

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**“Análisis económico en los estados financieros de Profertil SA”**

**“Economic analysis in the financial statements of Profertil SA”**

**Autor: SANCHEZ MARCOS NAHUEL**

**Legajo: VCPB03530**

**DNI 29533944**

**Director de TFG: RUIZ, Juan Ignacio**

**La Plata**

**Noviembre 2022**

## Índice

Resumen.....	2
Abstract.....	2
Introducción.....	3
Análisis de situación.....	7
Marco teórico.....	16
Diagnóstico y discusión.....	21
Plan de implementación.....	24
Conclusión y recomendaciones.....	30
Referencias.....	32

## Resumen

En este trabajo final de grado se realizó un reporte de caso efectuando un análisis económico sobre los estados financieros de la empresa Profertil SA, con énfasis en la rentabilidad económica a través de la interpretación de sus ratios, conjuntamente con los de rentabilidad financiera, solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.

Se estudia a la organización y en su contexto, ya que se encuentra en una situación particular con respecto al ambiente y a los riesgos exógenos asociados. Se analiza y sugiere incorporar un plan de inversiones a fin de optimizar de invertir el exceso de liquidez con el que cuenta la empresa y para el manejo del riesgo de sus operaciones. También para aumentar la rentabilidad a través de una política de ventas con el objetivo específico de lograr un aumento en el margen de ventas. Todas acciones tendientes a aumentar la rentabilidad ante un cambio de escenario desfavorable para la empresa.

Palabras clave: *Analisis economico, rentabilidad economica, liquidez, riesgo, apalancamiento.*

## Abstract

In this final degree work, a case report was carried out performing an economic analysis on the financial statements of the company Profertil SA, with emphasis on the economic profitability through the interpretation of its ratios, together with those of financial profitability, solvency, liquidity and financial leverage.

The organization and its context are studied, since it is in a particular situation with respect to the environment and the associated exogenous risks. It is analyzed and suggested to incorporate an investment plan in order to optimize the investment of the company's excess liquidity and to manage the risk of its operations. Also to increase profitability through a sales policy with the specific objective of achieving an increase in the sales margin. All actions aimed at increasing profitability in the face of a change in an unfavorable scenario for the company.

*Keywords: Economic analysis, economic profitability, liquidity, risk, leverage.*

## Introducción

El presente trabajo final de grado tiene como fin realizar un análisis económico sobre la empresa Profertil SA, con el objetivo propuesto de determinar su rentabilidad económica, y como esta se vincula con la liquidez, riesgo y apalancamiento.

Para comenzar este tema, se brindará información relevante acerca de esta empresa. Profertil SA se dedica a la producción de urea, amoníaco y comercialización de nutrientes para la tierra. Fue fundada en el año 1996, en partes iguales, por medio de la petrolera YPF SA, Pérez Companc SA y Agrium Inc., empresa canadiense, que representaban el 33,33% del capital social con igual derecho a voto.

Posteriormente en diciembre de 1998, Pérez Companc SA decide vender su participación, a los otros dos accionistas, quedando de esta forma YPF SA y Agrium Inc. Como los únicos accionistas de Profertil SA, ambas empresas con idéntica cantidad de acciones.

En el mismo año, 1998, se comienza a construir la planta de producción en la localidad de Ingeniero White partido de Bahía Blanca y también se inaugura el centro de almacenaje y despacho en la ciudad de San Nicolas, provincia de Buenos Aires. En el año 2000 se finaliza la construcción de la planta y para el año 2001 se comienza la fabricación de urea granulada. En el año 2002 se obtiene la certificación ISO 9001 que garantiza la calidad de sus procesos.

En el año 2011 festejando los 10 años de producción se inicia la construcción de la planta Puerto General San Martin, en Santa Fe, la cual se inaugura en 2013, incorporándosele una capacidad de almacenaje de 200.000 toneladas de fertilizante. En ese mismo año se inicia el proyecto de ampliación de capacidad y ahorro de energía en la planta de Bahía Blanca, una iniciativa sustentable que le permitirá aumentar la producción utilizando la misma cantidad de recursos naturales. El cual es puesto en marcha en el año 2015. Por estos esfuerzos en cuanto al ahorro de energía se certifica la norma ISO 50001.

En el año 2014 se adhiera a la iniciativa de responsabilidad social: el Pacto Global de la ONU. En el año 2018 la estrategia se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, estableciendo con que objetivos prioritarios aporta a la misma. También se firma un convenio eléctrico por lo cual el 60 % de la urea se produce a través de energías renovables. En el año 2019 se obtiene la certificación más importante para una planta de fertilizantes calificando con excelencia en el programa “Protect & Sustain Product Stewardship” otorgado por la Asociación Internacional de Fertilizantes (IFA).

Profertil SA tiene su enfoque en alcanzar una producción cada vez más sustentable, llevando a cabo mejoras a fin de optimizar el uso racional de los recursos naturales, gas, energía y agua, que son la materia prima de sus productos. Definiendo claramente su visión, misión y valores organizacionales.

**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.”

**Valores:**

**Ética:** Desarrollamos nuestras actividades con integridad y honestidad, actuando consistentemente.

**Respeto:** Promovemos el respeto mutuo entre las personas y el cuidado responsable del medioambiente y la seguridad.

**Compromiso:** Damos lo mejor de cada uno para el logro de los objetivos acordados.

**Profesionalismo:** Desarrollamos nuestras tareas aplicando los mejores conocimientos y estándares de calidad para cada situación.

Actualmente cuenta con instalaciones repartidas por todo el país, estas son:

\*Planta de producción y centro de almacenaje y despacho Bahía Blanca:

Capacidad nominal de producción anual: 1.320.000 t. de urea granulada y 790.000 t. de amoníaco.

Capacidad de almacenaje: 150.000 t. de urea granulada y 20.000 t. de amoníaco.

Depósito externo para despacho, mezcla y embolsado de fertilizantes.

\*Planta logística Puerto General San Martín:

Capacidad de almacenaje: 200.000 t. de fertilizantes sólidos.

\*Planta logística San Nicolás:

Capacidad de almacenaje: 75.000 t. de fertilizantes sólidos y 35.500 t. de fertilizantes líquidos.

Depósitos externos

\*Depósito Necochea:

Capacidad de almacenaje: 70.000 t. de fertilizantes sólidos.

\*Depósito Loma Paraguaya:

Capacidad de almacenaje: 24.000 t. de fertilizantes sólidos.

\*Oficinas administrativas en Puerto Madero en la ciudad de Buenos Aires.

Se pueden resaltar como antecedentes del análisis económico los siguientes trabajos que se presentan a continuación.

Santiesteban Zaldívar, Godwall Fuentes Frías, Leyva Cardeñosa, Lozada Núñez y Cantero Cora (2011) en su trabajo Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial, llegaron a la conclusión de que la rentabilidad económica es un factor clave del éxito para la empresa, y por ende la necesidad

de su análisis de las partidas que afectan su eficiente desarrollo, analizando también factores internos y externos que influyen en los mismos.

Sánchez Segura (1994), en su trabajo, La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes, en su conclusión establece que los márgenes son mayores en tales sectores con dotaciones intensas de capital, en cambio los que operan en mercados muy competitivos ofrecen menores márgenes, pero la velocidad de las rotaciones es mayor. Y en el nivel intrasectorial, la rentabilidad económica mayor se genera cuando con una rotación considerada normal del sector, se logran aumentar los mayores márgenes.

Asimismo, en su análisis formula que la creación de riqueza en las grandes empresas ha sido por el camino de potenciar políticas que favorezcan a la optimización de los márgenes, ya que, junto a niveles normales de rotación, logran potenciar a la rentabilidad económica, y a su vez a la rentabilidad financiera, independientemente de cómo se financiaron las inversiones de las empresas.

Siguiendo en la misma línea García (2014). En su artículo, Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa, obtiene como una de sus conclusiones que en la fórmula Du Pont se plantean razones financieras muy importantes para medir la eficiencia de la empresa en áreas como ventas, y nos permite vigilar y controlar que estas se vayan logrando según los planes trazados. Además, nos permite controlar cual es el grado en que los activos de la empresa se emplean en la generación de ingresos, donde lo importante es no tener inversiones ociosas o con activos que se utilicen con una capacidad inferior a la que puedan ofrecer.

También concluye Landi Fajardo (2021), en su trabajo de titulación: Rentabilidad y liquidez en la salud empresarial del sector de la construcción: Artículo de revisión que, en cualquier tipo de empresa, con un énfasis especial en la construcción, se debe optar por un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad a fin de alcanzar una salud financiera óptima. Y en base a los resultados que obtuvo en los indicadores de liquidez y rentabilidad, en las empresas constructoras del Ecuador no existe tal equilibrio, donde un crecimiento de liquidez produce un exceso de efectivo, traducándose en un mal manejo de liquidez, por lo cual hay

gastos esperados, parte del inventario o materiales que no participan en las ventas, ni generan ganancias.

Gallo Guanotasig, Hurtado Velásquez, Llive Buenaño, Narváez Zaquinaula, (2020), en su artículo: Ensayo del equilibrio entre rentabilidad y riesgo, caracterizan al riesgo y la rentabilidad como dos factores que van de la mano, por tal motivo establecen estrategias de inversión como conservadoras, agresivas y moderadas. Además, concluyen que al identificar los riesgos permite a la empresa controlar su liquidez, transformándose en un mecanismo de prevención a las circunstancias desfavorables de la empresa, y determinar cuáles condiciones provocan problemas de liquidez.

## **Análisis de Situación**

La empresa Profertil SA, una empresa argentina con más de 20 años de trayectoria, opera en el sector industrial químico, procesando el gas natural, para obtener dióxido de carbono e hidrógeno, que, al combinarlo con el nitrógeno del aire produce el amoníaco, y siendo este el principal insumo para la urea.

Así también opera en el sector agroindustrial más específicamente en la producción de fertilizantes. El negocio principal es la fabricación y comercialización de urea granulada, representando alrededor de un 73 % de las ventas totales de la compañía. También comercializa otros fertilizantes y mezclas con urea (22% de las ventas totales), amoníaco (2% de las ventas) y otros negocios anexos (3% de las ventas).

Es la única empresa en el país que produce la urea granulada, un producto muy demandado actualmente, y que en los últimos años ha duplicado su demanda. La urea es el principal fertilizante para varios cultivos, principalmente, trigo maíz y cebada.

El ejercicio 2021 lo finalizó con un récord histórico de ventas, unos 747 millones de dólares, lo que le permitió obtener una ganancia de 13.466 millones de pesos, lo que significa un aumento del 145%, comparándola con el ejercicio 2020.

### *Análisis de contexto*

Para analizar el macroentorno de la empresa se utiliza la herramienta P.E.S.T.E.L, la cual una herramienta de planeación estratégica que nos sirve para identificar el entorno, de una forma ordenada y esquemática. En este análisis se establece la situación de la empresa, teniendo como objetivo de crear distintas estrategias, que nos permitan tanto aprovechar las oportunidades, como también actuar ante posibles riesgos (Acurio Hidalgo, et al. 2021).

PESTEL se refiere a los factores que son analizados: Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológicos, Ecológicos y Legales

- Factor Político:

Las condiciones políticas del país pueden afectar la actividad de Profertil SA. El año 2021 la cuarentena tuvo efectos sobre la macroeconomía. En primer lugar, una acentuada regulación en el mercado cambiario y la emisión monetaria destinada a financiar el gasto público han aumentado el déficit fiscal y la inflación. En esa misma línea, el tipo de cambio ha perdido competitividad real y cambiaria, lo cual generó expectativas de devaluación en los mercados financieros.

Profertil se enfocó en seguir su política de endeudamiento sustentable a fin de cubrir las necesidades de capital de trabajo.

En el año 2022 el plano internacional está siendo de vital relevancia para el sector de los fertilizantes a nivel global. El conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una escasez mundial de los mismos, ya que ambos países son líderes en exportar esos productos como así también en exportar insumos para su fabricación. Profertil en el año 2021 vendió el 100 % de su producción en el mercado local, para este año se estima que suceda lo mismo, y en medio de esta situación los directivos de la empresa se encuentran analizando una segunda planta de fabricación que duplicaría su producción.

- Factor Económico:

La economía argentina ha sido caracterizada en los últimos años por gran volatilidad, con períodos de nulo o muy bajo crecimiento, elevado aumento del nivel de inflación y la consiguiente de depreciación monetaria.

Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en el año 2021 el Producto Bruto Interno (PBI) real de Argentina, acumuló un aumento de 10,3% interanual.

Este crecimiento económico se encuentra limitado por múltiples factores, entre los que se destaca la incertidumbre política y regulatoria, la alta tasa de inflación, los altos niveles de presión tributaria y en los costos de financiamiento. En los años 2020 y 2021, también influenciaron las restricciones globales producto del combate a la pandemia COVID-19.

Por lo tanto, si se tiene en consideración los eventos recientes, de nivel nacional e internacional, como la pandemia de coronavirus y el conflicto de Rusia con Ucrania, no se puede asegurar que la economía argentina vaya a crecer o no.

En medio de este contexto económico que podría influir de forma negativa a la empresa, Profertil SA no fue afectado y en 2021 logró emitir obligaciones negociables por primera vez en su historia. Alcanzando esta los USD 25 millones a la tasa del 2,49% y con vencimiento en 24 meses.

- Factor Social:

Debido a la situación económica Argentina según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos en el primer semestre de 2022 con un 36,5 % de las personas viviendo en hogares por debajo de la línea de pobreza. En el medio existe una puja redistributiva entre los sectores de los trabajadores sindicalizados por conseguir aumentos de sueldos. En Profertil de los 363 empleados un 30% se encuentra dentro del convenio colectivo de trabajo del Sindicato de Personal de Industrias Químicas, Petroquímicas y Afines de Bahía Blanca.

La compañía alinea su estrategia con la Agenda 2030 de la ONU, principalmente a seis Objetivos de Desarrollo Sostenible:

- hambre cero

- igualdad de género
- trabajo decente y crecimiento económico
- producción y consumo responsable
- acción por el clima
- alianzas para lograr los objetivos

En su vinculación con la comunidad también tiene diversos programas entre los que se destacan: Visitas a planta, Programa de huertas, Creciendo en comunidad, Mesa de Proyectos, Educar para transformar y Taller de Arte.

- Factor Tecnológico:

La emergencia sanitaria producida por la pandemia COVID-19, aceleró los procesos una comunicación virtual y eficiente donde la tecnología es fundamental. Por lo que Profertil SA decidió llevar a cabo dos iniciativas claves: la Estrategia de Sustentabilidad 2030 y la conformación de un equipo de comunicaciones integradas.

La calidad de los procesos en su planta es certificada por la norma ISO 9001, la gestión ambiental con la norma ISO 14001, y la gestión de la salud y la seguridad ocupacional por la norma ISO 45001.

El avance tecnológico es fundamental para la empresa. En 2021 se realizó la parada de planta programada para mantenimiento y reemplazo de equipos. Siendo, esta parada de planta la más importante de la historia en la compañía, tanto por la cantidad de actividades, la duración y el monto de la inversión para su realización.

Algunas de las tareas que se hicieron son: se reemplazaron todos los catalizadores de planta de amoníaco; monitoreo de las condiciones de los equipos, y la expectativa de vida pronosticada, se invirtió en cambios de nuevas tecnologías en el reactor de amoníaco, en el remplazo de la caldera de recuperación, el reemplazo de un intercambiador de la zona convectiva del reformador primario, las mejoras las columnas de la unidad de separación de CO<sub>2</sub>, reemplazo de platos del reactor de urea por nueva tecnología y el reemplazo de las

zarandas de granulación. El monto de la inversión fueron 75 millones de dólares. Estas inversiones se relacionan con una actualización constante a la tecnología.

- Factor Ecológico:

La autoridad de aplicación en materia ambiental es el Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible (OPDS) de la Provincia de Buenos Aires. El cual otorga los certificados de aptitud ambiental, de habilitación especial como generador de residuos especiales, y el permiso de descarga de efluentes gaseosos a la atmósfera y el certificado.

La empresa Profertil tiene al factor ecológico y el cuidado del medio ambiente como uno de sus pilares fundamentales. En el año 2021 renovó la licencia de emisiones gaseosas a la atmósfera del complejo de Bahía Blanca. También sigue trabajando en las renovaciones del certificado de Aptitud ambiental del complejo de Bahía Blanca y de la licencia de emisiones gaseosas a la atmósfera de la terminal de San Nicolás.

Desde el año 2013, mediante la norma ISO 50001, Profertil SA certificó la eficiencia energética, siendo la cuarta empresa del país en alcanzarla. En ese sentido desde la sustentabilidad, considera un triple balance: económico, social y ambiental. Estas dimensiones actúan generando una sinergia con el objetivo de cuidar a las personas, las comunidades y el medio ambiente en los que opera Profertil SA.

Asimismo, la empresa tiene tres demandas ambientales en la justicia que aún no han sido resueltas, por presuntos desequilibrios ambientales formuladas por pescadores artesanales del lugar.

- Factor Legal:

Profertil está sujeta a un marco regulatorio y órganos de supervisión, incluyendo leyes y reglamentos en materia laboral, seguridad social, salud pública, protección al consumidor, y ambiental. en su funcionamiento es controlada y monitoreada por diversos organismos como: el Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca, la Prefectura Naval Argentina, la Autoridad del Agua de la Provincia de Buenos Aires, el Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires y el Comité Técnico Ejecutivo del Municipio de Bahía Blanca.

La empresa creó la gerencia de Compliance y Legales en 2020, la cual desarrolló un Programa de Integridad estableciendo las pautas y cuatro principios para llevar a cabo las tareas: Ética, Respeto, Compromiso, y Profesionalismo.

También formuló un Código de Conducta Ética para todos aquellos que interactúan con Profertil, tanto sean empleados, pasantes, directores, proveedores, contratistas, o socios. En el mismo se definen los principios de conducta, la protección del medioambiente, la relación con terceros y la seguridad de activos.

### *Diagnóstico Organizacional*

Para llevar a cabo el análisis del microentorno de la empresa se utiliza herramienta FODA donde las fortalezas y debilidades corresponden al análisis interno y las oportunidades y amenazas son externas a la organización.

### *Análisis FODA*

#### *Fortalezas*

- Empresa líder en la producción y comercialización de fertilizantes
- Experiencia de 20 años de la fabricación
- Único productor de urea en el país
- Compromiso con el medio ambiente
- Gran reconocimiento en el sector agropecuario y en las ciudades que opera
- Convenios a largo plazo con los principales proveedores de servicios (energía eléctrica, gas natural y agua)
- Las obligaciones negociables tienen una alta calificación AA
- Servicio técnico y asesoramiento en las mejores prácticas para su aplicación.
- Red de distribución capacitados y presencia en cada región del país.
- Cada uno de sus productos con sus fichas de seguridad
- Certificaciones de calidad

#### *Oportunidades*

- Crecimiento de su producción

- Alta demanda de sus productos
- Emitir mayor cantidad obligaciones negociables.
- Precios Internacionales en valores al alza.
- Escasez mundial de fertilizantes.
- Dificultades para que Rusia, Bielorrusia y Ucrania exporten su producción.
- Nueva planta de fabricación que duplique su producción
- Industria de los fertilizantes en plena expansión y crecimiento

### *Debilidades*

- Costos de insumos usados como materia prima en dólares
- Estacionalidad en las ventas a lo largo del año.
- Contratos de gas natural y energía eléctrica en dólares y valores mínimos que debe facturar así la planta no los tome.
- Reclamos medioambientales
- La visión que tienen algunos sectores, de que la agroindustria como agrotóxicos.
- Dependencia del campo y sus condiciones particulares para sus ventas.
- Limitaciones técnicas de la planta para abastecer una demanda mayor

### *Amenazas*

- Una devaluación fuerte que no permite ajustar sus precios de venta a valor dólar
- Crisis energética, se suspendan sus contratos con las proveedoras o disminuyan sus servicios.
- Epidemias, pandemias, restricción de su producción
- Cambios en políticas regulatorias del Estado y para los fertilizantes en particular.
- Cambios en la macroeconomía, políticas comerciales o sociales.
- Aumento de la inflación
- Entrada de nuevos competidores a la industria.
- Controles de cambio, restricciones en las salidas y entradas de capitales.
- Cambios hacia alimentos orgánicos.

- Disminución de la cota del dique Paso de las Piedras que abastece de agua la planta

#### Las cinco fuerzas de Porter

Son factores que determinan cual es el grado de intensidad de las variables competitivas representadas por la rivalidad entre los competidores existentes, el poder de negociación de los proveedores, el poder de negociación de los clientes, la amenaza de posibles productos sustitutos, y la amenaza de entrada de nuevos competidores; por lo que en ciertos casos, el factor dominante podría ser el precio, en otros el énfasis competitivo estaría centrado en la calidad, la atención al cliente o en la colaboración de proveedores y clientes. (Torres Peñafiel et al. 2018)

#### *1. Intensidad Competitiva*

En el mercado de producción y venta de fertilizantes existe presencia de varios competidores, muchos de los cuales poseen una amplia experiencia en actividades de desarrollo y operación a nivel local como internacional.

Profertil es el único productor de urea en el país, su principal competencia es la urea importada, en su mayoría por, Bunge S.A., Asociación de Cooperativas Argentinas SA, Nidera SA, Louis Dreyfus Company Argentina SA, YPF SA y Agroservicios Pampeanos SA.

#### *2. Amenaza de entrada de nuevos competidores:*

Si surgieran nuevos competidores en la fabricación de urea, se aumentaría la competencia con posibles disminuciones de precios y por otro lado aumentando los costos y las disponibilidades para adquirir las materias primas y la energía.

Barreras de entrada altas por la gran inversión y contratos para garantizar servicios.

Podrían estar interesados empresas del sector de agropecuario, químicos, fertilizantes o de cualquier otro sector dado fundamentalmente por la gran rentabilidad existente. Por ejemplo, Cargill, Monsanto, Shell.

#### *3. Amenaza de productos sustitutos:*

## Otros tipos de fertilizantes

Fertilizantes naturales como productos vegetales: harina de alfalfa, harina de semillas de algodón, gluten de maíz, harina de sangre de ganado.

Semillas modificadas genéticamente que no necesiten fertilizantes, aunque hay estudios científicos respecto a ello todavía no se ha logrado resultados positivos.

### *4. Poder de negociación de los proveedores:*

El gas natural es el insumo principal para la fabricación del amoníaco y la urea. La empresa mantiene contratos de largo plazo en dólares con los principales productores. YPF, Pan American, Compañía General de Combustibles y ENAP. El transporte del gas natural lo realiza TGS también con un contrato de largo plazo.

Con respecto a la provisión de energía eléctrica mantiene contratos de largo plazo con YPF, YPF Energía Eléctrica y Metroenergía SA. El 66% de la energía eléctrica proviene de fuentes renovables de los parques eólicos Manantiales Behr y Los Teros.

El agua de uso industrial es provista Aguas Bonaerenses SA, y proviene de la represa Dique Paso de las Piedras a unos 100 km. de la planta de producción.

### *5. Poder de negociación de los clientes*

La venta de fertilizantes se realiza por medio de un canal de grandes cuentas (72%) y una cadena de distribuidores mayoristas (20%) que venden al consumidor final. Los principales clientes son: Nutrien Argentina, Asociación de Cooperativas Argentinas, YPF, Bunge, Sucesión de Antonio Moreno, Lartirigoyen, Los Grobo Agropecuaria, CHS Argentina, COFCO, Cargill y LDC Argentina.

La empresa tiene un total de 260 clientes activos y 200 líneas de crédito dadas. Los créditos por ventas no son superiores al 20% de las ventas, y los de mayor importancia son los que tiene con las compañías accionistas de Profertil.

## Marco Teórico

Para llevar a cabo este trabajo se investigó en la bibliografía y se realizó una revisión de la literatura sobre el tema Análisis Económico y Operativo de los Estados Contables.

Para comenzar, se definirá al análisis de estados contables y financieros, como un proceso en el que se preparan datos estadísticos, por medio de: 1) la apropiada clasificación, 2) una correcta asociación y 3) y su transformación en porcentajes promedios en índices; con la finalidad de ser interpretados. Este proceso abre la base de datos, quitando sus partes componentes, las totaliza y luego se las combina modificando la manera en que se muestran las relaciones y significados. (Albanese, et al. 2002).

Para Diaz Llanes (2010) el análisis contable se enfoca en tres aspectos fundamentales:

- 1) liquidez: como la capacidad de la empresa para satisfacer sus deudas inmediatas. (hasta un año);
- 2) solvencia: como la capacidad de la empresa para satisfacer sus deudas a largo plazo (más de un año);
- 3) rentabilidad: como la capacidad de la empresa para generar beneficios con el uso de sus bienes y derechos.

La importancia que reviste el análisis de estados contables según Cristóbal (2018) se torna evidente en que la información resultante del mismo les sirve a los distintos tipos de usuarios tales como inversores, proveedores, gerentes. Además de ser sencillo de implementar facilitando la toma de decisiones y haciendo más eficiente el control de la gestión. También es una herramienta clave para conocer la evolución de indicadores financieros, económicos y patrimoniales, pudiéndose lograr análisis retrospectivos como proyectivos de los temas más importantes para la empresa.

En el análisis económico lo que se examina es la capacidad de la empresa para producir resultados, en otras palabras, la rentabilidad que generan los recursos destinados a

ese fin. De tal manera que el análisis económico consiste simplemente en estudiar a la rentabilidad. (Lamattina, 2014).

Existe una diferencia entre el análisis económico y el análisis financiero. Albanese, Boland y Rivera (2002) explican que para desde el estado económico se analiza de qué forma y medida se producen resultados por los capitales invertidos. Y desde el punto de vista financiero se averigua la forma y la medida en que tales capitales están disponibles para cancelación de obligaciones contraídas y necesidades propias de la explotación. Existe una correlación entre ambas y siendo lo más natural que de un estado económico en buenas condiciones derive en un estado financiero firme y sin grandes deudas.

Los distintos tipos de análisis según los define y explica Lamattina (2014) son cuatro y están interrelacionados entre sí:

- 1) Análisis patrimonial (financiero de largo plazo): afectan en general a activos y pasivos no corrientes. Estudia la inversión y financiamiento de la empresa en un momento dado.
- 2) Análisis de la estructura: Como se compone y utilizan o inciden los elementos que integran el ESP. Es un análisis estático. Compuesta por a) estructura económica y b) estructura de financiamiento.
- 3) Análisis de la tendencia: analiza el comportamiento, es un análisis dinámico del ESP
- 4) Análisis de las relaciones técnicas: relaciona los componentes de la estructura económica entre sí y con los de la estructura financiera y del estado de resultados. Trabaja con ratios e índices.

Los datos necesarios para elaborar los ratios siguiendo con lo dicho por Albanese, Boland y Rivera (2002) se obtiene principalmente de tres fuentes principales de información: 1) Estado de Situación Patrimonial o Balance General, 2) Estado de Resultados, y 3) Estado de Evolución del Patrimonio Neto. A su vez añaden a las revistas especializadas, boletines de productores, instituciones oficiales, y balances de empresas del mismo rubro como otra fuente de relevancia.

El ratio es una herramienta básica para interpretar y comparar estados económicos. Ya que el mismo, en palabras de Diaz Llanes (2010), nos reduce el número de variables a las que nos son realmente útiles en nuestro análisis. Nos permiten ver la evolución de la empresa, realizar comparaciones entre distintos sectores y son aceptados ampliamente en todo el mundo.

Lamattina (2014) define que la rentabilidad económica consiste en relacionar los resultados con las inversiones, siendo además la base para desarrollar la rentabilidad financiera, y en tal sentido desarrolla los siguientes ratios:

#### 1) Rentabilidad económica global

$$\text{índice de rentab económica global} = \frac{\text{rdo antes de intereses e impuestos}}{\text{inversión promedio}} = \frac{\text{RAIT}}{A}$$

Mide la eficiencia operativa de la empresa. También llamada rentabilidad de la inversión total o del activo, (ROI o ROA en inglés). Relaciona el resultado antes de impuestos e intereses con el activo. Con que capacidad tienen los activos para generar valor independientemente de cómo se financiaron.

#### 2) Rentabilidad económica de explotación

$$\text{índice de rentab econ de explotación} = \frac{\text{resultado de explotación}}{\text{activos funcionales}} = \frac{\text{RAPp}}{Af}$$

Mide la rentabilidad de la actividad principal

#### 3) Margen sobre ventas

$$\text{índice de margen sobre ventas 1} = \frac{\text{resultado}}{\text{ventas}} = \frac{R}{V}$$

Mide el resultado que se obtiene por cada unidad vendida. También llamado rentabilidad comercial, o ROS en inglés.

#### 4) Rotación de la inversión

$$\text{índice de rotación de la inversión} = \frac{\text{nivel de actividad}}{\text{inversión}} = \frac{V}{A}$$

Mide en cual número de veces se recupera el activo por medio de las ventas. Llamado también rotación del activo. Es una medida de eficiencia en el uso de activos para generar ingresos, también permite saber cómo se están aprovechando los activos, si hay un sobredimensionamiento o una capacidad ociosa.

#### 5) Rentabilidad económica como producto

$$\text{rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado}}{\text{Activo}} = \frac{\text{Resultado}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} = \text{margen} \times \text{rotación}$$

Llamado análisis Dupont. Equivale a los dos índices anteriores. La rentabilidad depende tanto del margen como de la rotación. Cuanto más elevados sean mejor, pero al incrementar uno afecta al otro en el sentido contrario, enfocar a la maximización del resultado total

#### 6) Rentabilidad financiera

$$\text{índice de rentabilidad financiera} = \frac{\text{resultado}}{\text{fondos propios}} = \frac{R}{PN}$$

Mide cual fue el rendimiento de los capitales propios en un periodo de tiempo. También llamado rentabilidad del capital invertido, rentabilidad del capital propio o ROE en inglés. Este es un ratio más cercano a los accionistas que la rentabilidad económica

#### 7) Rentabilidad financiera como producto

$$\frac{RE}{RF} = \frac{\frac{R}{A}}{\frac{R}{PN}} = \frac{R \times PN}{A \times R} = \frac{PN}{A} = \text{índice de autonomía financiera}$$

$$RF = RE \times \frac{A}{PN} \times \frac{RAT}{RAIT} \times \frac{R}{RAT} = RE \times \frac{A}{PN} \times \frac{R}{RAIT}$$

Mide como se vincula la rentabilidad financiera con el apalancamiento, cuanto mayor sea el endeudamiento, menor será la proporción del capital propio y en consecuencia mayor la rentabilidad financiera y el beneficio por acción. Importancia en el rendimiento no en la propiedad de la inversión.

Contempla la rentabilidad como es influida por su estructura de capitales. Para aumentarla se actúa sobre los generadores de rentabilidad económica y sobre el apalancamiento.

La rentabilidad se relaciona directamente con el riesgo, creando un binomio muy interesante, donde la compensación al riesgo asumido es la rentabilidad: si el riesgo es mayor la rentabilidad también es mayor, por lo cual la inversión que sea más segura no será la más rentable. (Lamattina, 2014).

Cristóbal (2018) define los principales ratios financieros de:

- Solvencia = Activo Total/ Pasivo Total. Mide la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones de pago, no solamente con efectivo, sino con la totalidad de bienes y recursos que están disponibles.
- Liquidez Corriente = Activo Corriente/ Pasivo Corriente. Mide la capacidad de atender las obligaciones de corto plazo con los recursos líquidos que se tienen, si no posee facilidad para convertirlos en efectivo no tendrá liquidez.
- Liquidez Seca = Activo Corriente – Bienes de Cambio / Pasivo Corriente. Mide la capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, con los activos corrientes sin que se tengan en cuenta las existencias, solamente con los activos más líquidos.

Cuanto más alto es el resultado de estos ratios, más solvente se presume el emisor de los estados contables

El apalancamiento financiero o leverage, como precisa Lamattina (2014), es el efecto que produce en la rentabilidad financiera el uso de la financiación ajena. Por lo tanto, la rentabilidad financiera depende de la rentabilidad económica, del apalancamiento financiero como producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del costo del endeudamiento. Para que exista el apalancamiento, la empresa debe tener deuda en su estructura de capitales.

Apalancamiento Financiero:  $\frac{RF}{RE} = \frac{\frac{R}{PN}}{\frac{RAIT}{A}}$ , donde el resultado es: >1 apalancamiento positivo (RE > costo deuda), = 1 apalancamiento nulo (RE = costo deuda), y <1 apalancamiento negativo (RE < costo deuda).

## Diagnóstico y Discusión

En el presente trabajo, a través del análisis económico e los estados financieros de la empresa Profertil SA, se comprobó la rentabilidad de sus operaciones. Se analizaron los ratios de: rentabilidad económica global, rentabilidad económica de explotación, margen sobre ventas, rotación de la inversión, rentabilidad económica como producto, rentabilidad financiera, rentabilidad financiera como producto, solvencia liquidez corriente, liquidez seca y apalancamiento financiero. Con el objetivo de analizar e implementar medidas tendientes a potenciar la rentabilidad que posee Profertil SA, y, además, también poder mantenerla ante un escenario desfavorable.

Dado que el principal producto de la empresa es la urea, la que es escasa a nivel global por factores energéticos y geopolíticos y está previsto que seguirá siendo un insumo de alta demanda en el mercado. por lo cual tiene mucha relevancia aumentar la producción y la productividad.

INDICE	Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Variación	
Rentabilidad económica global	<b>16,16 %</b>	<b>31,03 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>1)</b>
Rentabilidad económica de explotación	<b>28,35 %</b>	<b>60,79 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>2)</b>

Margen sobre ventas	<b>17,29 %</b>	<b>18,69 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>3)</b>
Rotación de la inversión	<b>48,77 %</b>	<b>71,43 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>4)</b>
Rentabilidad económica como producto	<b>8,43%</b>	<b>13,35 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>5)</b>
Rentabilidad financiera	<b>13,90 %</b>	<b>23,74 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>6)</b>
Rentabilidad financiera como producto	<b>13,90 %</b>	<b>23,74 %</b>	<b>Aumento ↑</b>	<b>7)</b>

Tabla 1: Relevancia de índices de rentabilidad económica, elaboración propia en base a los estados contables de Profertil SA.

1) Se observa una mejoría en la rentabilidad en 2021 con respecto a el mismo periodo del 2020 ya que el ratio aumento de 0,16167 a 0,31032. Esto nos permite establecer que la empresa está utilizando sus activos de manera más eficientes para obtener resultados positivos. De esta forma la inversión llevada a cabo para aumentar sus activos en 2021 logro que se aumentara la rentabilidad de la empresa.

2) La rentabilidad de la actividad principal también en 2021 supero la rentabilidad de 2020 la cual fue de 0,28355.

3) La rentabilidad comercial en 2021 mejoró, pero casi se mantuvo igual que en el ejercicio 2020, cuyo margen estuvo en 0,17296.

4) Comparando con el anterior ejercicio donde la rotación fue de 0,48776, se observa una mejoría en el uso de los activos siendo cada vez más eficientes.

5) También la rentabilidad como producto es mejor en 2021, dado principalmente por tener una mejor rotación de la inversión en ese periodo.

6) Los capitales propios de los accionistas fueron más rentables en 2021 que en 2020 donde su ratio fue de 0,13908.

7) De igual manera también en 2021 se mejoró la rentabilidad como producto pasando de 0,13908 en 2020 a 0,23741.

También, se observa un exceso en los ratios de liquidez, por lo tanto, no existen riesgos de iliquidez que imposibiliten el cumplimiento de sus obligaciones de la empresa

INDICE	Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Variación
Solvencia	<b>2,54</b>	<b>2,28</b>	<b>Disminuyo</b>
Liquidez Corriente	<b>1,80</b>	<b>2,16</b>	<b>Aumento</b>
Liquidez Seca	<b>1,44</b>	<b>1,93</b>	<b>Aumento</b>
Apalancamiento Financiero	<b>0,80</b>	<b>0,76</b>	<b>Disminuyo</b>

Tabla 2: Relevo de ratios de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero, elaboración propia en base a los estados contables de Profertil SA.

En conclusión, el diagnostico que se observa es de un exceso de liquidez, una liquidez optima sería aquella que arroje un valor entre 1 y no mayor a 1,50. Por lo que este exceso de liquidez es un riesgo para la rentabilidad, demuestra que Profertil SA presenta recursos ociosos que no están siendo utilizados correctamente, y que desde el ejercicio anterior a este estos recursos han aumentado, por lo que la situación de la empresa ha empeorado en este punto.

El apalancamiento al ser menor que 1 es negativo lo que significa que la empresa Profertil SA invierte el dinero ajeno a una tasa menor que la del costo de la deuda.

## **Plan de implementación**

### *Objetivos*

El principal objetivo es el de realizar un análisis económico de la empresa Profertil SA determinando la rentabilidad económica, las ratios de liquidez y apalancamiento financiero, y en base a los resultados de los mismos, proponer acciones tendientes a incrementarla y asimismo reducir el riesgo por exceso de liquidez.

Los objetivos específico es el de aumentar la rentabilidad a través de medidas tendientes a reducir el exceso de liquidez, aumentar el margen sobre ventas y sugerir medidas para reducir y prevenir los riesgos exógenos de las operaciones de la compañía.

### *Alcance*

El alcance temporal propuesto es para el primer semestre del año 2023.

El alcance geográfico dentro del área contable y financiera de la empresa Profertil SA, en las oficinas administrativas en Puerto Madero en la ciudad autónoma de Buenos Aires.

### *Limitaciones*

En el presente trabajo se presentaron ciertas limitaciones, ya que el mismo se desarrolló con la información disponible en internet y con los estados financieros de la empresa de acceso público, no se realizó ninguna vista a las instalaciones ni se tomó contacto con ninguna persona relacionada a la empresa.

### *Recursos*

Profertil SA es una empresa de primer nivel por lo que cuenta con los suficientes recursos para implementar estas acciones. Estos son: recursos humanos de gran nivel, tecnología, recursos materiales e información suficiente para llevar a cabo tales tareas.

### *Acciones específicas*

El exceso de liquidez tanto corriente como seca es un riesgo para la empresa, algunas acciones específicas que Profertil SA puede llevar a cabo con el objetivo de reducirlas son:

Se pueden invertir tal exceso, en instrumentos financieros los que nos permitan aumentar la rentabilidad a largo plazo. Existen varios instrumentos donde la empresa puede invertir, por ejemplo: plazo fijo, fondos comunes de inversión, acciones, bonos, compra dólar futuro para pagar de esta manera tener ahorro y pagar insumos y los servicios de gas y luz que le son facturados a valor dólar, entre otros.

Este tipo de inversiones son bien conocidas por la empresa y las realiza de manera habitual, según se pudo verificar en los estados contables analizados. Por lo que se obviara la explicación de cada uno de los mismos y sus formas de colocación y rescate.

Actualmente Profertil SA tiene las siguientes inversiones:

<b>INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Fondos comunes de inversión (1)	17.663.063	7.170.624
Bonos corporativos (1)	2.057.042	368.624
Títulos públicos (1)	1.597.550	
Otras colocaciones temporarias	1.023.114	428.240
<b>Total</b>	<b>22.340.769</b>	<b>7.967.488</b>

(1) Corresponde a inversiones con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses. Al 31 de diciembre de 2021 incluye 2.565.977 en concepto de garantía por las operaciones de compra de dólar a término concertadas por la Sociedad.

Tabla 3: Inversiones en activos financieros, elaboración propia en base a los estados contables de Profertil SA

Se sugiere implementar un plan de gestión financiera a fin de optimizar la liquidez, donde se profundicen estas inversiones, aumentándolas en sus valores en un porcentaje similar al aumento de la rentabilidad económica en el ejercicio 2021, un 30 %, como así también y fundamentalmente en el periodo de tiempo, a más de 12 meses de tal manera no

sean considerados activos corrientes y de tal manera se utilicen estos recursos que cuenta la empresa de una manera más eficiente.

En la siguiente tabla se refleja la propuesta de invertir un 25 % de las actuales colocaciones en fondos comunes de inversión del activo corriente, en inversiones de activo no corriente para de esta manera reducir el exceso de liquidez que presentan los estados contables de Profertil SA.

<b>INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Activo No Corriente</b>	<b>Total</b>
Fondos comunes de inversión	13.247.297	4.415.766	17.663.063
Bonos corporativos	2.057.042		2.057.042
Títulos públicos	1.597.550		1.597.550
Otras colocaciones temporarias	1.023.114		1.023.114
<b>Total</b>	<b>17.925.003</b>	<b>4.415.766</b>	<b>22.340.769</b>

Tabla 4: Propuesta de aumento de inversiones en activos financieros, elaboración propia en base a los estados contables de Profertil SA

Otras acciones son repartir los dividendos a los 2 accionistas de Profertil SA, YPF SA y Agrium Inc. de tal forma que se disminuya el ratio, también cancelar las deudas a largo plazo, con lo que lograría mejorar el ratio de apalancamiento financiero negativo que posee la empresa. Profertil SA no tiene una política formal con respecto a los dividendos, en cada uno de los ejercicios, el directorio evalúa si es recomendable el pago de dividendos a los accionistas. La recomendación actualmente sería de repartirlos, ya que en el ejercicio 2021, los resultados acumulados no asignados fueron de \$17.582.670 se propone reservar un 5% y el saldo de \$16.703.537 destinarlos al pago de dividendos en efectivo.

La propuesta de invertir en activos no corrientes incluye varias acciones que pueden ser realizadas como:

Analizar la viabilidad de ir adelantando gastos relacionados con el proyecto de inversión en la nueva planta de producción a construirse.

Proyecto para una planta generadora de energía eólica como acaba de anunciar Techint reciente para Ternium por un valor de \$160 millones de dólares, donde podría tener su propia planta de energía y no adquirirla de terceros.

Este plan debe estar contextualizado con respecto al contexto económico en cual opera Profertil SA. Ya que la empresa y sus operaciones se encuentran expuestas a diversos riesgos, por lo que algunas de las acciones que es necesario aplicar con respecto al riesgo financiero son:

Establecer un plan de manejo de los riesgos financieros, donde se incluye riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de precio, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La empresa hoy orienta sus capacidades a identificarlos, medirlos y gestionarlos con una gestión del riesgo oportuna, alineándolos a sus objetivos estratégicos.

Se propone una revisión del manejo de los riesgos y un control para su medición dentro de los estándares fijados por la gerencia y las estrategias de inversión ya sean conservadoras, moderadas o agresivas establecidas por el directorio de la empresa.

Por otra parte, y al mismo tiempo Profertil SA puede llevar a cabo algunas acciones específicas con el objetivo de aumentar el margen de ventas son:

Formalizar un nuevo plan de ventas, donde se fijen las políticas de ventas y se especifique entre otros puntos:

Valor óptimo de los productos, hasta donde podemos aumentar los precios, sin perder volumen de ventas ni ceder participación en el mercado ante los competidores.

Identificar y enfocarse en clientes que mayor beneficio dan a la empresa, y centrar la estrategia de precios en función de tales clientes.

Establecer bonificaciones a los vendedores proporcionales a las ganancias de cada venta, instaurando límites tanto a las promociones como a los descuentos.

Diferenciación del producto con sus competidores importados.

Poner en valor a la atención al cliente, el servicio de venta, servicio técnico y asesoramiento en las mejores prácticas para su aplicación.

Asimismo, otra forma de aumentar el margen de ventas es actuando sobre los gastos y costos, por lo que por fuera del plan de ventas se propone:

Realizar un análisis de que tareas puedan ser llevadas por personal propio de la empresa Profertil SA, en vez de contratar empresas proveedoras externas. Eliminar todo tipo de gastos innecesarios.

Programar los turnos de empleados, reduciendo el número de horas extras caras según sea posible, en relación con los acuerdos realizados con los colaboradores de la empresa.

Efectuar un exhaustivo control de inventarios a fin de detectar posibles fugas de materiales y productos.

Este tipo de acciones se realizan para operar sobre la rentabilidad, alineadas con las expresiones de Lamattina (2014) donde como explica que el margen sobre ventas y la rotación del activo son considerados los generadores globales de la rentabilidad económica. No obstante, tales ratios no pueden ser influidos directamente, los mismos dependen de gran variedad de resultados anteriores provenientes de las distintas etapas de la explotación y que estos son los verdaderos generadores de rentabilidad.

	<b>RE</b>	
	<b>R / V (rotación)</b>	<b>V / A (margen)</b>
<b>Generadores</b>	<b>Ventas y gastos del ER</b>	<b>Algunas partidas del ESP</b>
<b>Acciones</b>	<b>Incrementar las ventas</b>  <b>Determinar la importancia relativa de cada partida sobre su total</b>  <b>Disminuir su incidencia en la medida de lo posible</b>	



Tabla 6: Diagrama de Gantt. Elaboración propia.

*Propuestas de medición*

En relación con el exceso de liquidez para medir como avanza el plan de inversión con respecto a la liquidez se propone medirlo a través de los indicadores financieros de liquidez:

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

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Al cabo de los 6 meses de implementar el plan de medidas e inversiones el exceso de liquidez se debería haber reducido a valores óptimos, manteniendo e incrementando la rentabilidad de la empresa Profertil SA.

INDICE	Ejercicio 2021	6 meses ejercicio 2022	Variación
Liquidez Corriente	<b>2,16</b>	<b>1,00</b>	<b>Disminuyo</b>
Liquidez Seca	<b>1,93</b>	<b>0,76</b>	<b>Disminuyo</b>

Tabla 7: Relevancia de ratios de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero luego del plan de implementación, elaboración propia.

La medición propuesta para la gestión del riesgo es través del modelo de valoración de activos financieros CAPM, en inglés capital asset pricing model, el cual va a permitir determinar el riesgo que afecta a la rentabilidad deseada, y de tal manera que sea posible poder reducirlo o eliminarlo, logrando una mayor rentabilidad.

Con respecto a las políticas de ventas se propone una evaluación mensual con los datos relevantes, de clientes y volúmenes, con especial énfasis en los meses de mayores ventas.

Verificar el cumplimiento de las políticas de ventas establecidas, controlando cualquier desviación, de manera de poder ajustar rápidamente el curso ante los nuevos acontecimientos.

Desde la gerencia contable y financiera se realizará el análisis Dupont, de forma mensual, para verificar que las acciones recomendadas, están dando los resultados esperados de incrementar la rentabilidad de la empresa.

## Conclusiones y Recomendaciones

Como conclusión de este trabajo final de grado donde se realizó un análisis económico en la empresa Profertil SA, se puede afirmar en primer lugar la relevancia que cobra la rentabilidad económica en el éxito de una empresa, no obstante también el que la empresa presente una buena rentabilidad no significa que no cuente con problemas financieros, por lo que la rentabilidad económica no debe ser analizada sola de manera aislada como un número porcentual, si no que su análisis debe estar en relación con la rentabilidad financiera, con los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.

En el presente reporte de caso la empresa es muy sólida financieramente, su rentabilidad económica creció un 16 % en el ejercicio 2020 y un 31 % en el ejercicio 2021, por otra parte, analizando los indicadores de liquidez, la empresa no presenta problemas para cumplir con sus obligaciones de pago. Si se observa un exceso de liquidez, lo que nos estaría indicando que existen recursos ociosos en la organización y además es un factor que nos aumenta el riesgo financiero.

Se indican acciones para un plan de inversiones que permita reducir el exceso de liquidez, y también acciones para aumentar la rentabilidad económica a través de una política de ventas que permita aumentar el margen de ventas. Es fundamental que los planes a desarrollar en la empresa sean contextualizados, tomando en consideración el alto riesgo de sus operaciones dados tanto por riesgos exógenos, riesgos endógenos y condiciones macroeconómicas de Argentina; y con seguimiento de los parámetros de medición fijados, con sistemas de alertas tempranas, a modo de detectar cualquier desviación de la manera más rápida posible, y poder de esta manera corregir la situación o tomar un plan de contingencia ante tal situación.

En línea con el trabajo realizado y el análisis efectuado sobre los estados financieros y las operaciones de la empresa una de las recomendaciones es la de profundizar en el proyecto de ampliación de planta, donde se puede reinvertir exceso de liquidez, también un futuro proyecto a analizar es el de una planta generadora eólica propia, siguiendo lo hecho

por Techint reciente para su empresa Ternium, y garantizar el cumplimiento de la agenda 2030 con respecto a las energías renovables.

Seguir atentamente el contexto internacional es de vital importancia para las operaciones de Profertil SA, por lo que se estima conveniente tener en el staff expertos en la materia.

## Referencias

Acurio Hidalgo, G., Bosquez Remache, J., Cacpata Calle, W. A. (2021). Análisis Pestel en el impacto del Covid-19 en la educación superior. *Revista Conrado*, 17(S1), 440-448. Recuperado de <https://conrado.ucf.edu.cu/index.php/conrado/article/view/1801>

Albanese, D., Boland, L. y Rivera, C. (2002). El análisis e interpretación de Estados Contables como herramienta de gestión de organización. En *Escritos Contables*, 43. 81-96. Recuperado de [http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=s1514-42752002001100005#notas](http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1514-42752002001100005#notas)

Cristóbal, J. E. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma decisiones en pymes. En *Ciencias Económicas: Publicación de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Litoral*, 1(15). 75-100. Recuperado de <https://bibliotecavirtual.unl.edu.ar/publicaciones/index.php/CE/article/view/7748/11124>

Diaz Llanes, M. (2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. En *Revista Universo Contábil*, 6(2). 121-140. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>

Estados contables de PROFERTIL SA. Recuperado de <https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2022/05/Balance-2021-1.pdf>

Gallo Guanotasig, B. J., Hurtado Velásquez D. C., Llive Buenaño, L. D., Narvárez Zaquinaula, F. J., (2020). Ensayo del equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En *Revista de Finanzas*, ISSN V1 N2. Universidad Central del Ecuador. Recuperado de <http://rfinanzas.com/index.php/RDF/article/view/9/12>

García, O. (2014). Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa. En revista *Inquietud Empresarial*. Vol. XIV (2), 89-113. Recuperado de [https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud\\_empresarial/article/view/3342/2971](https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud_empresarial/article/view/3342/2971)

Landi Fajardo, J. A. (2021). Rentabilidad y liquidez en la salud empresarial del sector de la construcción: Artículo de revisión. Facultad de Ciencias de la Administración Carrera de

Contabilidad Superior. Universidad del Azuay. Recuperado de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10987/1/16529.pdf>

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

Masgrau, E. G. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. En Revista de Contabilidad y Dirección, 2. 71-91. Recuperado de [https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis\\_castellano\\_071-091.pdf](https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf)

Torres Peñafiel, N., Falconi, M. A., Espín Oleas, M. E. y Fierro López, P. E. (2018). Estrategias de competitividad microempresarial para el desarrollo local en Ecuador. En Revista Contribuciones a las Ciencias Sociales. Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/cccss/2018/07/competitividad-empresarial-ecuador.html>

Sánchez Segura, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. En Revista española de financiación y contabilidad Vol. XXIV, n. 78 enero-marzo 1994 pp. 159-179. Recuperado de [file:///C:/Users/marco/Downloads/dadospdf.com\\_amparo-sanchez-segura-.pdf](file:///C:/Users/marco/Downloads/dadospdf.com_amparo-sanchez-segura-.pdf)

Santiesteban Zaldívar, E., Godwall Fuentes Frías, V., Leyva Cardeñosa, E., Lozada Núñez, D., Cantero Cora, H. (2011). En Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial, Ciudad de La Habana. Editorial Universitaria. Recuperado de <https://docplayer.es/61365001-Analisis-de-la-rentabilidad-economica-tecnologia-propuesta-para-incrementar-la-eficiencia-empresarial.html>