrgicos y no ferrosos, principalmente para las industrias de petróleo y

gas, automotriz y de la construcción. Además, se potencia la producción de piezas en tamaños estándar y personalizados aplicables a diferentes máquinas industriales.

Factor social

El entramado social no es ajeno a los factores políticos y económicos antes descritos. Actualmente, según cifras del INDEC (2022). De acuerdo con lo mostrado por los propios funcionarios del gobierno en varios medios, millones de trabajadores en el país viven por debajo de la línea de pobreza, lo que refleja uno de los indicadores más destacados de la inflación avasallante.

En el primer trimestre de 2022 la tasa de actividad (TA) -medida de la población activa (PEA) sobre la población total- alcanzó el 46,5%, la tasa de ocupación (TE) - mide la proporción de personas con empleo en relación con la población total - hasta el 43,3%; y la tasa de desempleo (TD) -personas sin trabajo, dispuestas a trabajar y en búsqueda activa de trabajo, como proporción de la PEA se ubicó en 7,0%. En comparación con el nivel de educación de los desempleados, el 70,7% se ha graduado de la escuela secundaria y el 29,3% se ha graduado o no de universidades. En cuanto al tiempo de búsqueda, el 58,1% lleva buscando trabajo entre 1 y 12 meses, mientras que el 41,8% lleva más de un año buscando trabajo (INDEC, 2022).

Agregado a esto las últimas medidas tomadas en el gobierno nacional, para ajustar los presupuestos para una de estas áreas. Todo esto afecta a nivel oferta laboral para empresas como Ternium, ya que no cuentan con una población capacitada para áreas específicas (Gillespie y Doll Olivera, 2022).

Factor tecnológico

Los avances tecnológicos ocurren constantemente en todo el mundo y somos parte de un mundo que ya no es extraño, lo que plantea desafíos continuos para las empresas. Esto sucede porque muchos procesos se están moviendo hacia la automatización, eliminando la necesidad de que la fuerza laboral se traslade a otras áreas, tanto interna como externamente. En el mismo sentido, el progreso se da como resultado de cambios tecnológicos que requieren desarrollo y capacitación de la fuerza laboral, lo cual no es poca cosa para empresas del calibre de la analizada. Por lo tanto, se necesitan inversiones continuas para transformar a los empleados en trabajadores calificados, al mismo tiempo que se crea el riesgo de que, una vez adquiridos estos

conocimientos, se pierdan para los actores de la industria que los tienen y dejen de prestar servicios a quienes los capacitaron (Argentina.gob.ar, 2022).

Otro punto de mayor importancia tras las restricciones impuestas por el covid-19 al inicio de la pandemia es el crecimiento exponencial de canales alternativos para comercializar productos a través de internet, de plataformas online, y plataformas de comercio electrónico, así como la difusión y distribución de productos. La organización desarrolla plataformas y sistemas para el mencionado sistema de teletrabajo desde casa, que ha sido impuesto por la situación sanitaria y que se acomodó a una nueva modalidad de trabajo, como es *home office*, o modelo híbrido (Díaz de Astarloa, 2020).

Factor ecológico

Por otra parte, uno de los componentes de mayor impacto en la industria siderúrgica es el ecológico, que está directamente relacionado con la producción de energía, dada la regulación que se ha producido en el sector en los últimos años. Este punto también ha impactado en los costos de operación, ya que la escasez de combustible y la falta de inversión en su producción han incrementado sus costos. Este factor ha generado un mayor impacto negativo en la industria, ya que no solo aumenta los costos, sino que también agrega restricciones al consumo, lo que dificulta la utilización de la capacidad instalada de las plantas de manufactura (Beldi, 2022).

Por otro lado, la ecología y la protección del medio ambiente se están convirtiendo en uno de los ejes de trabajo y discusión a nivel mundial. Por ejemplo, las regulaciones laborales y globales encaminadas a mitigar el cambio climático global crean una obligación en las organizaciones de destinar cantidades significativas de recursos para adaptar sus sistemas a las nuevas regulaciones (Patiño, 2022).

Factor legal

El aspecto legal ciertamente tiene un efecto permanente en todas las organizaciones. La necesidad de una reforma fiscal y laboral centralizada se vuelve crítica para el avance de nuevas inversiones y el crecimiento de las ya existentes. Otro punto que cada vez es más progresivo es la regulación de los temas ambientales, como se mencionó en el apartado anterior.

En cuanto al derecho laboral, se ha discutido en la última década la necesidad de una reforma profunda de la ley existente, que flexibilice la relación entre trabajadores y

patrones no restringiendo los derechos que los trabajadores han disfrutado a lo largo de la historia, sino que cree reglas claras y justas para ambas partes (Argentina.gob.ar, 2022).

Las normas tributarias son otro punto para destacar en materia legal y además tienen un impacto directo en la vida de las organizaciones. La necesidad de una reforma fiscal amplia y de gran alcance es un debate que debe plantearse y legislarse lo antes posible. Al igual que la reforma laboral, esta es de vital importancia para la vida productiva del país ya que es necesaria la reducción de la carga tributaria establecida por la legislación vigente. Esto implicará que el sector privado proporcione a la Argentina un crecimiento sostenido en el tiempo de su Producto Interno Bruto (PIB), lo que generará mayores ingresos de divisas, nuevas fuentes de empleo y transferencias de actividad económica. Esto ayudará a salir de la crisis de emergencia y mejorar la situación que se vive como país que se ha agravado en los últimos años (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2016).

Las reglamentaciones ecológicas y ambientales, como las leyes que imponen costos mínimos para la mitigación del cambio climático, los programas que promueven el uso de energías renovables, el cumplimiento de las políticas ambientales internacionales, también marcan la necesidad de adaptar estas regulaciones para evitar inhabilitaciones.

El análisis FODA, también conocido como análisis DAFO, es una herramienta estratégica para analizar la situación de una entidad, que puede reducirse gráficamente a una matriz formada por cuatro factores, dos internos y dos externos.

Fortalezas

- Líder en el país y en la región, en un mercado con pocos sustitutos, ofrece poder de negociación con los clientes.
- Recursos estratégicos, operativos, gerenciales, financieros, humanos y culturales significativos.
- Consolidación de las unidades de negocio regionales bajo una estructura funcional común, lo que permite un importante ahorro de costos.

Oportunidades

- La estructura financiera es suficiente para abastecer y financiar a los distintos actores de la cadena de valor, desde las Pymes hasta las grandes industrias.

- Posición económica y financiera que le permite beneficiarse de las innovaciones tecnológicas.

- Estructura productiva adecuada para incrementar la posición exportadora.

Amenazas

- Incertidumbre competitiva en el mercado.

- La presión por expandir y fortalecer la industria siderúrgica por su poder de negociación, dificulta mantener un rol protagónico en la cadena de valor.

- Mayor intervención estatal en la fuente generadora de ingresos, más impuestos, más retenciones y fijación de salarios mínimos.

- Inflación en dólares, afectando el costo de las materias primas.

Debilidades

- Uso de mucha energía contaminante y libera continuamente CO₂ a la atmósfera, haciéndola permanentemente dependiente de las regulaciones de política ambiental.

- Los productos comercializados son *commodities* que, a precios internacionales, tienen un efecto directo sobre el precio de lo que la empresa vende, sus resultados y el precio de sus acciones.

Diagnóstico organizacional

En este estudio de caso reconoce que la organización tiene altos estándares de respeto por el medio ambiente y ha demostrado una voluntad de trabajar e invertir en la adopción de cambios que pueden cumplir con los requisitos actuales en el problema. También se reconoce que a nivel normativo solo se cuenta a nivel nacional con la resolución técnica N° 45 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Esta norma introduce el balance social, pero sigue siendo optativo para las empresas, por lo que esta no lo ha implementado aún.

Una restricción que ha calado fuerte en el sector es la falta de combustibles a nivel nacional, lo que se da por falta de inversión de las productoras de combustibles y que el precio internacional de este es más atractivo que el del mercado interno. Así se raciona a niveles bajos en el país mientras se exportan los mayores volúmenes, dejando a las empresas sin acceso al total necesitado para el normal desarrollo de las actividades.

El alto impacto impositivo que tiene el país para las empresas ha significado que en algunas ocasiones estas toman decisiones como disminuir operaciones, despidos de personal, etc. En el sector siderúrgico en general y en particular para la empresa se ha visto que el aumento de ventas durante la pandemia llevó a pagar más volumen de impuestos. Este dato implica que muchas de estas empresas pudieron quedar incluidas en el pago del impuesto transitorio a la renta inesperada.

En lo relativo al personal y como consecuencia del impacto de los planes sociales que los distintos gobiernos han impuesto es que se denota una baja cantidad de mano de obra calificada. Así se puede generar en algún momento un cuello de botella cuando la economía se vea reactivada o al pasar la crisis mundial los mercados internacionales demanden mayor cantidad de exportaciones.

Referido al tema cambiario también se denota un problema importante para la empresa dado que esta es una filial de la central asentada en Europa. Así se encuentra hoy la empresa con las prohibiciones que el Banco Central de la Nación Argentina impone para el envío de las ganancias a sus accionistas. Este dato resulta relevante ya que los dueños y accionistas buscan recibir los réditos de una empresa que ha generado resultados positivos.

Análisis específicos según el perfil profesional de la carrera

Surge de todo lo manifestado en este trabajo, lo necesario que es realizar un análisis financiero de corto plazo, con el fin de establecer una estructura de capital de trabajo. El mercado del acero presentó una dinámica acelerada en los últimos años que pone de manifiesto la necesidad de que se realice un análisis interno de los estados contables de todas las empresas que integran este mercado. En particular para el caso de Ternium Argentina S.A se observa que este análisis requiere de un estudio particular en el corto plazo porque se encuentra influenciada no solo por sus decisiones internas relacionadas con el capital de trabajo, sino que también el valor de este se encuentra en relación con decisiones económicas que deben de realizarse teniendo en cuenta el mercado internacional. En Tabla 1 Análisis vertical y horizontal de Ternium SA estado de situación patrimonial y Tabla 2 Análisis vertical y horizontal de Ternium SA estado de resultados, se plasmaron los datos detallados para poder exponer el correcto análisis profesional.

Tabla 1

Análisis Vertical Ternium S.A estado de situación patrimonial

TERNIUM ARGENTINA S.A	ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS					
	31/12/2020	31/12/2019	Análisis vertical		Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	\$ 2.148.428	\$ 1.036.218	1%	1%	\$ 1.112.210,00	2,07
Inventarios netos	\$ 40.737.411	\$ 27.755.886	15%	16%	\$ 12.981.525,00	1,47
Créditos por ventas netos	\$ 5.185.027	\$ 5.828.432	2%	3%	-\$ 643.405,00	0,89
Otras inversiones	\$ 21.573.479	\$ 573.861	8%	0%	\$ 20.999.618,00	37,59
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 14.914.704	\$ 4.773.040	5%	3%	\$ 10.141.664,00	3,12
	\$ 84.559.049	\$ 39.967.437	31%	22%	\$ 44.591.612,00	2,12
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, plantas y equipos, netos	\$ 75.010.891	\$ 58.365.051	27%	33%	\$ 16.645.840,00	1,29
Activos intangibles netos	\$ 1.575.463	\$ 1.140.924	1%	1%	\$ 434.539,00	1,38
Inversiones en compañías asociadas	\$ 113.978.027	\$ 78.231.890	41%	44%	\$ 35.746.137,00	1,46
Activo por impuesto diferido	\$ -	\$ 609	0%	0%	-\$ 609,00	0,00
Otros créditos	\$ 102.859	\$ 64.754	0%	0%	\$ 38.105,00	1,59
Créditos por ventas netos	\$ -	\$ 53.698	0%	0%	-\$ 53.698,00	0,00
Otras inversiones	\$ 221.269	\$ -	0%	0%	\$ 221.269,00	
	\$ 190.888.509	\$ 137.856.926	69%	78%	\$ 53.031.583,00	1,38
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 275.447.558	\$ 177.824.363	100%	100%	\$ 97.623.195,00	1,55
PATRIMONIO NETO						
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía	\$ 239.278.384	\$ 157.552.726	87%	89%	\$ 81.725.658	1,52
Interés no controlante	\$ 562	\$ 447	0%	0%	\$ 115	1,26
TOTAL PATRIMONIO	\$ 239.278.946	\$ 157.553.173	87%	89%	\$ 81.725.773	1,52
PASIVO CORRIENTE						
Deuda neta por impuestos a las ganancias	\$ 4.052.278	\$ 703.481	1%	0%	\$ 3.348.797	5,76
Otras deudas fiscales	\$ 3.016.197	\$ 1.218.087	1%	1%	\$ 1.798.110	2,48
Otras deudas fiscales	\$ 2.055.716	\$ 1.087.007	1%	1%	\$ 968.709	1,89
Deudas comerciales	\$ 18.121.076	\$ 7.388.198	7%	4%	\$ 10.732.878	2,45
Deudas por arrendamiento	\$ 429.517	\$ 343.529	0%	0%	\$ 85.988	1,25
Deudas bancarias y financieras	\$ 656	\$ 1.586.296	0%	1%	-\$ 1.585.640	0,00
	\$ 27.675.440	\$ 12.326.598	10%	7%	\$ 15.348.842	2,25
PASIVO NO CORRIENTE						
Provisiones para contingencias	\$ 238.486	\$ 198.054	0%	0%	\$ 40.432	1,20
Pasivo por impuesto diferido	\$ 1.709.046	\$ 2.592.340	1%	1%	-\$ 883.294	0,66
Otras deudas	\$ 1.023.195	\$ 774.589	0%	0%	\$ 248.606	1,32
Deudas por arrendamiento	\$ 5.522.445	\$ 4.379.609	2%	2%	\$ 1.142.836	1,26
	\$ 8.493.172	\$ 7.944.592	3%	4%	\$ 548.580	1,07
TOTAL DEL PASIVO	\$ 36.168.612	\$ 20.271.190	13%	11%	\$ 15.897.422	1,78
TOTAL PASIVO Y PN	\$ 275.447.558	\$ 177.824.363	100%	100%	\$ 97.623.195	1,55

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2

Análisis Vertical Ternium S.A estado de resultados

CUENTA DE RESULTADOS	2020	2019	Variación interanual
INGRESOS	134.689.716,00	108.004.322,00	24,71%
Ventas	131.830.358,00	107.154.504,00 +	23,03%
Otros ingresos	2.859.358,00	849.818,00 +	236,47%
Compras	97.931.405,00	87.158.832,00 -	12,36%
GASTOS	15.865.645,00	12.139.783,00	30,69%
Gastos de administración	6.863.657,00	6.011.745,00 -	14,17%
Gastos de comercialización	6.275.520,00	5.986.335,00 -	4,83%
Otros gastos	2.726.468,00	141.703,00 -	1824,07%
GENERACIÓN BRUTA DE FONDOS	20.892.666,00	8.705.707,00	139,99%
Gastos financieros	621.754,00	1.019.528,00 -	-39,02%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	20.270.912,00	7.686.179,00	163,73%
Resultados extraordinarios	6.193.804,00	6.110.424,00 +	1,36%
Impuesto sobre beneficios	7.599.011,00	2.699.694,00 -	181,48%
RESULTADO NETO	18.865.705,00	11.096.909,00	70,01%

Fuente: Elaboración propia.

Desde el punto de vista profesional, se observa que la evolución de sus estados contables, correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, que muestra un incremento de casi dos puntos porcentuales de su financiación a través de terceros. El pasivo de la empresa presenta una variación positiva 78,42% en los componentes corrientes de 2020 respecto a los de 2019, mientras que el rubro no corriente se reduce 6.91% para el mismo periodo. Esto demuestra que se ha generado una política de reducción de las deudas de largo plazo.

Por el lado del activo, se presenta una variación significativa en la composición de este. Los rubros del activo circulante pasan de representar un 22% del total del activo en 2019 a un 31% para el ejercicio siguiente, representando un incremento interanual. Se observa una variación del 54,90% en el activo total del 2019 al 2020 y este valor se compone de grandes variaciones que se detallan a continuación.

Los inventarios han aumentado el 46,77%, lo que puede significar que se está utilizando la disponibilidad de fondos para cubrirse ante la inflación que afecta al país. El valor más llamativo se da en las inversiones de corto plazo que han aumentado el 3659.36%.

Un problema llamativo es que las deudas comerciales han aumentado en 89,12% con respecto al 2019 cuando se cuenta con un exceso de fondos disponibles que se pueden invertir a corto plazo para generar nuevos ingresos. En el plano económico y

financiero la empresa se vio favorecida por el auge que tuvo la construcción durante la pandemia, lo que se demuestra en el aumento de las ventas en el 23,03% durante el año 2020 con respecto al 2019. En contrapunto se observa que el costo de ventas aumentó solo el 12,36%, siendo el generador de un aumento del resultado en 163,73% con respecto al año anterior, así esta diferencia puede ser originada en un aumento del valor del acero por consecuencia de la guerra antes mencionada. En Tabla 3 Índices relevantes, se exponen los datos más importantes del análisis realizado que son relevantes al momento de planificar la propuesta.

Tabla 3

Índices relevantes

Índices consolidados	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez	3,06	3,24
Solvencia	6,62	7,77
Rentabilidad	10%	7%
Días de pagos a proveedores	68	31
Días de cobros a clientes	14	20
Existencias en días de compra	152	116

Fuente: Elaboración propia.

Marco teórico

El concepto habitual del análisis financiero se refiere al estudio de las características propias de la empresa, su actividad y operaciones diarias y normales, la interacción con el entorno que la rodea y el análisis del pasado que la lleva a entender el presente y le permite proyectar con miras al futuro (García Padilla, 2015). En mención a este concepto vertido brota el criterio del enfoque denominado tradicional en donde, según el autor Yindenaba (2017) se desarrollan las herramientas que valúan el desempeño de una empresa durante el pasado comparándola con su situación actual para luego presupuestar el futuro con base cierta.

Para comenzar un análisis financiero todo administrador, contador público o especialista deber llevar a cabo un estudio sobre ciertos aspectos elementales que constituyen el punto vital de la gestión financiera de la empresa. Estos datos necesarios para los análisis deben surgir de los estados contables del ente donde conta la información financiera al momento de cierre de un período de gestión contable y financiero. Esto es un proceso de análisis minucioso de la información con el fin de realizar una evaluación de la situación financiera a una fecha determinada de la empresa, así como también de los resultados de sus operaciones. Estos procesos se realizan con el objetivo de establecer una estimación lo más cercana a la realidad posible sobre la situación y los resultados futuros (Nava Rosillón, 2009).

Los análisis llevados a cabo se dan aplicando un conjunto de técnicas a través de diversos instrumentos con el fin de brindar información relevante para la toma de decisiones de los usuarios tanto internos como externos. El estudio de los estados financieros que las empresas emiten tiene la finalidad de convertir la información expuesta en datos útiles que arrojen mediciones. Estas mediciones pueden analizarse desde los más diversos indicadores que cada entidad busque medir y analizar y puede ser llevado a cabo a través de los ratios más conocidos y mundialmente aceptados en las evaluaciones de empresas (Tolosa y Olivi, 2018).

Estas mediciones pueden llevarse a cabo a través de ratios de diversos tipos que indican puntualmente donde se puede encontrar un problema, error o posible tema de interés a resolver. Esto se denomina análisis financiero, el que se ha vuelto una herramienta al momento de realizar evaluaciones de desempeño económico y financiero

de un ente sin importar su tamaño o su forma social. Este análisis puede ser de corto o largo plazo, en esta investigación se ha centrado en el primero mencionado (Nava Rosillón, 2009).

Los ratios son distintos indicadores preestablecidos como fuentes de medición para la toma de decisiones y están homologados dentro del ámbito financiero económico como medida de comparabilidad de la información. Se utilizan para comparación entre sectores, rubros, actividades o empresas, también se utilizan para puntuación de estas en caso de solicitud de financiamiento (Tiscornia, 2021).

Algunos de estos ratios son: capital de trabajo, solvencia, liquidez, endeudamiento, tesorería, disponibilidad, rentabilidad del activo (ROA), rentabilidad del patrimonio (ROE), apalancamiento del capital, etc. Cada uno de ellos expresa información para determinar un cierto nivel de análisis financiero que puede ser a corto o largo plazo y que permiten a su vez medir de forma comparativa con valores que son considerados aceptables u óptimos en el sector en el que la empresa se desarrolla (Tolosa y Olivi, 2018).

La prueba de liquidez da como resultado cuántas unidades de activo corriente existen por cada unidad de pasivo corriente, el capital de trabajo expresa la cantidad de dinero disponible para poder operar diariamente. Por otra parte, el índice de tesorería expresa la capacidad de la empresa para atender las obligaciones de pago a corto plazo sin sacrificar existencias (Tiscornia, 2021).

Los autores exponen que el ratio de endeudamiento presenta cuánto de los pasivos corrientes son solventados por los activos de la empresa. Por su parte el ratio de apalancamiento expone en qué medida la empresa ha utilizado financiamiento para la obtención de recursos. El análisis financiero permite que las empresas y los administradores o gerentes de estas tomen decisiones económicas, gerenciales y estratégicas a partir de información numérica de las operaciones normales de la empresa. A raíz de los análisis realizados se puede buscar el origen de los desvíos para buscar las posibles soluciones a aplicar y las formas de medir los efectos de estos cambios (Perez, 2020).

Luego de lo mencionado se define que el análisis financiero de corto plazo es una herramienta muy valiosa para los gerentes y dueños de las empresas ya que a través de los ratios e índices se conoce el estado del ente a un momento dado. Con esta

información surgida de los estados contables se puede analizar qué pasó, cuáles fueron las causas y cómo se asignaron los recursos y a su vez cómo se pueden corregir los desvíos para plasmar la planificación de la gestión financiera a través de presupuestos que luego sean medibles y comparables.

Es importante y relevante que cada empresa busque la forma de medir sus propios indicadores y esto lo puede hacer a través de diversas herramientas administrativas y de gestión disponibles tanto en el mercado en general como de acceso gratuito o de costos reducidos. Estos indicadores deben mejorarse a medida que el tiempo avanza y se van definiendo y aplicando las correcciones. Así llega un momento donde se deben plantear indicadores de mayor grado y esto es resultado de buenas prácticas de aplicación y control de procesos tendientes a cercar los análisis a datos concretos.

De esta forma se debe tender a la búsqueda de reducción del riesgo en la toma de decisiones tendiendo a una estabilidad que genere rentabilidad y crecimiento en las empresas. Se debe tener presente que luego de evaluar los datos, de generar las medidas correctivas se debe también generar procesos de medición que permitan evaluar si el camino tomado es el correcto o en caso de no ser así que se pueda realizar cambios sin poner en riesgo la gestión general de la empresa.

En momentos de riesgo financiero de la empresa o del país, estas herramientas de análisis de corto plazo resultan relevantes, necesarias y oportunas dado que permiten brindar a los encargados de la toma de decisiones los datos que ellos necesitan. Así al contar con información actualizada la empresa puede, en la medida que su estructura y tamaño lo permitan, llegar a realizar cambios rápidos que le hagan evitar problemas de tipo financieros.

En el presente apartado se realiza una presentación de argumentos y análisis de diferentes autores relacionados con los principales aspectos que se deben considerar para obtener un adecuado análisis financiero a corto plazo. Se considera en este trabajo de investigación que estos análisis son la herramienta más adecuada para estudiar la situación económica y financiera de la empresa. Se logra de esta manera brindar las herramientas necesarias para corregir los desvíos detectados con la finalidad de mejorar la rentabilidad de esta.

Diagnóstico y discusión

Luego de llevar a cabo una observación y análisis de la información brindada por la empresa Ternium S.A. se procede al diagnóstico financiero, para lo cual se evalúan ciertos indicadores financieros. Así se constituye el punto de partida para la valoración del comportamiento de la empresa estudiada.

Declaración del problema

Luego de un estudio sobre los estados contables con el uso del análisis vertical y horizontal se pudieron determinar los desvíos analizados a efectos de definir el problema de la empresa.

Del análisis se observa que los inventarios han aumentado 46,77% y las deudas comerciales en 145,27%. Aparte de esto, y siendo lo más llamativo es que el efectivo disponible ha aumentado 212,48%, lo que aparenta una incorrecta toma de decisiones con respecto a la utilización de los fondos ya que el índice de liquidez muestra que posee capacidad no utilizada que pierde valor por el avance de la inflación en el país. También han aumentado los gastos financieros en 29,32%.

Como positivo se rescata que la deuda bancaria a largo plazo ha disminuido el 99,96% y que los aumentos en inversiones son del 3725,96%. La empresa ha crecido dando utilidad a parte de los aumentos en ingresos y resultados positivos.

Justificación del problema

De estos cálculos de ratios expuestos en Tabla 3 se determina que la empresa tiene un exceso de liquidez dado que por cada peso de deuda cuenta con \$7,62 para hacerle frente, de esta forma se justifica lo mencionado anteriormente como problema importante. Esto se muestra como contrariedad porque la inflación disminuye el valor real del dinero que no es invertido y que la empresa posee en demasía.

Además de esto posee deuda con proveedores y con el estado que puede cubrir con los fondos disponibles para evitar una posible actualización de los primeros y el aumento de la tasa de interés estatal, lo que puede generar un aumento desmedido de las cuentas por pagar. Otro efecto por disminuir es el pago de intereses que no solo aumentan la deuda, sino que se genera un costo financiero evitable.

Conclusión diagnóstica

Luego de analizar la información de los estados contables y los ratios calculados a partir de estos datos, se llega a la conclusión que la empresa Ternium Argentina S.A. tiene un importante excedente de liquidez. Esto le permitiría hacer frente a las deudas ya contraídas para evitar así el pago de intereses y al invertir las podría generar nuevos ingresos para nuevas inversiones. Estas inversiones pueden servir para diversificar a la empresa buscando nuevas unidades de negocio que sean conexas u opuestas a la que ya realiza.

Se busca brindar a la empresa diversas acciones propuestas a llevar a cabo para el uso apropiado de la liquidez en exceso, con lo que podría realizar pagos, compras y correcto manejo de *stock* e inversiones. Así generaría nuevos ingresos que pudieran destinarse al pago de deudas ya contraídas para dejar las finanzas en orden y así poder transitar la posible crisis internacional que pueda surgir con motivo de la guerra entre Rusia y Ucrania. Esta guerra no solo puede hacer disparar la crisis mundial que ya existe, sino que puede ser favorable para la empresa en caso de que el mundo en general necesite aun más de sus productos, favoreciendo así las exportaciones.

Plan de implementación

Alcance y limitaciones

En esta investigación se aborda un análisis financiero de corto plazo para la empresa Ternium Argentina S.A., la principal productora de láminas de acero del país que provee a muchas industrias de insumos necesarios para producir por ejemplo automóviles, electrodomésticos, etc. Se busca con este plan lograr un plan de mejoras en el uso de la liquidez que la empresa ha tenido durante el año 2020 proyectando así avances importantes para el año 2022.

Dicho plan de implementación se realiza para el sector de finanzas de la empresa ubicada en la ciudad de Haedo, provincia de Buenos Aires, Argentina. Se busca dar inicio en el área mencionada para luego continuar a los sectores de compras, gestión de *stock* y llegar a la gerencia general de la compañía con información que permita la toma de decisiones.

La investigación se realiza durante el segundo semestre del año 2022 y su implementación se hará efectiva en el primer semestre del año 2023, para lo que luego se debe analizar la información del ejercicio 2021.

Respecto a las limitaciones del presente trabajo se puede mencionar el haber utilizado como base de información los estados contables cerrados al 31/12/2020 y no haber contado con el cierre del año 2021. Esto puede significar que hubo cambios en las inversiones que no se pueden tener en cuenta para esta investigación.

Recursos involucrados

Para llevar a cabo la implementación del plan propuesto en el presente trabajo la empresa bajo estudio cuenta con la mayoría de los recursos necesarios en su sede central, lugar donde se evalúa el inicio. En el caso de aquellos recursos faltantes pueden obtenerse fácilmente y se detallan a continuación.

Los recursos están divididos en recursos tangibles, intangibles y la contratación de un profesional de ciencias económicas para la implementación de la herramienta.

Recursos tangibles: espacio físico, mobiliario, equipo informático completo con computadora e impresora, información financiera de la empresa, personal idóneo de

sector finanzas, sector compras y sector stock, resúmenes de cuenta de proveedores, extractos bancarios, detalles de uso de las materias primas e insumos. También deberá contar con los servicios de un contador público matriculado externo a la empresa que realice los análisis previos a la implementación, capacitación y guía al personal y el análisis posterior para la medición del impacto de lo propuesto. Esto dará como resultado la planificación de nuevos procesos y procedimientos que permitan mejorar el desempeño financiero de la empresa. Además, se debe contratar los servicios de un experto en finanzas para evaluar las opciones de inversiones financieras disponibles con sus respectivos costos y beneficios.

Recursos intangibles: *Software* de computación disponible en la empresa tanto el contable que utiliza la empresa como paquete de office, idoneidad del personal designado que participará en la implementación del plan y disponibilidad para aprender nuevos conceptos; normativa impositiva para evaluar la gravabilidad tributaria de cada inversión propuesta; cursos de finanzas para no financieros para el personal del sector finanzas como forma de iniciar en el conocimiento y luego profundizar la lectura de los estados contables; servicio de internet disponible. Con respecto a los honorarios del contador público se han tenido en cuenta los honorarios mínimos dictados por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Buenos Aires.

Para valorizar cada uno de los ítems se ha buscado la información consultando a prestadores de servicios de cursos de finanzas y experto en finanzas. Con respecto a este último se ha tenido en cuenta la contratación del servicio por 3 horas, lo que incluye el tiempo de exponerle los datos de la empresa con los excedentes de los que dispone y luego escuchar su propuesta de destinos de los fondos con los pros y contra de cada una las opciones.

En cuanto a los honorarios del contador público se tiene en cuenta el primer mes de trabajo donde se realizará el análisis puntual de la información necesaria. Los honorarios de seguimiento de la propuesta se han tenido en cuenta para 3 meses de trabajo, siendo 2 meses de implementación y capacitación al personal y un mes adicional para control y seguimiento de esta. Se ha asignado a cada mes en 200 módulos equivalentes a una visita de 2.5 horas por semana durante 3 meses. En la Tabla 4 Presupuesto detallado, se detallan los recursos tangibles, intangibles y las actividades del contador público para realizar la implementación del plan propuesto.

Tabla 4

Presupuesto detallado

Presupuesto	Cantidad de módulos	Cantidad de horas	Valor	Valor total
Contador público que haga elaboración e implementación de sistemas de información económico-financiera, métodos y procedimientos administrativo-contables y financieros.	900		\$ 266	\$ 239.400
Capacitación al personal de finanzas	100		\$ 266	\$ 26.600
Curso "Finanzas para no financieros" para encargado de sector finanzas				\$ 17.500
Asesoría de experto en finanzas		3	\$ 14.000	\$ 42.000
Asesoría posterior a la implementación	800		\$ 266	\$ 212.800
Total presupuesto				\$ 538.300

Fuente: Elaboración propia.

Acciones específicas y marco de tiempo

Se detallan las acciones que deben llevarse a cabo en tiempo y forma para cumplir con los objetivos establecidos en la investigación. Las acciones para llevar a cabo se detallan a continuación. Estas acciones se plasman en la Tabla 5 Diagrama de Gantt, el que es una herramienta que permite planificar las actividades de una empresa.

- 1- Charlas con los directivos para analizar las acciones que tienen pensadas llevar a cabo para analizar la viabilidad durante el tiempo de análisis.
- 2- Reuniones 2 veces por semana durante 2 meses con el encargado de finanzas. En la primera reunión se harán preguntas variadas para entender las acciones que llevan a cabo diariamente, los procesos y procedimientos que realiza habitualmente con el fin de entender la forma en que se comunican las distintas áreas. En la segunda reunión se van a comenzar a analizar los datos financieros y los estados contables dando capacitaciones para que el empleado quede en condiciones óptimas para analizar información ante la ausencia del profesional. Encargado de sector toma curso finanzas para no financieros.

- 3- Asesoría con el especialista en finanzas y el encargado del sector para tener a disposición las opciones por las que se puede optar.
- 4- Revisión de pedidos de compra de mercadería e insumos, resúmenes de cuenta de proveedores y extractos bancarios para analizar la forma de trabajo y el impacto financiero de esto.
- 5- Evaluación cuantitativa de la propuesta plasmada en tableros que permitan visualizar detallado y resumido.
- 6- Reunión con gerencia general para presentación de propuesta cuantificada.
- 7- Puesta en marcha de la propuesta consensuada con la gerencia.
- 8- Seguimiento de la evolución del plan con el sector de finanzas.
- 9- Reuniones con encargados de sectores de compras y stock para explicar los desvíos detectados, los planes incorporados y la forma en que ellos pueden participar de esta iniciativa generando nuevos procesos y procedimientos en comunicación directa con el sector finanzas.
- 10- Seguimiento del plan implementado para evaluación.

Tabla 5

Diagrama de Gantt

N°	Tarea	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
1	Charlas con los directivos	■					
2	Reuniones con encargado de finanzas	■	■	■			
2.1	Encargado de finanzas toma curso	■					
3	Asesoría con experto en finanzas	■					
4	Revisión de documentación interna de la empresa		■				
5	Evaluación cuantitativa de las acciones a implementar		■				
6	Presentación de propuesta a gerencia		■				
7	Puesta en marca de la propuesta		■				
8	Seguimiento de la propuesta con el encargado de finanzas		■	■	■	■	■
9	Reuniones con encargados de sectores de compras y stock				■		
10	Evaluación final del plan						■

Fuente: Elaboración propia.

Propuesta, medición y evaluación de las acciones

En el presente apartado se desarrollaron en el orden de los objetivos específicos los datos cuantitativos y cualitativos con la finalidad de proyectar los cambios necesarios en la empresa mediante una correcta implementación. El primer objetivo plantea la determinación de la capacidad de la empresa para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo reduciendo costos financieros. Durante el primer mes de análisis de la información y reuniones se plantea destinar los fondos disponibles a constituir un plazo fijo por 30 días que le permita ganar intereses. Así se aminora el efecto de la inflación sobre las disponibilidades por el período durante el que se realizan las consultas con los especialistas en finanzas que van a dar las posibles soluciones a seguir. Se consulta las tasas de intereses disponibles para esto en distintos bancos y se selecciona la de mayor tasa, esta información se muestra en Tabla 6 Comparativo de tasas de interés para plazo fijo. Una vez definidas las tasas de interés disponibles para un plazo fijo a 30 días se simula el ingreso por el primer período a fin de evaluar la incidencia del ingreso obtenido. Esta información se coloca en Tabla 7 Simulación de plazo fijo y pagos con disponibilidades.

Tabla 6

Comparativo de tasas de interés para plazo fijo

Tipo de plazo fijo	Banco Provincia de Buenos Aires	Banco Santander Río SA	Banco Credicoop Ltda.
Tradicional	75%	66,50%	75%

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 7

Simulación de plazo fijo y pagos con disponibilidades

Propuesta 1	Disponibles al inicio	Deuda que pagar	Valor total
Efectivo y equivalentes	\$ 14.914.704		
Interés plazo fijo 30 días 6,25% (TEM)	\$ 932.169		
Deuda neta por impuestos a las ganancias		\$ 4.052.278	\$ 11.794.595
Otras deudas fiscales		\$ 5.071.913	\$ 6.722.682
Deudas comerciales		\$ 18.121.076	-\$ 11.398.394

Fuente: Elaboración propia.

Analizando las opciones disponibles en el mercado se decanta por las dos que aportan mayor rapidez en liquidar para contar nuevamente con los fondos y que dan mayor grado de confianza por estar vinculada una de ellas al oro. La primera opción para invertir transcurridos los 30 días del plazo fijo es disponer parte del excedente de dinero en Fondos Comunes de Inversión (FCI) de bancos o empresas confiables. En este tipo de inversión el rendimiento promedio oscila al mes de 10/2022 en el 69,3% TNA y su mayor ventaja es poder retirar la inversión en el momento deseado ya que se realiza la venta de las cuotas partes adquiridas sin mayor problema. La segunda opción es la compra de CEDEARS de empresas mineras ya que su cotización está atada al valor de oro en el mercado internacional permitiendo esto blindarse en cierto modo ante el aumento constante de la inflación. En la simulación de valores se toma solo el FCI.

En lo referido al segundo objetivo específico se tiene en cuenta principalmente que el *stock* de bienes de cambio le permite operar a la empresa durante 4 meses sin realizar compras de insumos al ritmo normal. Como dato relevante se deja plasmado que se ha tenido en cuenta el 78% de inflación interanual a los efectos de proyectar ventas y el revalúo de bienes de cambio. Se analiza así que las ventas de esos 4 meses se cobran a los 14 días según se determinó en Tabla 2, lo que permite de forma casi automática poder disponer los fondos en plazo fijo. Así se plasma en Tabla 8 Simulación de intereses ganados, la información a proponer.

Tabla 8

Simulación de intereses ganados

Ventas anuales	\$	237.294.644	
Ventas mensuales	\$	19.774.554	
Plazo fijo a 30 días tasa 6,25% TEM			
Mes 1			
Fondo Común de Inversión 5,78% TEM			
Mes 2, 3 y 4			
		Capital	Interés
Mes 1	\$	19.774.554	\$ 1.235.910
Mes 2	\$	40.785.017	\$ 2.357.374
Mes 3	\$	63.108.634	\$ 3.636.599
Mes 4	\$	86.827.478	\$ 4.989.764
Ingresos por intereses 4 meses			\$ 12.219.647

Fuente: Elaboración propia.

Para finalizar con el tercer objetivo específico se compara el valor obtenido como revalorización de los bienes de cambio con los que cuenta la empresa durante los 4 meses que se han planificado sin realizar compras con el valor de los intereses ganados por los plazo fijo. Esta información se plasma en Tabla 9 Comparativo de revalorización de bienes de cambio e intereses ganados. Para el cálculo se toma como valor estimado de índice de inflación el 6.50% mensual que resulta del promedio calculado para los meses acontecidos del 2022.

Para finalizar la comparación de la propuesta se plasma en Tabla 10 Comparativo de puesta en marcha de plan, se plasma el valor de la inversión comparado con los ingresos obtenidos para los primeros 4 meses. Estos valores de ingresos se deben proyectar por otros 8 meses luego de analizar el avance de las ventas y la inflación del país.

Tabla 9

Comparativo de revalorización de bienes de cambio e intereses ganados

Ítem	Revalorización	Intereses ganados
Bienes de cambio	\$ 13.239.659	
Plazo fijo		\$ 13.351.816
Diferencia		\$ 112.157

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10

Comparativo de puesta en marcha de plan

Detalle	Ingresos	Egresos
Intereses plazo fijo y FCI	\$ 13.351.816	
Presupuesto de implementación de plan		\$ 538.300
Diferencia	\$ 12.813.516	

Fuente: Elaboración propia.

Luego de analizar la propuesta de forma cualitativa se propone la medición de forma mensual llevada a cabo por el encargado de finanzas. Para ellos propone el armado de un tablero de control que permita medir cada mes el avance de la inflación y se compare con las tasas de interés de plazo fijo y el FCI. A su vez se deben monitorear de forma cuatrimestral los datos de ventas, días de pago a proveedores, días de cobranzas y stock de bienes de cambio. En Tabla 11 Tablero de control, se propone la herramienta de medición para tener en cuenta.

Tabla 11

Tablero de control

Ratios	Fórmulas	2020	2021	Frecuencia de medición	Responsable
Liquidez	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	3,06		Cuatrimestral	Finanzas
Autonomía	$\frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Activos Totales}}$	0,42		Cuatrimestral	Finanzas
Existencias en días de compra	$\frac{365 \times \text{Existencias}}{\text{Consumos}}$	152		Mensual	Área de Compras
Días de pago a proveedores	$\frac{365 \times \text{Proveedores}}{\text{Compras}}$	68		Mensual	Área de Compras
Días de Cobro a clientes	$\frac{365 \times \text{Clientes}}{\text{Ventas}}$	14		Mensual	Área de Compras
Inflación promedio mensual	Inflación anual /12	6,50%		Mensual	Finanzas
Tasa de interés mensual plazo fijo	TNA / 12	6,25%		Mensual	Finanzas

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones y recomendaciones

Tomando como base la revisión profunda realizada a través de distintos métodos como el análisis vertical sobre los estados contables de la empresa Ternium Argentina S.A. se determinó que posee una falta de análisis de los posibles usos del excedente de liquidez que posee. En contrario de lo que sucede en las empresas, en este caso particular se ha visto favorecida la empresa por diversas cuestiones como la pandemia por covid-19 que generó aumento en las ventas.

Otra causa que generó aumento en las ventas fue por el cierre a nivel mundial de empresas productoras de acero y también el cierre de rutas o formas de acceso a las ventas para las productoras internacionales. También el aumento de precios del acero por el alza en el valor de las divisas y el incremento de la inflación han repercutido en el aumento de ventas que generaron un exceso de liquidez.

Con base en los análisis de los estados contables se determinó que la empresa posee un stock de bienes de cambio, que, si bien la favorece por no quedarse sin materiales para trabajar, ha inmovilizado gran parte de los ingresos que pudo haber invertido. Más allá, de que conservar *stock* es una forma de cubrirse del avance de la inflación se debe evaluar si puede destinar esos fondos a otras actividades que generen ingresos. Durante esta investigación se exteriorizaron algunos inconvenientes de la estrategia llevada a cabo por los administradores ya que ante un escenario de hiperinflación como la vivida en Argentina no es recomendable contar con fondos líquidos inmovilizados.

Ante esta situación se torna imprescindible la búsqueda de nuevas alternativas para realizar inversiones que cumplan con las condiciones de: 1. diversificar las inversiones de la compañía para asegurar y aumentar los ingresos futuros que le provean de fondos suficientes para el correcto funcionamiento y 2. evitar mantener fondos inmovilizados sin generar nuevos ingresos ya que a pesar de aumentar su valor como producto de la inflación que hace incrementar el rubro, esto no es dinero constante que se pueda utilizar para compras, pagos o inversiones.

Se llegó a la conclusión de que la empresa Ternium Argentina S.A. se encontraba en una situación financiera óptima y con importantes excedentes sin utilizar correctamente pero también con un futuro de ventas prometedor que al menos permitiría

continuar con los valores habituales afectando su precio por la inflación. Siendo esta la situación se determinó que se puede evitar por lapso de 4 meses las compras de materiales e insumos destinando los ingresos a invertirlos en otras formas no exploradas anteriormente. De esta forma se van a obtener nuevos ingresos con la seguridad de poder disponer de esos fondos ante una necesidad, de seguir generando ingresos líquidos en lugar de tenerlos inmovilizados en forma de inventarios y de diversificar las inversiones que la empresa ya posee sumando nuevas opciones.

Las contrariedades detectadas llevaron a iniciar la búsqueda de nuevos posibles procedimientos resolutivos partiendo del análisis de los estados contables y los ratios que permitieron definir los datos de partida. El plan de acción propuesto para la empresa se espera que sea llevado a cabo durante los próximos 12 meses partiendo del mes noviembre de 2022 con períodos cuatrimestrales de análisis intermedios para evaluar posibles cambios de estrategia.

En la presente investigación se concluye que el análisis y planificación financiera disponen para las empresas una herramienta fundamental con el fin de enfrentar las problemáticas. Esta planificación puede hacerse a través de una herramienta de gestión valiosa como es el presupuesto financiero o *cash flow*. Para esto se debe en primera medida determinar las solicitudes de fondos de cada área para plasmarlo en una herramienta que permita visualizar los ingresos y egresos proyectados y la evolución de los fondos, lo que se puede hacer a través de diversos sistemas informáticos.

Luego de analizada la conclusión se recomienda a la empresa la contratación de un experto en finanzas que evalué las posibilidades de inversión de forma constante para evitar perder ante la inflación por decisiones tomadas a destiempo. Otra recomendación es destinar una persona de administración central para llevar a cabo constantemente un presupuesto financiero semanal o quincenal que les permita a los gerentes una opción de trabajo en conjunto para llegar a destinar correctamente los fondos generados.

También se recomienda realizar nuevamente esta investigación partiendo de los estados contables cerrados al 31/12/2022 evaluando los cambios producidos para ajustar la propuesta acá realizada con base a un período analizado más cercano en el tiempo. Se debe tener en cuenta en esta nueva investigación el valor calculado de la inflación para

los períodos ya transcurridos y el proyectado, evaluando de esta forma las mejores inversiones que igualen o superen los porcentajes de aumentos proyectados en el nivel de precios.

Referencias

- Argentina.gob.ar. (junio de 2022). Anuncian inversión para el desarrollo agroindustrial argentino. Buenos Aires, Argentina. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/anuncian-inversion-para-el-desarrollo-agroindustrial-argentino>
- Beldi, L. (20 de septiembre de 2022). Tensión entre los inversores por las verdaderas razones de la suba del dólar libre. *Infobae*. Recuperado el 23 de septiembre de 2022, de <https://www.infobae.com/economia/2022/04/20/tension-entre-los-inversores-por-las-verdaderas-razones-de-la-suba-del-dolar-libre/>
- Beltrán Zuviat, M. (2019). *Análisis de la situación económica y financiera de cooperativas de obras públicas, servicios públicos, sociales y desarrollo social y desarrollo regional de agua de oro y sierras chicas Ltda.* Universidad Empresarial siglo 21.
- Botero, N., Gutiérrez, H., & Moncayo, F. (2016). *Valoración del Consorcio Metalúrgico Nacional Ltda.* Universidad Jorge Tadeo Lozano, Colombia. Recuperado el 24 de septiembre de 2022, de <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/3509188>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2016). *Sostenibilidad fiscal y reformas tributarias en América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/40624/S1600733_es.pdf
- Díaz de Astarloa, B. (2020). *El e-commerce en tiempos de COVID-19*. CEPAL, Buenos Aires. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/presentations/redl-as_e-commerce_astarloa_0.pdf
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero un enfoque integral*. México: Grupo Editorial Patria.
- Gillespie, P., & Doll Olivera, I. (2022). *www.bloomberglinea.com*. Obtenido de <https://www.bloomberglinea.com/>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principio de la administración financiera*. México: Pearson.

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). *INDEC*. Obtenido de INDEC: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_1trim22756BA7CC2D.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). *www.indec.gov.ar*. Obtenido de www.indec.gov.ar: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_08_22B323E1CBBE.pdf
- Licona Michel, Á., & Turner Barragán, E. (2014). Competitividad sistémica y pilares de la competitividad de Corea del Sur. *Análisis Económico*, XXIX(72), 155-175. Recuperado el 24 de septiembre de 2022, de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41337767007.pdf>
- Nava Rosillón, M. A. (octubre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48). Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Patiño, J. (marzo de 2022). El Gobierno cerró la exportación de harinas y aceites de soja "hasta nuevo aviso". *Ámbito Financiero*. Obtenido de <https://www.ambito.com/economia/exportaciones/el-gobierno-cerro-la-exportacion-harinas-y-aceites-soja-hasta-nuevo-aviso-n5392455>
- Pérez, J. O. (2020). *Análisis de estados financieros* (Vol. 2°). Córdoba, Argentina: Universidad Católica de Córdoba. Obtenido de https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=x-72DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT3&dq=importancia+del+analisis+de+estados+contables&ots=sfukX8Zmz7&sig=V2B8d_hupZRix9n7FDxhSYCU1bE#v=onepage&q=importancia%20del%20analisis%20de%20estados%20contables&f=false
- ProPymes. (2022). Obtenido de <http://www.programapropymes.com/>
- Tiscornia, C. (2021). *Estados contables*. CREA. Córdoba: CREA. Obtenido de <https://www.crea.org.ar/4-1-estados-contables/>
- Tolosa, L., & Olivi, T. (2018). *Matemática financiera* (Vol. 2°). Córdoba: Universidad Nacional de Córdoba.
- Villafañe, M. (2018). *Equilibrio financiero corto plazo de El Trompeta S.A.* Universidad Nacional De Villa María.
- Yindenaba, J. (2017). *Financiamiento Empresarial para MiPyMES*. Ghana: Palgrave Macmillan, Cham.

Anexos I – Estados contables de Ternium Argentina S.A.

TERNIUM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (valores en miles de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre		
	Notas	de	
	2020	2019	
RESULTADOS CONSOLIDADOS			
Ingresos por ventas netos		131.830.358	107.154.504
Costo de ventas	7	(97.931.405)	(87.158.832)
Resultado bruto		33.908.953	19.995.672
Gastos de comercialización	8	(6.275.520)	(5.906.335)
Gastos de administración	9	(6.863.657)	(6.011.745)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	11	(395.689)	(141.703)
Resultado operativo		20.364.087	7.855.899
Ingresos financieros	12	2.859.358	405.833
Costos financieros	12	(621.754)	(1.019.528)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	12	(2.330.779)	443.985
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		20.270.912	7.696.179
Resultado de inversiones en compañías asociadas	16	6.193.804	6.110.424
Resultado antes del impuesto a las ganancias		26.464.716	13.796.603
Impuesto a las ganancias	13	(7.599.011)	(2.699.694)
Ganancia del ejercicio		18.865.705	11.096.909
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS			
Conceptos que podran ser reclasificados posteriormente a ganancia o perdida			
Efecto de conversión monetaria	29	(1.165.061)	2.428.464
Cambio en valor de mercado de instrumentos financieros	29	(241.326)	4.148
Participación en otros resultados integrales de compañías asociadas	29	(452.584)	(1.042.583)
Conceptos que no podran ser reclasificados posteriormente a ganancia o perdida			
Remediciones de obligaciones post-empleo	29	48.278	14.934
Efecto de conversión monetaria - Ternium Argentina	29	64.670.761	-
Total de otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		62.960.068	1.404.963
Total de resultados integrales del ejercicio		81.725.773	12.501.872
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		18.865.685	11.096.883
Interés no controlante		20	26
		18.865.705	11.096.909
Total de resultados integrales del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		81.725.658	12.501.852
Interés no controlante		115	20
		81.725.773	12.501.872

TERNIUM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(valores en miles de pesos)

	Notas	31.12.20	31.12.19
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	14	75.010.891	58.365.051
Activos intangibles, netos	15	1.575.463	1.140.924
Inversiones en compañías asociadas	16	113.978.027	78.231.890
Activo por impuesto diferido	22	-	609
Otros créditos	17	102.859	64.754
Créditos por ventas, netos	18	-	53.698
Otras inversiones	19	221.269	-
		190.888.509	137.856.926
Activo corriente			
Otros créditos	17	2.148.428	1.036.218
Inventarios, netos	7	40.737.411	27.755.886
Créditos por ventas, netos	18	5.185.027	5.828.432
Otras inversiones	19	21.573.479	573.861
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	14.914.704	4.773.040
		84.559.049	39.967.437
Total del Activo		275.447.558	177.824.363
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		239.278.384	157.552.726
Interés no controlante		562	447
Total del Patrimonio		239.278.946	157.553.173
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para contingencias	20	238.486	198.054
Pasivo por impuesto diferido	22	1.709.046	2.592.340
Otras deudas	23	1.023.195	774.589
Deuda por arrendamientos	25	5.522.445	4.379.609
		8.493.172	7.944.592
Pasivo corriente			
Deuda neta por impuesto a las ganancias		4.052.278	703.481
Otras deudas fiscales		3.016.197	1.218.087
Otras deudas	23	2.055.716	1.087.007
Deudas comerciales		18.121.076	7.388.198
Deuda por arrendamientos	25	429.517	343.529
Deudas bancarias y financieras	24	656	1.586.296
		27.675.440	12.326.598
Total del Pasivo		36.168.612	20.271.190
Total del Patrimonio y del Pasivo		275.447.558	177.824.363

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

TERNIUM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(valores en miles de pesos)

	Cambios complementarios de capital				Atribuido a los accionistas de la Compañía				Interés no controlante	Total		
	Capital accionario	Ajuda del capital (1)	Primas de emisión	794.096	Reserva legal	Reserva futura de dividendos	Reserva de beneficios	Otras reservas (2)			Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero de 2020	4.517.694	40.885.280	-	794.096	8.076.477	61.184.972	28.983.590	8.899.354	11.096.883	157.592.778	447	157.593.178
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.865.685	18.865.685	18.865.685	20	18.865.705
Ciudad resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	42.446.507	42.446.507	42.446.507	95	42.869.040
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	28.613.488	61.312.192	61.312.192	115	61.725.378
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 22.05.2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	11.096.883	11.096.883	-	11.096.883
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4.517.694	40.885.280	-	794.096	8.076.477	72.284.865	28.983.590	38.343.839	61.312.192	239.276.394	562	239.276.948
Saldo al 1 de enero de 2019	4.517.694	40.885.280	-	794.096	2.835.404	28.884.589	9.838.218	8.525.385	61.584.894	148.428.349	427	148.428.777
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	11.096.883	11.096.883	11.096.883	26	11.096.909
Ciudad resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.404.969	1.404.969	1.404.969	(5)	1.404.963
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	1.404.969	11.498.852	12.591.821	21	12.591.872
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 04.04.2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	6.440.983	40.320.383	10.447.372	-	(51.208.739)	-	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.375.865)	(4.375.865)	-	(4.375.865)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4.517.694	40.885.280	-	794.096	8.076.477	61.184.972	28.983.590	8.899.354	11.096.883	157.592.778	447	157.593.178

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la Ley General de Sociedades.

(2) Incluye M\$ 4.122.935 correspondiente a Reserva Especial Resolución General CNV 609/12 (ver nota 26 de restricciones a la distribución de utilidades).

(3) El dividendo aprobado representa \$ 0,97 por acción para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Ver nota 27.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

TERNIUM ARGENTINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (valores en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2020	2019
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del ejercicio		18.865.705	11.096.909
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	14 - 15	8.480.324	7.038.306
Impuesto a las ganancias devengado	13	7.599.071	2.699.694
Intereses devengados	12	621.754	1.079.528
Resultado por instrumentos financieros derivados	12	181.503	(109.162)
Cambios en provisiones para contingencias	20	49.963	90.196
Resultado por inversiones en compañías asociadas	16	(5.193.804)	(6.110.424)
Pagos de intereses	30	(605.876)	(1.082.895)
Pagos de impuesto a las ganancias		(5.878.263)	(6.078.271)
Variaciones en capital de trabajo			
Inventarios		(2.680.491)	11.887.587
Otros créditos		(1.047.793)	(212.187)
Créditos por ventas		2.339.911	(55.858)
Deudas comerciales		7.958.758	(1.391.946)
Otras deudas fiscales		1.979.660	905.867
Otras deudas		449.215	828.137
Diferencias de cambio, resultados por posición monetaria y otras variaciones patrimoniales		2.184.593	(386.094)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		34.304.179	28.139.317
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones y anticipos de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	14 - 15	(3.143.377)	(4.477.925)
Bajas de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	14 - 15	229.948	153.814
Dividendos y bajas de compañías asociadas	16	-	91.645
(Aumento) disminución neta de otras inversiones		(19.026.549)	1.539.300
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(21.980.978)	(2.693.166)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados en efectivo	27	-	(4.375.866)
Toma de deudas bancarias y financieras	30	3.059.267	12.060.002
Cancelación de deudas bancarias y financieras	30	(4.669.962)	(22.359.774)
Pagos por arrendamientos	25	(288.985)	(273.547)
(Pago) Cobro por instrumentos financieros derivados netos		(183.693)	98.744
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2.063.373)	(14.850.441)
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		10.259.819	2.595.780
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio		4.773.040	3.237.071
Giros en descubierto habituales	30	(591)	(1.804)
Neto		4.772.449	3.235.267
Diferencias de cambio y efecto de conversión monetaria, equivalentes de efectivo y en giros en descubierto habituales			
		(139.220)	(1.058.598)
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		10.280.819	2.596.780
Al cierre del ejercicio		14.914.264	4.773.040
Giros en descubierto habituales	30	(656)	(591)
Neto		14.914.008	4.772.449
Transacciones que no afectan el efectivo			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo no pagadas al cierre del ejercicio		401.688	322.806
Adquisiciones y reparaciones de propiedades, planta y equipo a través de arrendamientos		(186.801)	658.195
Dividendos de compañías asociadas		91.807	33.199

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.