

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Establecer un diseño de análisis financiero a corto plazo que determine el punto óptimo de liquidez en la empresa Newsan SA.

Establish a short-term financial analysis design that determines the optimal liquidity point in the company Newsan SA.

Autor: Masip, Daniela

Legajo: VCPB24197

DNI: 32.035.019

Director de TFG: Ruiz, Juan Ignacio

Córdoba, julio, 2023

Entrega n 4

Índice

Resumen	1
Abstract.....	1
Introducción.....	2
Relevancia del caso.....	4
Análisis de situación	5
Descripción de la situación.....	5
Análisis de contexto.....	6
Factores políticos:	6
Factores económicos:	7
Factores sociales:	9
Factores tecnológicos:	10
Factores ecológicos:	11
Factores legales:	11
Diagnóstico organizacional:	12
Análisis 5 fuerzas de PORTER	13
Poder de negociación de los proveedores:.....	14
Amenaza de nuevos competidores:	14
Amenaza de productos sustitutos:	14
Rivalidad entre los competidores:	15
Metodología empleada:	15
Marco Teórico	16
Diagnóstico y Discusión.....	20
Diagnóstico y pronóstico:.....	23

Conclusión diagnóstica:.....	24
Plan de implementación.....	25
Objetivos.....	25
Objetivo General:	25
Objetivos Específicos:	25
Alcances y limitaciones	25
Recursos involucrados	26
Acciones concretas a desarrollar	27
Marco de tiempo	33
Evaluación y medición de la propuesta	34
Conclusiones y Recomendaciones.....	39
Referencias	41

Resumen

El análisis financiero a corto plazo tiene como principal objetivo la supervivencia de la empresa y lograr la mayor rentabilidad en los ciclos operativos.

El presente trabajo buscó analizar de manera cualitativa y cuantitativa la empresa Newsan y su contexto, para determinar en base de eso, indicadores de una liquidez necesaria acorde. En una etapa previa de la propuesta se basó en conocer a la empresa sus indicadores socioeconómicos a través de los instrumentos de PESTEL, FODA y PORTER, además se realizaron los análisis de los EECC 2022 y se calcularon los ratios pertinentes para determinar la situación financiera actual de la empresa. Una vez diagnosticado el problema se desarrolló un plan de implementación con el objetivo de dar respuesta a una situación actual, basada en la colocación del excedente de liquidez en una opción financiera que en la actualidad brinda varias oportunidades dado el contexto inflacionario. Finalmente, se concluyó que se puede reinvertir ese excedente de liquidez para evitar la devaluación de la moneda local generando nuevos rendimientos.

Palabras clave: análisis financiero corto plazo, ciclos operativos, liquidez, inflación, inversión, rendimiento.

Abstract

The short-term financial analysis has as its main objective the survival of the company and achieving the highest profitability in the operating cycles.

The present work seeks to analyze in a qualitative and quantitative way the Newsan company and its context, to determine based on that, indicators of a necessary liquidity accordingly. In a previous stage of the proposal, it was based on knowing the company's socioeconomic indicators through the instruments of PESTEL, FODA and PORTER, in addition, the analyzes of the EECC 2022 were carried out and the pertinent ratios were calculated to determine the current financial situation. of the company Once the problem was diagnosed, an implementation plan was developed with the objective of responding to a current situation, based on the placement of excess liquidity in a financial option that currently offers several opportunities given the inflationary context. Finally, it was concluded that this excess liquidity can be reinvested to avoid the devaluation of the local currency, generating new returns.

Keywords: short-term financial analysis, operating cycles, liquidity, inflation, investment, performance.

Introducción

El presente trabajo se realiza con la finalidad de establecer metodologías de análisis acerca de la liquidez que presenta actualmente la empresa Newsan, a través de la implementación de un correcto análisis financiero de corto plazo.

Newsan S.A. es una empresa argentina constituida el 15 de marzo de 1991, creada por su socio fundador y principal accionista Rubén Cherñajovsky, con sede en Ushuaia provincia de Tierra del fuego, su actividad se basa en tres grandes unidades de negocios: electrónica de consumo, movilidad y *Newsan Food*.

El nacimiento de la empresa se impulsa por la fusión con la compañía japonesa *Sanyo*, el asentamiento de la empresa en una zona del país que ofrecía ventajas arancelarias favoreció la impulsión de la producción nacional en el año 2000 con la fabricación de equipos de aires acondicionados, microondas y la incorporación de marcas tales como *Samsung*, *Sony*, *Aiwa*, *Noblex* y *Atma*, además sumó licencias de otras compañías como *LG* y *Pioneer*.

La empresa atravesó varias crisis debido a contextos que no favorecían el intercambio internacional, sobre todo la crisis de 2001 donde todas sus cuentas a cobrar pasaron a pesificarse y las deudas contraídas estaban en dólares, en ese momento la empresa debió recurrir a la negociación de instrumentos financieros para manejar el pasivo.

En el año 2011 incorpora la unidad de negocio *Newsan Food*, empresa dedicada principalmente a la exportación pesquera.

En 2014 inauguró en Avellaneda, provincia de Buenos Aires, una nueva planta industrial con la que relanzó una marca ícono nacional Siam.

En 2018 firma una alianza con *Vestas*, líder mundial de energía renovables.

La empresa sigue creciendo, buscando nuevos horizontes dando los primeros pasos en el mercado de México.

En la actualidad, cuenta con siete plantas industriales, tres centros logísticos y de distribución, distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Rio Negro y principalmente en Tierra del Fuego y cuenta con una administración central ubicada en la provincia de Buenos Aires, además de tener una oficina en China que permite la conectividad con el resto del mundo, por su parte *Newsan food* cuenta con tres cámaras de frío, cuarenta barcos pesqueros y doce plantas de procesamiento.

En la actualidad el CEO de la compañía es Luis Galli, la empresa cuenta con más de 9300 colaboradores, exportan a más de 70 países, es una empresa pionera en la producción de pantallas *Led* y aires acondicionados (Newsan, 2023).

Al 31 de diciembre de 2022, el capital de la empresa está compuesto por 62.1411.346 acciones nominativas no endosables de las cuales el 24,56 % pertenecen a su socio fundador Rubén Cherñajovsky, el 10,18 % a Matías Cherñajovsky y el 63 % restante dividido en partes iguales entre María Cherñajovsky, Nicolás Benjamín Cherñajovsky y Florencia Cherñajovsky, todos hijos del socio fundador teniendo él mismo derecho de usufructo vitalicio.

Newsan Food S.A.U. y *Newsan* comercializan una amplia gama de productos, elaborados en sus cuatro plantas ubicadas en la Provincia de Tierra del Fuego, en su Planta de Campana en la Provincia de Buenos Aires marcas como *Noblex*, *Atma*, *Philco*, *Siam* y *Sansei*, también tiene alianzas estratégicas con clientes internacionales como *Motorola* y *LG*, alianzas de distribución y marcas que representa, sigue en alza el segmento de exportaciones de alimentos, principalmente pescado y maní (Newsan, 2022).

El presente trabajo pretende mostrar la situación financiera en el corto plazo de la empresa, refiriéndose principalmente a su capital de trabajo, liquidez, su sistema de pagos y cobranzas y en base a esto mostrar propuestas de mejoras en caso de ser necesario.

A continuación, se presentan tres antecedentes, uno nacional y dos internacionales vinculados a la temática financiera de corto plazo y al rubro de empresas de electrodomésticos.

Torres Abad, Tinoco Pesantez y Gutiérrez Jaramillo (2020), en su trabajo presentado en la Universidad Técnica de Machala en Ecuador, determinan sobre el impacto de los niveles de rotación de la cartera de clientes en la liquidez de una empresa de electrodomésticos, que una óptima determinación del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad a la hora de tomar decisiones y disminuye el riesgo empresarial haciendo enfoque en los plazos de cobranzas y en los tiempos de pagos que a través de los cuales se busca el punto de equilibrio adecuado en un giro comercial.

Por su parte Campoverde Pacheco (2020), en su trabajo final de grado muestra sobre un modelo de gestión del capital del trabajo para el mejoramiento de la rentabilidad en las empresas comercializadora de electrodomésticos, hace mención de lo importante de implementar una herramienta de uso gerencial para la toma de decisiones para las

empresas que están dispuestas a reestructurar su gestión de tesorería para garantizar la liquidez según un nivel de operaciones.

En tanto, Martin (2022), en su trabajo final de grado analizó una empresa productora líder de acero pero también con una línea de electrodomésticos entre otros, intentó determinar de qué manera incide el ciclo operativo bruto y sus componentes en la situación financiera buscando una aproximación a la realidad, afirmando que una situación financiera desfavorable a corto plazo puede comprometer la situación económica a largo plazo provocando pérdida de oportunidades de negocios por eso la relevancia del caso.

Los antecedentes mencionados se relacionan con la temática planteada desde el punto de vista que en todos coincide la importancia de la determinación correcta de una liquidez acorde al nivel de operaciones de un negocio y a la mirada gerencial que requiere dicho análisis, permitiendo evitar desequilibrios, inconvenientes en la cadena de pagos y evitar desaprovechar oportunidades para incrementar la rentabilidad ante excedentes de liquidez presentadas.

Relevancia del caso

Es de suma importancia establecer una metodología de análisis apropiada en indicadores que nos muestre el estado de la empresa en relación a su situación financiera en el corto plazo haciendo hincapié en el punto de liquidez oportuno teniendo en cuenta el contexto de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo teniendo un giro de negocio estable y sin perder oportunidades de negocios.

Los beneficios que podrían derivarse de este análisis es encontrar herramientas para ser implementadas a otras empresas del mismo rubro u otros para interpretar y encontrar puntos óptimos de capital de trabajo que no generen *stock* ociosos ni tampoco dificultades en el giro habitual del negocio.

La empresa referida Newsan es de suma importancia en Argentina dado el alcance que tiene en nuestro país, el valor agregado que genera otorgando muchos puestos de trabajo de manera directa e indirecta, participando en el comercio internacional exportando productos, la inversión permanente que realiza innovando constantemente además de ofrecer productos de gran demanda en una era tecnológica.

Análisis de situación

Descripción de la situación

La empresa Newsan S. A CUIT: 30-64261755-5 con domicilio legal en Perito Moreno 3875 Ushuaia Tierra del Fuego Argentina siendo actualmente su CEO y presidente Luis Galli es una compañía líder en la producción de electrodomésticos y en la comercialización de estos dentro del país.

Cuenta con tres unidades de negocios:

1. Newsan electrodomésticos: fabricación, representación, importación y comercialización, además de tener alianzas estratégicas y distribución para terceros.
2. Movilidad: fabricación, representación, importación y comercialización de productos relacionados con la movilidad.
3. *Newsan Food* relacionado a la pesca y al agro: exportación de los productos.

Dentro del rubro de electrodomésticos se destacan: electrónica de consumo como televisores *led*, celulares, hornos, microondas y audio, además, cuenta con una oferta de línea blanca relacionado a heladeras, lavavajillas, lavarropas, entre otros.

Siguiendo con el mismo rubro se puede mencionar la incorporación de productos relacionados a la movilidad urbana como por ejemplo bicicletas de paseo, *mountain bike*, plegables para niños y eléctricas. Conjuntamente cuenta con la representación exclusiva en la comercialización de las pilas y baterías de marca *Duracell*, entre otros innumerables productos se puede observar que su oferta es muy amplia.

Por último, mencionar productos relacionados al hogar de todo tipo de variedad y la representación exclusiva en el país de marcas internacionales.

Con la unidad de negocio *Newsan food* lograron insertarse en el comercio internacional exportando grandes volúmenes, entre los productos más importante se mencionan: pescado, maní, aceite, miel (Newsan, 2023).

Newsan opera por sí, a través de sociedades controladas y también vinculadas, por ejemplo, es el caso de su sociedad vinculada la sociedad anónima *Electronic System*, que se especializa en la producción de celulares y pequeños electrodomésticos, por su parte la sociedad *Noblex S. A* se enfoca en la oportunidad de nuevos negocios, siendo Newsan

especialista en la producción puntual de televisores, *tablets*, microondas, aires acondicionados entre otros.

Del total de productos comercializados el 85% es de producción propia nacional y el 15 % importado (Bolsas y Mercados Argentinos S. A, 2017).

Análisis de contexto

A continuación, se realizará un análisis del contexto actual de la empresa a través de la herramienta de PESTEL, permite a través de los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales establecer un determinado macroentorno donde está situada la sociedad.

Factores políticos:

Teniendo en cuenta el actual gobierno nacional Alberto Fernández del partido Frente de Todos una fracción del partido Peronista, siendo este un año de elecciones, teniendo en cuenta este contexto de incertidumbre sumado por la gran inflación que no desacelera, la suba del dólar hay un clima general de horizontes muy pocos claros.

Las medidas actuales del gobierno están centradas en la baja del dólar que día a día se dispara y en la negociación de la deuda con el FMI.

Las autoridades del gobierno a través de su ministro de economía están esperando cerrar un acuerdo por 90 días de precios y de salarios para dar certidumbre a los diferentes sectores, cabe destacar que en general las paritarias dos años anteriores se realizaban por periodos anuales, pero dado la inestabilidad del gobierno y las tasas de inflación que no bajan se realizan por períodos más cortos o con revisión (Carpena, 2023).

En un contexto político de incertidumbre por factores de crisis y por ser un año electoral donde no se encuentran claro aún los candidatos y el rumbo del país dependiendo de una especulación constante se puede afirmar que esto perjudica a cualquier empresa sobre todo las dependientes del comercio exterior dado la fluctuación constante de la divisa, el difícil acceso por políticas al mercado cambiario ,la dificultad en la planificación de una política de precios y en la determinación de una liquidez acorde a este contexto.

Factores económicos:

Argentina se encuentra en un contexto de inestabilidad y fluctuación constante, con la intervención del gobierno para sostener precios y valor divisa recordando que el país está bajo un régimen de cepo cambiario desde el 2011 que dificulta la conexión de Argentina con el resto del mundo.

Según datos oficiales INDEC (2023) económicos y sociales de nuestro país que a continuación se detallan para analizar el contexto externo actual:

- Índice de precios al consumidor marzo 2023: 7,7%.
- Variación interanual a marzo 2023: 104,3 %.
- Variación acumulada 2023 a marzo: 21,7%.
- Los tres rubros con mayor incidencia en el incremento de precios son: 29,1 % educación, 9,4% ropa y calzado, 9,3% alimentos.
- PBI: caída del 1,5% del último trimestre del 2022 con respecto al trimestre anterior y suba del 1,9% con respecto mismo trimestre del año anterior.
- Exportaciones \$5.723 millones de dólares en marzo 2023, importaciones \$6.782 millones de dólares en mismo periodo arrojando una balanza comercial negativa.

Teniendo en cuenta un valor dólar oficial de \$228,50 con un valor dólar libre a \$467 lo que representa una brecha cambiaria del 104% y una fluctuación en los últimos siete días del 30% (El Cronista, 2023). El gobierno se encontró en la necesidad para frenar esta alza lo que determinó la suba de las tasas de interés de los plazos fijos al 91% nominal anual lo que representa una tasa efectiva anual del 141%, la decisión está fundada en generar condiciones que sean atractivas las inversiones en moneda local. El banco central controla el ritmo de la suba de la divisa oficial a un 9 % mensual, además el gobierno debió intervenir usando las reservas para comprar bonos en dólares y venderlos en pesos (Diamante, 2023).

Otro dato importante son las tasas de interés vigentes promedio en las tarjetas de crédito que a fecha de abril 2023 son del 144% costo financiero total anual (BBVA, 2023).

El gobierno a través de planes oficiales pretende incentivar el consumo ofreciendo planes de cuotas a tasas de interés más bajas como lo determina el Programa Ahora 12 con fecha de sanción en el boletín oficial el 31/03/2021 es un programa de fomento al consumo y a la producción de bienes con determinadas condiciones que regula la ley,

abarca la mayoría de los rubros de consumo de artículos del hogar, electrodomésticos entre otros, este programa permite adquirir productos financiados en 3,6,10,12,18,24 y 30 cuotas fijas mensuales con las tarjetas de créditos (Ministerio de Economía, 2023).

El gobierno aprobó una modificación impositiva en el rubro específico de electrodomésticos a partir del 2023 donde se pasa de una alícuota del 17% al 19 % para productos importados y del 6,55% al 9,5% para productos de producción nacional inclusive Tierra del Fuego alcanzado todos los productos electrónicos salvo los estéreos para automóviles, además se aclara que se aplica impuestos ya sobre otros impuestos siendo la relación real de un 23,46% productos importados y un 10,5% productos nacionales (El Cronista, 2022).

Teniendo en cuenta todo lo descripto del contexto económico del país la empresa Newsan se ve inmersa en una situación económica de incertidumbre, en una contracción de la economía del consumo, en la dificultad constante del intercambio internacional. La mencionada medida del Programa Ahora 12 con todas sus variantes favoreció a la empresa dado que los electrodomésticos en su mayoría se comercializan con ese medio de pago.

Tal como comenta en un artículo Sanguinetti (2023), que a pesar de un contexto general de crisis la industria de los electrodomésticos no tuvo baja en la cantidad producida en el año 2022, que se benefició en dicho período y en la actualidad por los planes otorgados con tarjetas de créditos por los gobiernos y que la empresa busca reinventarse adecuándose a los nuevos desafíos que el mercado los enfrenta, con una tendencia a buscar incrementar sus exportaciones a través de la unidad de negocio *Newsan food* y de disminuir sus importaciones aumentando su producción nacional, dado que por todas las políticas restrictivas la importación encarece mucho los costos y la burocracia para acceder al mercado de cambios.

La empresa cuenta con una diversidad de unidades de negocios que le permite atravesar las crisis de manera más llevadera enfocándose según el contexto en la unidad de negocio que le es más rentable o que más demanda tiene, pero a pesar de esto el contexto inflacionario, el cepo cambiario con altas restricciones, los impuestos internos que se incrementan le requiere a la empresa de mayor esfuerzo económico y de una política correcta financiera a corto y largo plazo haciendo énfasis en el manejo adecuado según punto de liquidez más oportuno según lo descripto.

Cabe aclarar que la empresa está situada en Tierra del Fuego que cuenta con el beneficio de la Ley N° 19.640 Promoción industrial, la cual en su artículo 1 de eximir a las empresas del pago total de los impuestos nacionales. (Ley 19.649, 1989).

Dicha aplicación de ley se fue modificando con el tiempo pasando de una alícuota del 0% al 6,55% y a un 10,5% en la actualidad para la producción de Tierra del fuego (El Cronista, 2022).

Factores sociales:

Según indica datos oficiales sociales que publica INDEC (2023):

- La canasta básica total familiar para una familia tipo de cuatro integrantes tiene un valor de \$191228 y la canasta alimentaria de \$87719.
- Tasa de desocupación 6,3% en el cuarto trimestre del 2022.
- Nivel de educación: personas de 25 a 64 años con secundario completo 66,8%.
- Población bajo la línea de la pobreza: 39,2 % según segundo semestre 2022.
- Incremento interanual salarial a febrero 2023: 104,2%.
- Ingreso promedio per cápita \$58564 y la mediana \$44000 según último trimestre 2022.
- Ingreso promedio población activa \$92881 en el cuarto trimestre 2022.
- Población según censo 2022 es de \$46 millones de personas en el país.

Argentina atraviesa una de las mayores crisis en los últimos tiempos dada por la gran inflación que enfrenta, las paritarias que no logran ganarle, el crecimiento del trabajo informal, la caída del consumo por la pérdida del valor adquisitivo del dinero, en contrapartida a esto el gobierno a través de los planes sociales, planes de vivienda como Procrear y los planes de tarjeta de crédito intenta calmar esta situación, pero lo cierto es que existe una clase media más empobrecida por las últimas crisis y una sociedad cada vez más pobre.

La CGT RA (Confederación General del Trabajo) realizó una convocatoria a los sectores de la sociedad para que los políticos aborden los problemas de inflación y de políticas de precios que perjudican principalmente al trabajador haciendo hincapié que una de las principales causas de la situación actual es la especulación constante y el pensamiento cortoplacista (CGT RA, 2023).

La situación social del país perjudica directamente a las empresas sobre todo las productoras, por la necesidad de estas de mayor de recursos, un costo operativo fijo mayor que le requiere un punto mínimo de ventas para afrontar los gastos ya asumidos en el corto plazo.

Cabe aclarar que en el periodo 2022 bajo un contexto en general igual que el presente año, se puede afirmar que el 2023 se encuentra más inestable por ser un año electoral, pero hubo un acontecimiento que lo benefició al anterior periodo en la venta de uno de sus productos que fue el mundial de *Qatar 2022* y el plan Ahora 30 en la venta de televisores.

Factores tecnológicos:

Argentina es uno de los países que más invierte en tecnología de Latinoamérica, en el 2022 se anunció un aumento en el presupuesto destinado a ciencia y tecnologías para el presente año dada la alta demanda que obliga al país a un mayor desarrollo en ese concepto para permitir que tenga integración mundial conjuntamente de la mayor demanda en puestos informáticos (Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación, 2022).

Posterior a la pandemia el uso del internet se transformó en una necesidad básica para acceder al mercado laboral, realizar trámites, y gestiones cotidianas.

El uso de internet se masificó llegando a todos los sectores de la sociedad y ámbitos de la vida, desde el trabajo, la educación, y la vida en general.

Según comenta Silvestris (2022) el CEO de Telecom una de las marcas líderes del sector, se espera que en 2024 el 30% de la población ya utilice la tecnología 5G, la competencia en el sector genera grandes inversiones que permitirá el desarrollo que demanda esta nueva era en la necesidad de estar conectados y el conocimiento acerca del mismo.

La empresa Newsan como todas las empresas en la actualidad se ve beneficiada por todo desarrollo que se realice en términos de tecnología y conectividad dado que es una compañía con múltiples sedes en todo el país además cuenta con una sede en China, por todo esto le es sumamente necesario contar con tecnologías y herramientas de conexión que le permita expandirse.

Además, Newsan ofrece productos con tecnología, que van tomando las mejoras del entorno obteniendo productos más competitivos en relación a los importados.

Factores ecológicos:

En un contexto de cambio climático por el calentamiento global, un mundo post pandemia, la aparición de nuevos virus, la guerra entre Ucrania y Rusia hace que sea importante la necesidad a nivel mundial y a nivel país el cuidado del medio ambiente.

Como indica Jaramillo (2022) la forma de consumir y producir a nivel mundial y en Argentina ha excedido la biocapacidad, la desertificación de la Patagonia, la deforestación del Chaco, la sobrepesca, la contaminación de los ríos son algunos de los ejemplos que producen efectos ambientales negativos. Se plantea la necesidad que desde los gobernantes existan mayores políticas de inversión de eficiencia energética, en los medios de transporte y en el sector agropecuario y forestal. Dichas medidas deben ser apoyadas por el sector privado y por la sociedad en general.

Existe actualmente una tendencia de las personas en querer colaborar con la causa a través de medidas como la separación de la basura, el reciclaje, construcciones con sistemas de energías renovables entre otros, pero esto aún no es suficiente para lograr el cambio necesario.

Las empresas se ven afectadas con la situación en general del contexto de manera negativa porque estamos en un proceso de cambio en la concientización de la sociedad que no son fáciles de implementar, además de tener un país con recursos dañados y con riesgos mayores de agotamiento de estos.

Factores legales:

La ley de defensa del consumidor impuesta en 1993 ha exigido que los productos respeten ciertos estándares y respondan por ciertos plazos antes desperfectos o fallas, actualmente se establece una garantía mínima de 6 meses y un servicio técnico de 30 días en bienes muebles no consumibles (Ley 24.240, 1993).

En tanto Yoy (2021) informa que la Ley N° 19.640 basada en la promoción industrial y la zona especial aduanera de Tierra del Fuego cuyo plazo vencía el 31/12/2023 extendió su plazo hasta 31/12/2038 con posibilidad de extenderse condicionada por la extensión del plazo de la zona franca en Brasil Manaus, amparadas

por este beneficio se sitúan en Tierra del Fuego las principales industrias de electrodomésticos, la Ley N°19.640 fue creada en 1972 por la situación geográfica y el déficit poblacional en la región.

La empresa Newsan en una sociedad anónima por ende se encuentra alcanzada por la Ley N° 19.550 Ley de Sociedades Comerciales y debe además adecuar la presentación de sus estados contables según normativas de la Comisión Nacional de Valores ya que es una empresa que cotiza en bolsa.

Las normativas vigentes de reducción arancelaria en zona aduanera, la reducción de alícuota al impuesto interno en la zona, la exención de otros impuestos nacionales, le da ventaja competitiva o cierto alivio fiscal pero también la carga impositiva y restricciones a la importación que la empresa tiene le genera sobrecostos y demoras en ciertos procesos.

Diagnóstico organizacional:

A continuación, se realizará el análisis de FODA y las 5 fuerzas de PORTER, análisis que complementan la comprensión del contexto y la situación interna que le brinda eso a la empresa.

Tabla 1

Matriz FODA Newsan

Fortalezas	Debilidades
✓ Diversificación de unidades de negocios.	✓ Dependencia del comercio internacional.
✓ Localización estratégica.	✓ Costos y dependencia logísticos.
✓ Adecuación a los cambios del contexto.	✓ Por el tipo de productos que comercializa la necesidad de realizar inversiones permanentes con elevados desembolsos dinerarios.
✓ Experiencia en el rubro.	
✓ Participación en el comercio internacional.	
✓ Formadores de precios por la porción del mercado que abarca.	✓ Plazos de pagos menores a los plazos de cobranzas según análisis dinámico de la liquidez.

✓ Alianzas estratégicas con marcas internacionales.	✓ Adecuación constante a cambios en los procesos de producción por la necesidad de innovar.
	✓ Altos costos en capacitación.
Oportunidad	Amenazas
✓ El crecimiento de la venta on-line (tienda Newsan).	✓ Inestabilidad económica y política.
✓ Promociones con tarjeta de créditos otorgadas por el gobierno.	✓ Cambios constantes en política de divisas.
✓ El auge de la era del internet que demanda más productos con tecnología.	✓ Incertidumbre generalizada que provoca la baja en el consumo.
✓ El cambio constante de la tecnología que requiere de cambios de productos constantes.	✓ Suba de impuestos al sector.
✓ La incorporación del teletrabajo demandó productos en otros ámbitos.	✓ Productos del exterior a menores costos.

Fuente: elaboración propia

Análisis 5 fuerzas de PORTER

Poder de negociación de los clientes:

Newsan es el principal productor y ensamblador de electrodomésticos y posee conjuntamente la representación en el país de marcas internacionales, además de tener alianzas con otras marcas, por ende, abarca casi todo el mercado. Posee un canal *online* de venta directa denominado Tiendas Newsan donde vende al consumidor minorista pero su fuerza de venta se centra a través de empresas dedicadas a la comercialización de productos minoristas como lo son por ejemplo Megatone S. A, Frávega S. A, Cetrogar S. A, Electro Outlet S.R.L, además de grandes cadenas de supermercados como Carrefour entre tantas otras ya sea con canales de ventas presencial y virtual o solo virtual.

Newsan cuenta con un gran desarrollo en la cadena de logística que le permite la distribución de sus productos a todos sus clientes mayoristas distribuidos por todo el país.

Esto es una amplia ventaja dado que llega a todo el mercado potencial, el auge de los últimos años de la venta de electrodomésticos hace que los clientes sean pasivos consumidores.

Poder de negociación de los proveedores:

La empresa fabrica e importa sus productos, trabaja con proveedores nacionales e internacionales tanto de productos terminados como de insumos para la fabricación y ensamble, además de fabricar y comercializar en nombre de terceros.

Los principales proveedores internacionales entre otros son: *Skyworth, Hong Kong Gree Electric Appliances Sales Ltd, Midea*, la mayoría de los países asiáticos como China y Japón.

Las políticas del país en términos de comercio exterior y del acceso a las divisas hace que sea dificultosa las importaciones, aunque la empresa apueste a la fabricación nacional depende de insumos extranjeros determinados por los bajos costos que tienen los provenientes de China dada su ventaja comparativa en costos de mano de obra.

Esto le genera complicaciones al momento de cancelar su deuda con proveedores extranjeros tal como lo indican los EECC 2022.

Amenaza de nuevos competidores:

Uno de los pocos nuevos competidores que se pueden identificar que hoy están dentro del mercado en menor escala son las empresas: Digital Fuego del grupo Garbarino y Electro Fuego del grupo Fravega.

Newsan cuenta con grandes establecimientos dotadas de grandes tecnologías, se considera que se sitúa en una economía de escala al ser una gran compañía a nivel internacional, además de realizar permanentemente grandes inversiones de capital, se dificulta el ingreso de nuevos competidores a su nivel de operaciones.

Amenaza de productos sustitutos:

La variedad de gama de productos que ofrece el grupo Newsan permite competir en diferentes gamas de productos llegando a todos los mercados potenciales.

El auge de los equipos celulares y su mayor tecnología y funcionalidad desplazo el de las tablets en la actualidad, pero dado un entorno cambiante podría ser este producto el principal sustituto de los productos de telefonía que hoy Newsan se basó con relación a la conectividad al igual que otro producto posible sería la industria de relojes inteligentes.

Rivalidad entre los competidores:

El mercado de los productos electrónicos se disputa entre pocos oferentes en nuestro país basándonos en el rubro telefonía entre ellos, se puede mencionar a: IATEC del grupo Migor que tiene gran participación en la telefonía celular de la marca Samsung, el grupo Brighstar con predominio en telefonía de marca LG y Samsung y un tercer competidor LG electronics, otros competidores en una escala mucho menor en otros rubros de electrodomésticos: Electra Argentina, Carrier, Radio Victoria, *BGH*.

Dado que este factor se determina en función de los cuatros anteriores se puede determinar que el riesgo en función de competidores es medio y sigue el grupo NEWSAN liderando la industria dado su gran diversificación y alianzas que posee y esto seguirá siendo posible mientras la empresa mantenga este nivel constante de inversiones y el gran portafolio de productos que hoy ofrece. Hoy se considera al grupo Newsan como la mayor ensambladora, productora, comercializadora e importadora de electrodomésticos del país.

Metodología empleada:

El presente trabajo se realiza mediante técnica de caso que se basa en técnicas observacionales, descriptivas, tomando la información del contexto a través de sitios web, actualidad, como fuentes propias de la empresa por sus estados contables y sitio web oficial.

Se analiza puntos cuantitativos y cualitativos utilizando herramientas para estos últimos como FODA que muestra las fortalezas y debilidades de la organización desde lo interno como las oportunidades y amenazas según contexto, PESTEL que identifica los factores externos donde la empresa está inmersa y las 5 fuerzas de PORTER mostrando un marco para establecer el nivel de competencia que puede afectar a la misma.

Se emplearán ratios financieros, análisis vertical y horizontal que se complementarán con lo cualitativo para abordar la temática desde un enfoque integral.

Marco Teórico

Se desarrollarán los conceptos y teorías principales sobre los cuales se apoya el desarrollo del presente trabajo.

Los estados financieros de las empresas tienen como objetivo dar información sobre la situación contable y financiera a través del balance presentado anualmente con sus diferentes estados y anexos que lo componen a partir del estado de estos con diferentes herramientas como ratios se puede analizar la situación de la empresa en un momento determinado sumando a esto el análisis de contexto de la misma, teniendo en cuenta además el rubro y tamaño de la organización.

En la evolución del estudio financiero de las empresas se puede observar un enfoque denominado tradicional basado en ratios aislados con fuente en cálculos de fórmulas que otorgan un coeficiente tomando ideales según estadísticas generales, a través del tiempo se incorpora a esto un análisis más integral y dinámico para darle un contexto a esos resultados y la mirada específica del rubro de la industria a analizar como el tamaño de la misma y el momento de desarrollo que atraviesa la empresa buscando analizar la evolución de la empresa a lo largo del tiempo teniendo en cuenta si la misma se encuentra en un momento de nacimiento donde necesita más inversión o de cambios por innovaciones que la industria le requiere entre otros concluyendo así en una mirada sinérgica o integral (Puerta, Vergara y Huertas, 2018).

La gestión financiera a corto plazo está basada en la planificación de las finanzas en periodos cortos por lo general periodos máximos de un año, pero puede haber de periodos menores como intermedios, por eso es más operativa y dinámica con respecto a las finanzas de largo plazo. Es una gestión basada en el capital circulante o corriente que está directamente relacionado con el ciclo corto de la empresa en sus actividades, las empresas industriales demandan el movimiento constante del capital para poder producir, de este el activo corriente deberá estar respaldado por el pasivo de corto plazo. A toda empresa le interesa aumentar la velocidad del ciclo operativo para aumentar su producción anual. (Haro de Rosario y Diaz 2017).

El método de razones financieras o ratios simples se basan en cuatro principales ejes: solvencia, liquidez, eficiencia operativa y rentabilidad. La finalidad de los ratios de

liquidez es dejar en evidencia la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo y la facilidad con la que un activo se convierte en efectivo. Los ratios más importantes en el estudio financiero a corto plazo son: capital de trabajo neto, razón circulante y prueba ácida. Esto está relacionado directamente con las políticas de la empresa en relación con su plan financiero general como las políticas de precios, de costos, de inversión, de dividendos entre otros. La política de administración del capital del trabajo se basa en las decisiones relacionadas con el manejo de los créditos otorgados por la empresa en base a sus plazos y formas, en los pagos a proveedores, las decisiones en base a saldos de efectivo y bancos, y en las financiaciones a corto plazo. (García Padilla, 2015).

El activo en un sentido financiero se caracteriza por la fuerza interna de este hacia la liquidez, si nos centramos en el activo corriente se tiene tres pilares que van de mayor a menor liquidez inmediata: efectivo, clientes y stock. La partida clientes representa la partida más inmediata a la liquidez posterior a la propiamente de efectivo, ya que nos referimos a las cuentas por cobrar de ventas ya concretadas, el stock en cambio se refiere a ventas próximas futuras que esto depende no solo de gestiones de eficiencia productivas si no del volumen y de la fuerza de ventas, de la demanda en un momento determinado. La vida diaria de cualquier empresa se basa en un esfuerzo constante por mantener intacta la fuerza interna hacia la liquidez y mientras más se pueda acelerar el ciclo más rentabilidad se espera que la empresa obtenga. Por eso es muy importante el servicio de cobro evitando la mora de los créditos inclusive gestionando a través de planes de incentivo políticas para lograr bajar los días de cobranza o al menos que no exista retraso en los mismos como pueden ser descuentos por pago a término, premios por pago anticipado entre otros. El capital circulante debería financiarse en gran parte con el pasivo a corto plazo y en menor medida con el pasivo a largo plazo es una postura más moderna o intermedia de las finanzas. (Massons, 2014).

Una de las tareas principales de la gestión financiera en el corto plazo es asegurar la supervivencia constante de la empresa para proveer los fondos necesarios para que la empresa cumpla con su razón de ser asegurando su ciclo de vida operativo. Sus objetivos se basan en el ciclo operativo de la empresa, el manejo de los excedentes de caja, las inversiones temporales que se realizan con dichos excedentes, la política de los inventarios para lograr la repetición del ciclo, la cartera de los créditos y el manejo de los ciclos de pagos y cobros. La perspectiva cortoplacista está enfocada en mantener una caja

positiva para asegurar la supervivencia de la empresa, el ciclo de caja debe ir acompañado del ciclo de conversión de efectivo que se basa en tres parámetros: el periodo medio de inventario, el periodo medio de cobro y el periodo medio de pago. Entonces se puede afirmar que sumando los dos primeros y restándole el tercero se obtiene el ciclo de conversión del efectivo. El periodo de inventario se refiere al tiempo en que la empresa demora en transformar la materia prima y venderla por ende hablamos no solo de tiempos de producción y eficiencia de la misma sino también de las fuerzas de ventas. El periodo medio de cobro está determinado por el tiempo promedio que la empresa cobra durante un ciclo de tiempo determinado y el periodo medio de pago del tiempo de plazo para abonar los proveedores según un ciclo determinado. El más crítico es el manejo de los inventarios donde requiere mayor análisis de encontrar el punto adecuado entre el abastecimiento suficiente para satisfacer la producción y las ventas, pero también sin generar stock ocioso que produce un costo de mantenimiento y un activo inmovilizado pudiendo ser invertido en inversiones de corto plazo que den rentabilidad. Los tiempos de pagos con los proveedores demuestran la capacidad de negociación con los mismos, la credibilidad antes ellos y el objetivo de las empresas está en lograr que los ciclos de pagos sean mayores a los de cobros refiriéndose a un mismo ciclo de conversión. Hay que tener en cuenta además los cambios en el nivel de actividad en una empresa que producen una rotación en el capital corriente, cuando se incrementa el nivel de actividad a través de las ventas sin haber operado aun cambios en el ciclo operativo neto, la composición de activos o pasivos corrientes o el margen de rentabilidad, se genera una necesidad de capital de trabajo mayor que si no se cuentan con reservas de liquidez podría llevar a la empresa a una situación de desequilibrio o sobreexplotación. (Pérez, 2020).

El fondo de maniobra adecuado no solo es posible determinarse a través de ratios si no hay que tener en cuenta la situación actual de la empresa, si la misma está en un plan de inversión, atravesando dificultades en su ciclo operativo o ante un crecimiento de la propia actividad, la gestión financiera a corto plazo es muy dinámica y requiere de un análisis constante para una rápida adecuación a la circunstancia. En caso de estar ante un fondo de maniobra positivo donde la empresa posee un exceso de liquidez las principales causas, pero no las únicas que lo pueden originar son: la actividad principal de la empresa lo hizo posible, la realización de otros activos, o haber incurrido en elevados préstamos. Centrándonos en la causal que un excedente de liquidez está basado en el resultado de su

ciclo operativo y en su nivel de actividad las empresas ante esta situación deberían: invertir esos excedentes en inversiones de corto plazo o reducir el patrimonio neto o pasivo corriente. Dado que la primera opción es de aplicación inmediata nos centraremos en esa alternativa, donde la empresa deba invertir esos excedentes en inversiones de bajo riesgo y en el corto plazo. (Sánchez Estella, 2022).

Las empresas tienen la opción de definir su política de manejo de sus activos circulantes y formas alternativas de generar fuentes de liquidez a través de una política flexible: mantener altos saldos de efectivo, inversiones temporales, ventas a créditos elevadas entre otros, o por lo contrario una política restrictiva: mantener saldos de efectivos bajos, inventarios mínimos, sin créditos por ventas entre otros. Si el activo circulante es alto la empresa se enfrenta a dos costos: 1) costo de mantenimiento: de mantener el activo o pérdida adquisitiva del mismo en contextos inflacionarios, 2) costo de oportunidad: por tener liquidez dejó de invertir en activos más rentables. (Merlo et al., 2022).

La gestión financiera tiene una función muy amplia que su principal objetivo es conservar la supervivencia de las empresas, si bien separamos el corto plazo del largo plazo claramente se complementan y son dependientes entre sí, dado que no se puede hablar de liquidez y excedentes de la misma sin solvencia en cambio sí se puede observar que una empresa es solvente teniendo inconvenientes de liquidez. La liquidez se ve muchas veces comprometida por situaciones de la empresa en particular como puede ser la de inversiones transitorias, crecimientos del nivel de actividad no planificados, contextos inflacionarios, situaciones del entorno que produce una contracción repentina en la actividad, entre otros. Determinar el nivel óptimo de liquidez no es una tarea fácil y es algo que requiere de un análisis constante dado que se refiere a conservar la actividad diaria de la empresa teniendo en cuenta no solo ratios aislados si no desde un enfoque más moderno basado en un estudio integral del contexto y del momento que atraviesa particularmente la empresa.

Diagnóstico y Discusión

Mediante el análisis de los estados contables y las diferentes herramientas de ratios financieros los cuales serán aplicados a la empresa para ser complementados con el análisis cualitativa realizado con anterioridad.

A través del análisis horizontal se muestra la variación de los resultados entre los diferentes periodos en términos porcentuales, por su parte el análisis vertical nos indica la relación o proporción que tiene una cuenta en relación del todo, es un enfoque estructural.

Tabla 2

Análisis horizontal y vertical de los estados contables Newsan 2022.

	2022	AV	2021	AV	AH
ACTIVO					
Activos no corrientes					
Propiedad, planta y equipo	\$13.103.320.734	9%	\$13.537.097.501	11%	-3%
Activo intangible	\$1.143.724.985	1%	\$1.091.262.113	1%	5%
Inversiones	\$1.674.515.999	0%	\$2.612.955.065	2%	-36%
Otros créditos	\$13.307.727	0%	\$226.175.353	0%	-94%
Activos no corrientes totales	\$15.934.869.445	10%	\$17.467.490.032	14%	-9%
Activos corrientes					
Inventarios	\$51.489.651.492	34%	\$49.949.244.674	40%	3%
Otros créditos	\$19.806.387.487	13%	\$10.144.681.319	8%	95%
Cuentas comerciales por cobrar	\$54.686.507.541	36%	\$44.214.652.710	36%	24%
Inversiones	\$9.954.457.320	6%	\$0	0%	
Efectivo y su equivalente	\$1.603.846.952	1%	\$1.765.923.030	1%	-9%
Activos corrientes totales	\$137.540.850.792	90%	\$106.074.501.733	86%	30%
ACTIVOS TOTALES	\$153.475.720.237	100%	\$123.541.991.765	100%	24%
PATRIMONIO Y PASIVOS					
PATRIMONIO					
Capital emitido	\$6.160.522.614	4%	\$6.160.522.614	5%	0%
Ganancias reservadas	\$23.112.615.184	15%	\$18.659.084.870	15%	24%
Reserva por operaciones de cober	-\$2.127.909	0%	-\$200.643.287	0%	-99%
Ganancias acumuladas	\$23.366.723.553	15%	\$16.446.348.196	13%	42%
PATRIMONIO TOTAL	\$52.637.733.442	34%	\$41.065.312.393	33%	28%
PASIVOS					

Pasivos no corrientes					
Provisiones	\$366.288.151	0%	\$269.134.048	0%	36%
Otras deudas	\$21.541.834	0%	\$18.983.444	0%	13%
Pasivo neto por impuesto diferido	\$307.051.270	0%	\$244.685.531	0%	25%
Pasivo no corrientes totales	\$694.881.255	0%	\$532.803.023	0%	30%
Pasivo corrientes					
Cuentas por pagar	\$67.172.711.842	44%	\$39.932.500.985	32%	68%
Prestamos	\$19.413.874.895	13%	\$27.507.067.911	22%	-29%
Remuneraciones y cargas sociales	\$3.735.350.819	2%	\$3.398.506.018	3%	10%
Impuestos por pagar	\$2.680.597.414	2%	\$2.527.736.119	2%	6%
Otras deudas	\$7.140.570.570	5%	\$8.578.065.316	7%	-17%
Pasivos corrientes totales	\$100.143.105.540	65%	\$81.943.876.349	66%	22%
Pasivos Totales	\$100.837.986.795	66%	\$82.476.679.372	67%	22%
Patrimonio y pasivo totales	\$153.475.720.237	100%	\$123.541.991.765	100%	24%

Fuente: elaboración propia basada en EECC Newsan 2022.

A través del análisis realizado en la tabla 2 se puede observar que:

El activo circulante que representa el 90% del total del activo y esto es superior a la relación del pasivo corriente siendo este del 65% del total del pasivo y patrimonio neto, se puede observar una buena relación en cuanto al punto de equilibrio financiero. Esto se puede explicar a través que, la empresa tiene financiación propia del 34% a través de su patrimonio neto y que el 66 % que abarca el resto de la estructura de financiamiento un gran porcentaje lo tienen los proveedores con un 44% es decir la empresa tiene bajo endeudamiento, no tiene grandes incidencias en préstamos e incluso sus gastos como los sueldos y cargas sociales que en general suelen ser elevados no es así en el caso de Newsan.

El segundo bloque para analizar es la relación del pasivo no corriente que representa el 0% del pasivo total mientras que el activo corriente tiene una relación del 10% en comparación del activo otro punto que nos afirma dicho equilibrio financiero.

Como cuentas que representan mayor evolución según el análisis horizontal se puede observar lo siguiente: otros créditos, cuentas comerciales por cobrar y una leve baja en las cuentas de efectivo, esto nos puede indicar un incremento en las ventas a crédito, los inventarios se mantuvieron constantes. El activo corriente tuvo un incremento del 30 % en cambio el pasivo corriente del 22 % generando un 8% que provocara una mejor posición del fondo de maniobra.

Teniendo en cuenta la comparación de los estados resultados de los periodos comparados se puede observar que:

Tabla 3

Evolución de los resultados.

	2022	2021	AH %
Ingresos netos por ventas	\$285.428.089.323	\$262.537.874.953	9%
Costo de ventas	(\$235.446.341.203)	(\$225.923.165.570)	4%
Resultado por ventas	\$28.307.470.888	\$15.427.957.012	83%
Total del resultado integral	\$23.565.238.931	\$17.243.751.389	37%
Resultado por acción del ejercicio	\$374.40	\$263.52	42%

Fuente: elaboración propia basada en EECC Newsan 2022.

Los ingresos en relación con los costos se incrementaron en mayor proporción, el total del resultado del ejercicio aumentó en un 37% respecto del periodo anterior.

Tabla 4

Ratios de análisis de los EECC.

			2022	2021
Razones de liquidez	Capital del trabajo/fondo de maniobra. (FM)	AC-PC	\$37.397.745.252	\$24.130.625.384
	Liquidez general	AC/PC	1.37	1.29
	Prueba ácida	(AC-INV) / PC	0.86	0.68
	Prueba defensiva	(Efect/PC) *100	1.60	2.16
Razones de actividad	Rotación del inventario	CV/Inventario=veces	4.57	4.52
	Días de inventario	(365/RI) =días	80	81
	Rotación cuentas por cobrar	(ventas/clientes) =veces	5.22	5.94
	Días de cobranza	(365/RC) = días	70	61
	Rotación cuentas por pagar	(CV/Proveedores)=veces	3.51	5.66
	Días de pagos	(365/RP) = días	104	65
Ciclo operativo	Plazo inventarios + Plazo de cobranzas		150	142
Ciclo de efectivo	Ciclo operativo-Plazo de pagos		46	77
Necesidades operativas de fondos (NOF)	Caja+inventario+clientes -pasivo corriente.		\$7.633.900.445	\$13.985.944.065
Ratio FM sobre ventas	(AC-PC) /Ventas		13%	9%

Fuente: elaboración propia basada en EECC Newsan 2022.

La tabla 4 muestra los ratios más significativos respecto del análisis financiero a corto plazo, se puede observar que la empresa no presenta problemas de liquidez ya que su fondo de maniobra es positivo y tuvo un incremento respecto del periodo anterior. El ciclo operativo de la empresa que demuestra el tiempo que la misma convierte su inventario en dinero se mantuvo estable con respecto al periodo anterior. Los ciclos de cobranzas y pagos tienen una buena relación ya que son mayores los primeros en un 48% lo que significa que la empresa tiene un buen financiamiento de su ciclo de conversión por parte de los proveedores. Si se analiza los diferentes periodos se puede observar que las cuentas por pagar se incrementaron, pero no así en esa proporción el inventario lo que eso explica el incremento en los plazos de pagos de 65 a 104 días promedio, es decir se obtuvo mejores plazos de pagos, pasando lo opuesto, pero en menor proporción de los tiempos de cobranza pasando de 61 a 70 días, esto nos explica la leve suba en el ciclo operativo, pero sobre todo la gran diferencia en el ciclo de efectivo. El tiempo de rotación de inventarios muestra que la empresa rota el mismo 4.57 veces al año, decir si esto es óptimo o no dependerá del rubro de la empresa, de una demanda de contexto y del tamaño de la organización. Por último, el indicador de la relación del fondo de maniobra con las ventas nos indicó que en el periodo 2022 fue mejor que en el periodo anterior lo que significa un aumento del margen de las ventas sobre el costo de las mismas.

Diagnóstico y pronóstico:

El ratio de liquidez se encuentra por encima de 1 lo cual indica que la empresa no tendría inconvenientes de financiar su ciclo operativo, aunque existen teorías que sitúan al ideal entre un 1.5 y 2 con el tiempo se fue aceptando mayor a 1 como aceptable, teniendo en cuenta sobre todo contextos consecutivos inflacionarios tener exceso de liquidez suma al problema del costo de oportunidad, la devaluación constante de la moneda Argentina. Dado que se muestra un NOF con excedente para financiar al ciclo de conversión podría reinvertirse ese dinero en inversiones de corto plazo de bajo riesgo, esto suponiendo que la empresa mantendrá su nivel de actividad. La prueba ácida nos arroja un índice menor a 1 esto es un alerta de precaución dado que nos indica que dentro de los conceptos del activo corriente el inventario tiene gran participación y es de los tres rubros más líquidos (caja, clientes, inventario) el que requiere mayor esfuerzo para ser realizado. Otro punto para tener en cuenta es analizar los costos del pasivo corriente

versus los costos de nuevas inversiones, dado que se observa una suba del pasivo corriente con mayor incidencia de la cuenta proveedores.

Conclusión diagnóstica:

La empresa posee un exceso leve de liquidez demostrado por su fondo de maniobra positivo y su NOF indica que sus fondos son suficientes para financiar su ciclo operativo por lo que arroja un saldo sin ser necesario dentro de ese ciclo, adicionado con los resultados de los ratios demostrados, se puede concluir que sería conveniente que la empresa reinvierta ese excedente en inversiones de corto plazo que le garantice el retorno de la inversión y obtenga rendimientos extras por dicha situación. La rotación de las cuentas por cobrar demuestran un leve retraso respecto del periodo anterior complementado que en el estado de situación patrimonial se observa un crecimiento de los créditos por ventas del 24% por lo que dicho crecimiento puede estar asociado a ese retraso en los días de cobranza además de observarse un incremento en las ventas del 14% y un incremento del 83 % de la rentabilidad directa sobre resultados comerciales con respecto periodo anterior , por lo que la suba en los días de cobranza están justificados por el aumento de rentabilidad del periodo, pero podría ser este otro indicador que la liquidez podría aun mejorar más generando más excedentes de fondos sobre todo del rubro efectivo, esto basándonos en que no habrá cambios en el nivel de actividad de la empresa y en un contexto inflacionario constante donde no es conveniente tener activos inmovilizados. Otro aspecto diagnosticado es que la empresa es dependiente del mercado internacional por lo que el acceso a la divisa es imprescindible para poder hacer frente a su ciclo operativo dado que gran saldo del rubro proveedores están dolarizados por lo que sería conveniente la colocación del excedente en inversiones que le permite obtener si fuese necesario dólares en caso de no poder disponer de la liquidación de las importaciones a través del banco central.

Plan de implementación

Objetivos

Objetivo General:

- Diseñar una propuesta basada en alternativas de colocación en el corto plazo del excedente de liquidez para evitar su devaluación.

Objetivos Específicos:

- Evaluar a la empresa a través de sus estados financieros, aplicando los diferentes ratios teniendo en cuenta el contexto de la misma.
- Analizar los ratios financieros entre los periodos comparativos y dentro del mismo periodo para comprender sus variaciones.
- Determinar las principales causas que llevaron a la empresa a tener la situación financiera diagnosticada.

Alcances y limitaciones

Alcance de contenido: se realiza análisis de los estados financieros de la empresa aplicando ratios para determinar la situación en el corto plazo describiendo su contexto actual para su mayor comprensión.

Alcance geográfico: el presente trabajo se basa en la empresa Newsan la cual tiene su sede principal en Tierra del Fuego provincia de Argentina.

Alcance temporal: la propuesta abarca un cuatrimestre del año 2023 desde el 22 de junio al 22 de octubre 2023 con un periodo previo de contratación para el análisis y puesta en marcha desde el 7 de junio al 21 de junio del 2023. Periodo total 4 meses y 15 días.

Limitaciones: el estudio realizado sobre la empresa fue posible dado que se accedió a la información contable y financiera, además de la parte institucional de la misma a través de su página web oficial, donde se puede conocer la historia de la empresa y los principales negocios que en la actualidad realiza. Más allá de esto la información puede ser fragmentada e incompleta debido que no se accede a cierta información interna de la misma que podría darle otro enfoque al análisis planteado.

Recursos involucrados

Tabla 5

Se establecen los recursos intervinientes en la propuesta:

Tipo de recurso	Detalle	módulo	Valor módulo	Total
Físicos/tangibles	Debido al tamaño de la empresa no es necesario la compra para este proyecto para los colaboradores internos como el gerente de finanzas, ya que la empresa cuenta con estructura: (computadora/escritorio/teléfono/internet). El contador abocado a la propuesta realiza de manera remota su intervención y seguimiento desde la provincia de Córdoba.	Sin costo	Sin costo	Sin costo
Humanos	Honorarios del contador abocado a la propuesta. (20 horas en las etapas de planificación y diagnóstico-10 horas etapa ejecución -10 horas en etapa final control y seguimiento).	40	\$6.197	\$216985
Know how/intangible	Acceso a los balances y estados financieros, al análisis de ratios financieros, y a los estados actuales de las cuentas del activo corriente.	Sin costo	Sin costo	Sin costo
Relaciones y contactos	Contacto con entidades financieras y con el gerente de finanzas y de operaciones de Newsan.	Sin costo	Sin costo	Sin costo
Financieros/otros	Es el excedente de liquidez que se va a destinar a la inversión. Aplica Comisiones por compra y venta de los activos financieros. Costos impositivos: inversión alcanzada por impuesto a las ganancias sobre la diferencia de la compra y la venta. No aplica gastos de apertura de cuenta está bonificado. Bróker: BALANZ.	1% 30%	Comisiones sobre monto compra y venta. Trading asistido. Alícuota impuesto a la ganancia sobre la diferencia de compra y venta	
Total, costo directo de la propuesta			\$247.880	

Total, costo variable sobre compra y venta (impuesto sobre resultado de la compra/venta)	1% comisión bróker 30% impuesto ganancias
---	--

Fuente: elaboración propia.

Los honorarios del contador se establecen según Consejo de Profesionales de la provincia de Córdoba que rigen a partir de 1 de abril 2023 según resolución 71/08 Anexo I para el área contable y auditoría, se toma el valor de dicha provincia de donde es el contador que lleva a cabo la propuesta financiera en el corto plazo sobre el manejo de la liquidez actual.

Acciones concretas a desarrollar

- a) Análisis de los estados contables actualizados para aplicar el análisis horizontal y vertical y evaluación del entorno de la empresa.
- b) Reuniones con el responsable de finanzas para determinar la situación actual de los ratios financieros de corto plazo como también con el gerente de operaciones para determinar si la empresa no tiene planes de inversión o si se presentan modificaciones en su nivel de actividad.
- c) Confección de planillas de seguimiento semanal de los ratios financieros y del control específico del rubro más sensible del activo corriente el efectivo y sus equivalentes.
- d)

Tabla 6

Ratios y saldos actualizados a controlar:

Capital del fondo de maniobra
Necesidades operativos de fondos
Prueba acida
Prueba de liquidez
Rubro: efectivo y su equivalente
Rubro: ingresos por resultados financieros

Fuente: elaboración propia.

- e) Determinación del capital excedente del fondo de maniobra que se destina a la nueva inversión según se establezcan márgenes de coberturas. Teniendo en cuenta datos de la tabla 4:

Tabla 7

Determinación del excedente a invertir:

1- Capital del trabajo/fondo de maniobra. (FM)	\$37.397.745.252
2- Necesidades operativas de fondos (NOF)(sobrante)	\$7.633.900.445
3- Prueba ácida	0.86
4- Reserva/cobertura/ nuevo ciclo operativo (punto 2 por 3,5)	\$ 26.718.651.558
5- Saldo para invertir (punto 1 – punto 2 y punto 4)relación 40 % del sobrante NOF.	\$ 3.045.193.250

Fuente: elaboración propia.

- f) Presentación y análisis de las opciones de inversión de los fondos excedentes según las mejores alternativas en cuanto a tasas de interés, plazos y riesgos.

Cuando en una empresa se presenta el escenario de tener excedente de liquidez se podría accionar de las siguientes maneras:

- Reducir la deuda con terceros o accionistas.
- Distribución de dividendos.
- Invertir en el negocio.
- Adquirir elevados stock para obtener descuentos.
- Invertir en productos financieros.

Además de las opciones mencionadas hay que verificar que la situación diagnosticada tenga estabilidad en el tiempo y no sea algo eventual, lo que en Newsan se observa que se repite la situación financiera de corto plazo en ambos periodos comparados, además de determinar fondos de cobertura o reservas de igual manera.

De las opciones mencionadas se opta por la de invertir en productos financieros dado que la empresa no demuestra inconvenientes de stock, no cuenta con préstamos significativos según sus estados contables y en relación a la magnitud de la empresa y no presenta decisión en el momento de inversiones necesarias inmediatas sobre su negocio.

- g) Elección y análisis en la colocación financiera del excedente de fondos destinados a la inversión, donde el principal comparativo se basa en obtener rentabilidad que superen o igualen la pérdida del valor adquisitivo del activo corriente en un contexto inflacionario.

En toda inversión financiera se evalúan tres grandes conceptos: el flujo de dinero esperado, el riesgo de la inversión y la tasa de retorno.

Las opciones para evaluar según la característica planteada de la inversión son:

Tabla 8

Opciones de colocación de fondos en el mercado financiero según estimaciones, tomando como base un periodo trimestral y de fecha 20/06/2023 la recolección de la información.

Plazo fijo y variantes

TIPO	Tasa referencial	Tasa trimestre	índice inflación mismo periodo
Plazo fijo UVA (rescate: mínimo 90 días)	TNA 100%	25%	
	TNA 97% /TEA		
Plazo fijo (rescate: mínimo 30 días)	168,92%	24%	
Cauciones bursátiles(rescate: plazo de 1 a 120 días)	TNA 83%/TEA 129,116%	20,75%	26%

Acciones Nacionales (compra y venta).

Tipo Acción (nacionales)	ROE	BETA	Variación anual	Estimación trimestre
GGAL Grupo Financiero Galicia	7	0,99	159,22%	40%
BMA Banco Macro	8	1,07	122,46%	31%
YPFD YPF S.A.	14	1,65	134,84%	34%

CEDEARS Acciones y fondos extranjeros (compra y venta)

CEDEARS	BETA	RATIO Estocástico	Variación mensual	Estimación trimestre	Variación anual	
AAPL Apple Inc.	0,15	10;1	85	7,2	28%	110,32%
TSLA Tesla, Inc.	-0,57	15;1	84	32,57	53%	212,97%
META Meta Platforms Inc	-1,45	8;1	82	10,67	63%	250,59%

ARKK ARK Innovation ETF	0,97	10;1	81	13,8	28%	110,74%
QQQ Nasdaq 100 EFT	-0,78	20;1	58	10,05	26,39%	105,55%

Bonos nacionales/ Obligaciones negociables públicas.

Denominación Bonos	Descripción bono	Estimación trimestre	TIR	RA
T2X3	Bonos del tesoro nacional en pesos ajustado por CER 1,45% vto. 13 de agosto de 2023	25%	0,37	1,45
TX26	Bonos del tesoro nacional en pesos con ajuste por CER 2% vto. 2026	33%	12,29	2
TX28	Bonos del tesoro nacional en pesos con ajuste por CER 2,25% vto. 2028	26%	12,93	2,25

Fuente: elaboración propia con información recolectada el día 20/06/2023 de las fuentes:

www.rava.com y www.cohen.com.ar.

Como se puede observar los plazos fijos y sus variantes ofrecen una tasa determinada es decir una renta fija sin riesgos y teniendo en cuenta las cauciones donde el rescate puede ser desde el día 1 es una opción conservadora pero con tasas que no llegan a superar a la inflación , si bien cabe destacar que las tasas de interés ofrecidas han mejorado mucho para desalentar la compra de la divisa en el mercado ilegal, destinado principalmente a personas físicas de poca experiencia en el rubro financiero.

Las acciones nacionales han tenido mucho crecimiento en el último tiempo teniendo relevancia las acciones de los bancos donde se destacan las mencionadas en la tabla 8, se puede apreciar que las mismas superan los índices de inflación de los periodos comparados.

Los CEDEARS certificados de depósito Argentino son instrumentos de renta variable que permiten desde Argentina invertir en acciones o fondos extranjeros con la cobertura de la devaluación de la moneda local permitiendo obtener dividendos en dólares los cuales se cobran en dólar cable, se considera una inversión de riesgo pero existen variantes más conservadoras orientadas a empresas consolidadas de buen análisis técnico.

Los bonos obligaciones negociables del sector público son títulos de deuda que emite el estado para financiarse la mayoría ahora pagaderos en dólares o con la cláusula CER por la gran devaluación de la moneda local.

Si bien entre las opciones comparadas las opciones de acciones nacionales, los bonos públicos y los CEDEARS superan en rentabilidad la tasa de inflación del mismo periodo comparado por factor plazo se realizará la colocación de fondos en los CEDEARS diversificando entre los seleccionados según tabla 8.

Los CEDEARS seleccionados por análisis del comportamiento del periodo seleccionado teniendo en cuenta que se realizarán en un periodo de 4 meses desde la fecha 22/06/2023 se analizó además de la rentabilidad anual, el valor *estocástico* el cual determina la relación de las variaciones de precio en últimos periodos donde valores cercanos a 80 en una tendencia bajista determina momentos de compras en el corto plazo.

Las ventajas de estos instrumentos son: poseen cobertura sobre el riesgo de la moneda local ya que tienen una doble cotización que te permite adquirirlos en pesos y venderlos en dólares de ser necesario, están sujetos al tipo de cambio CCL, además ofrece rendimientos promedios en dólares del 12 % anual , existe una gran variedad de ofertas de acciones del exterior y de EFT que son fondos comunes pero del extranjero facilitando la diversificación de la inversión. Los mismos pueden negociarse en el mercado secundario en la compra y venta o recibir dividendos en dólares al momento que la empresa emisora los liquide aunque es más frecuente la rentabilidad en la compra y venta en el corto plazo.

- h) Implementación de la propuesta elegida con seguimiento del responsable de finanzas de la empresa.

La empresa realiza la apertura de una cuenta comitente a través de un asesor financiero del bróker Balanz regulado por la Comisión Nacional de Valores, luego de realizar los pasos administrativos, se transfiere el dinero de la cuenta bancaria de la empresa de los fondos destinados a la colocación , no tiene costo la apertura de la cuenta. Tener en cuenta que la adquisición de las acciones del exterior se realiza mediante los CEDEARS donde la cantidad de estos

necesarios para adquirir una acción está fijada por los ratios que determina cada acción entonces si por ejemplo el ratio es 20;1 significa que 20 CEDEARS equivale a una acción nominal.

Tabla 9

Detalle de la colocación de fondos fecha: 22/06/2023.

Ticker	Ratio	Cotización en dólares	Cotización en pesos	CCL	Cantidad Acciones adquiridas	Cantidad de CEDEARS obtenidos	Total inversión por CEDEARS	% participación inversión
AAPL	10	187	\$9.572,00	\$ 511,87	7000	70000	\$ 670.040.000,00	22%
TSLA	15	264.61	\$9.033,00	\$ 512,06	9000	135000	\$1.219.455.000,00	40%
META	8	284.88	\$6.086,00	\$ 170,91	12500	100000	\$ 608.600.000,00	20%
ARKK	10	42.67	\$2.191,50	\$ 513,59	6440	64400	\$ 141.132.600,00	5%
QQQ	20	366.17	\$9.387,00	\$ 512,71	2000	40000	\$ 375.480.000,00	12%
Total					36940		\$3.014.707.600,00	
		Comisión Bróker -Trading asistido		1% sobre compra	valor sin costo apertura		\$ 30.147.076	
		Gastos directo propuesta		ver tabla 5			\$ 247.880,00	
		Total					\$3.045.102.556,00	
		Fondos a invertir					\$3.045.193.250,00	
		Saldo					\$90694	

Fuente: elaboración propia según valores oficiales cotizados por la bolsa de comercio Buenos Aires del 22/06/2023.

i) Control y medición de los resultados obtenidos de la colocación de fondos.

Se realiza una tabla resumen de las tareas a realizar en la implementación de la propuesta que la misma podría ser repetida a consideración de la empresa en períodos continuos.

Tabla 10

Resumen de actividades de la propuesta

		Actividad	Tiempo	Responsable
a	Inicio del proyecto - Diagnóstico.	Análisis previo de la empresa de sus estados contables, de su entorno y actividad que la misma realiza.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor proyecto.

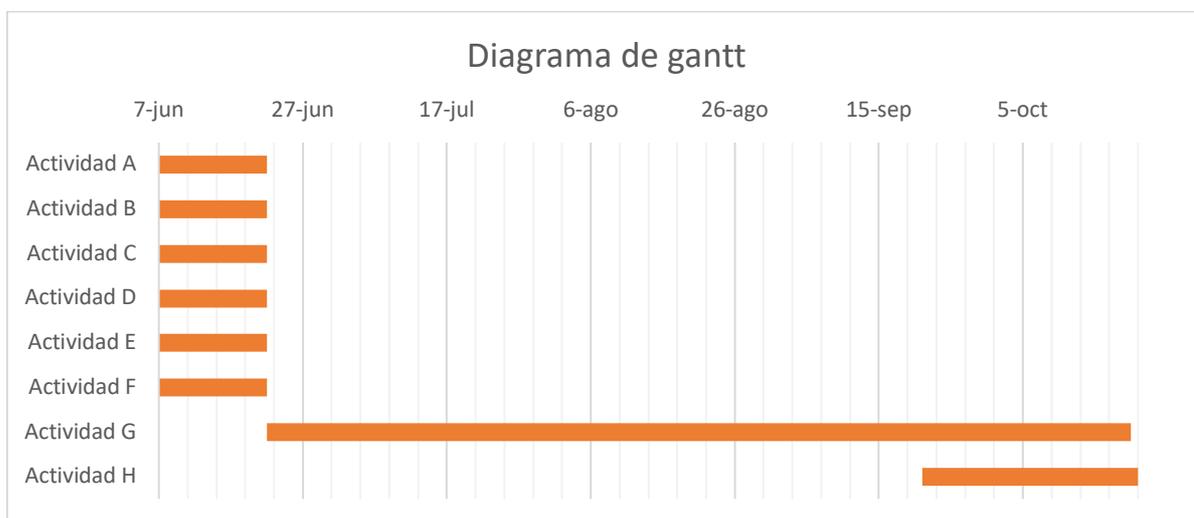
b		Reuniones previas con el personal interno de la empresa.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor proyecto y gerente finanzas empresa.
c	Planificación del proyecto	Confeción de planillas para el seguimiento de los resultados.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor del proyecto
d		Determinación del capital excedente a colocar.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor del proyecto y gerente finanzas empresa.
e		Presentación y alternativas de colocación de los excedentes.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor del proyecto.
f		Análisis de las alternativas.	Del 7 al 21 de junio.	Asesor del proyecto.
g	Ejecución	Implementación.	Del mes 1 al mes 4	Asesor del proyecto, gerente de finanzas y asesor financiero del bróker Balanz.
h	Control	Control y seguimiento.	Del mes 1 al mes 4	Asesor del proyecto.

Fuente: elaboración propia.

Marco de tiempo

La propuesta se lleva a cabo en un cuatrimestre del año 2023 del 07 de junio 2023 al 22 de octubre del presente, teniendo 15 días previos para la etapa de análisis y diagnóstico de la situación actual de la empresa y de sus más inmediatos antecedentes en el análisis financiero de corto plazo.

A continuación se realiza un Diagrama de Gantt para resumir el tiempo total insumido de la propuesta.

Figura 1*Diagrama de Gantt*

Fuente: elaboración propia.

*Evaluación y medición de la propuesta***Tabla 11**

Medición de la colocación del excedente de liquidez. Fecha cierre venta de acciones 22/10/2023. Periodo de la colocación del 22/06/2023 al 22/10/2023.

Ticker	Cantidad Acciones	Cantidad CEDEARS	Estimación rentabilidad	Cotización en pesos	Cotización proyectada	Resultado colocación	Colocación en USD	Incremento Acción en USD
AAPL	7000	70000	37%	\$ 9.572	\$ 13.092	\$916.436.043	USD 1.309.000	USD 1.361.360
TSLA	6600	135000	71%	\$ 9.033	\$ 15.446	\$2.085.146.105	USD 2.381.490	USD 2.476.750
META	6592	100000	84%	\$ 6.086	\$ 11.170	\$1.116.963.580	USD 3.561.000	USD 3.703.440
ARKK	6650	64400	37%	\$ 2.192	\$ 3.000	\$ 193.229.347	USD 274.795	USD 285.787
QQQ	5240	40000	35%	\$ 9.387	\$ 12.690	\$ 507.586.380	USD 732.340	USD 761.634
Total						\$4.819.361.454	USD 8.258.625	USD 8.588.970
Comisión bróker venta						\$ 48.193.615	Ganancia bruta 4%	
1% sobre valor venta						\$	USD 330.345	
Importe compra/ colocación de fondos						3.014.707.600		
Rentabilidad bruta						\$ 1.804.653.854		
Comisiones bróker compra/venta (más IVA)						\$ 78.340.691		
Costo propuesta s/presupuesto						\$ 247.880		

Rentabilidad neta antes de impuesto	57%	1.726.065.284	\$
Impuesto a las ganancias (30%)		\$ 517.819.585	
Rentabilidad neta después del impuesto	40%	1.208.245.699	\$
inflación proyectada periodo	34%	Rentabilidad ajustada	6%

Fuente: elaboración propia.

Según tabla 11 se puede observar el rendimiento de la colocación de fondos en el periodo determinado donde el modo de liquidación se estableció en 48 horas. La venta se realiza en pesos dado que al momento de consulta el CEDEARS en dólares no tiene alto volumen de operaciones por lo que se consideró conveniente hacerlo en esa moneda dado que el dólar CCL no representó un incremento superior al esperado que convenga hacerlo en dólares además el volumen en esa divisa es muy bajo no se obtendrían buenos precios en comprar y/o vender, cabe aclarar que si vendo en dólares debo poner el nombre del ticker con la letra D al final. Se aclara que las comisiones y el gasto de honorarios del responsable del proyecto es más IVA, no se contempló en el análisis y en la proyección de los estados contables dado que es un crédito que la empresa compensa con los débitos fiscales.

Tabla 12

Medición de la propuesta. Estados contables proyectados.

	2022	CON PROPUESTA
ACTIVO		
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo	\$ 13.103.320.734	\$ 13.103.320.734
Activo intangible	\$ 1.143.724.985	\$ 1.143.724.985
Inversiones	\$ 1.674.515.999	\$ 1.674.515.999
Otros créditos	\$ 13.307.727	\$ 13.307.727
Activos no corrientes totales	\$ 15.934.869.445	\$ 15.934.869.445
Activos corrientes		
Inventarios	\$ 51.489.651.492	\$ 48.121.169.619
Otros créditos	\$ 19.806.387.487	\$ 19.806.387.487
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 54.686.507.541	\$ 41.745.425.604
Inversiones	\$ 9.954.457.320	\$ 9.954.457.320

Efectivo y su equivalente	\$ 1.603.846.952	\$19.639.476.045,70
Activos corrientes totales	\$ 137.540.850.792	\$ 139.266.916.076
ACTIVOS TOTALES	\$ 153.475.720.237	\$ 155.201.785.521
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PATRIMONIO		
Capital emitido	\$ 6.160.522.614	\$ 6.160.522.614
Ganancias reservadas	\$ 23.112.615.184	\$ 23.112.615.184
Reserva por operaciones de cober	-\$ 2.127.909	-\$ 2.127.909
Ganancias acumuladas	\$ 23.366.723.553	\$ 24.574.969.251,59
PATRIMONIO TOTAL	\$ 52.637.733.442	\$ 53.845.979.141
PASIVOS		
Pasivos no corrientes		
Provisiones	\$ 366.288.151	\$ 366.288.151
Otras deudas	\$ 21.541.834	\$ 21.541.834
Pasivo neto por impuesto diferido	\$ 307.051.270	\$ 307.051.270
Pasivo no corrientes totales	\$ 694.881.255	\$ 694.881.255
Pasivo corrientes		
Cuentas por pagar	\$ 67.172.711.842	\$ 67.172.711.842
Préstamos	\$ 19.413.874.895	\$ 19.413.874.895
Remuneraciones y cargas sociales	\$ 3.735.350.819	\$ 3.735.350.819
Impuestos por pagar	\$ 2.680.597.414	\$ 3.198.416.999,11
Otras deudas	\$ 7.140.570.570	\$ 7.140.570.570
Pasivos corrientes totales	\$ 100.143.105.540	\$ 100.660.925.125
Pasivos Totales	\$ 100.837.986.795	\$ 101.355.806.380
Patrimonio y pasivo totales	\$ 153.475.720.237	\$ 155.201.785.521

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 12 se observa el incremento del Patrimonio neto en \$1.208.245.699 que está determinado por el resultado de la colocación del excedente menos las comisiones pagadas al bróker ,el costo directo de la propuesta y el pasivo del impuesto a pagar de ganancias.

En la siguiente tabla se aclara la obtención de los nuevos saldos de las cuenta inventario y de la cuenta saldos comerciales a cobrar.

Tabla 13*Calculo de valores actuales del periodo nuevo.*

		Ratios de rotación	Ratios estimados 3	
	Saldo 31-12-2022	2022-12 meses	meses 2023	Nuevo saldo rubro
Inventarios	\$ 51.489.651.492	4,27	1,07	\$ 48.121.169.619
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 54.686.507.541	5,22	1,31	\$ 41.745.425.604

Fuente: elaboración propia.

Tabla 14*Estado de resultados con propuesta.*

	2022	CON PROPUESTA
Ingresos netos por ventas	\$ 285.428.089.323,00	\$ 285.428.089.323,00
Costo de ventas	-\$ 235.446.341.203,00	-\$ 235.446.341.203,00
Subtotal-ganancia bruta	\$ 49.981.748.120,00	\$ 49.981.748.120,00
Ganancias/gastos operativos		
Gastos de comercialización	-\$ 11.923.125.777,00	-\$ 11.923.125.777,00
Gastos de administración	-\$ 9.158.644.122,00	-\$ 9.158.644.122,00
Resultados de inversiones permanentes	-\$ 519.072.537,00	-\$ 519.072.537,00
Otros ingresos y egresos operativos netos	-\$ 73.434.796,00	-\$ 73.434.796,00
Subtotal-ganancia antes de resultados financieros e impuestos	\$ 28.307.470.888,00	\$ 28.307.470.888,00
Resultados financieros		
Ingresos financieros	\$ 21.157.899.978,00	\$ 22.962.553.832,25
Egresos financieros	-\$ 44.820.970.878,00	-\$ 44.899.559.448,54
Resultado por posición monetaria neta	\$ 19.687.531.835,00	\$ 19.687.531.835,00
Subtotal- ganancia antes de impuesto a las ganancias	\$ 24.331.931.823,00	\$ 26.057.997.106,70
Impuesto a las ganancias		
Corriente	-\$ 902.842.531,00	-\$ 1.420.662.116,11
Diferido	-\$ 62.365.739,00	-\$ 62.365.739,00
Ganancia neta del ejercicio	\$ 23.366.723.553,00	\$ 24.574.969.251,59
Otros resultados integrales		
Por coberturas de flujo de efectivo	\$ 198.515.378,00	\$ 198.515.378,00
Total de otros resultados integrales	\$ 198.515.378,00	\$ 198.515.378,00
Total del resultado integral	\$ 23.565.238.931,00	\$ 24.773.484.629,59
Resultado por acción del ejercicio	\$ 374,40	\$ 393,60

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 14 se observa el incremento del resultado en \$1.208.245.699 dado por la colocación financiera del excedente de liquidez generando la suba del resultado por acción y en la tabla 15 se exponen los ratios de liquidez posterior a la propuesta.

Tabla 15*Ratios de liquidez después de aplicar la propuesta.*

Ratios de análisis de los EECC.		2022	CON PROPUESTA.
	Capital del trabajo/fondo de maniobra. (FM)	\$ 37.397.745.252	\$ 38.605.990.951
	Liquidez general	1,37	1,38
	Prueba ácida	0,86	0,91
Razones de liquidez	Prueba defensiva	1,60	19,51
Necesidades operativas de fondos (NOF) Sobrante		\$ 7.633.900.445	\$ 8.845.146.143,59

Fuente: elaboración propia.

Conclusiones y Recomendaciones

Al finalizar el presente trabajo se puede concluir la importancia del análisis financiero de corto plazo, el mismo debe ser realizado de manera constante teniendo en cuenta no solo los ratios financieros si no el análisis del contexto, de la actualidad de la empresa y de su enfoque, sus objetivos en el corto plazo para determinar una liquidez acorde a su realidad, si bien los ratios determinan puntos ideales necesitan el complemento con el análisis cualitativo y con el contexto general de la empresa. Tanto las empresas como el entorno son dinámicas, por lo que no siempre una medida de hoy sirve para mañana, pero lo importante es siempre estar atentos a la liquidez necesaria en una empresa, dado que fondos por debajo del necesario para su ciclo operativo traería problemas de supervivencia y montos elevados de liquidez generaría costos de oportunidad además en un contexto inflacionario a esto se le suma la devaluación constante de ese activo.

En el presente trabajo se propone la colocación del excedente de liquidez a través de los instrumentos CEDEARS que representan una buena opción financiera en la actualidad dado que el activo subyacente que representan: la acción extranjera, está en dólares en un contexto más estable y si la colocación se hace en un corto plazo y se quiere disminuir el riesgo se podría invertir en acciones de empresas estables de primera línea, además de estar sujeto al incremento del dólar CCL que es una cotización muy cercana al dólar billete, por ambas razones es una opción que protege de la devaluación de la moneda local.

Los resultados de la colocación del excedente de liquidez fueron satisfactorios dado que sus rendimientos superan la inflación del periodo y por comprobación de los ratios de liquidez se observa que los mismos se mantienen en su situación anterior a la colocación inclusive mejorando la liquidez de caja y de un mayor saldo del NOF, cabe aclarar que el objetivo no es bajar los ratios positivos en relación a la liquidez si no aprovechar esa situación para obtener un rendimiento de eso y sobre todo conservar el valor adquisitivo de ese activo.

El análisis financiero de corto plazo incluye a todos los rubros del activo corriente siendo todos indicadores para una liquidez futura, determinar un ciclo operativo acorde a la inversión que realiza la empresa, al rubro de la misma y al contexto permite incrementar la rentabilidad del fondo que se destina al ciclo de conversión.

El problema diagnosticado reveló un exceso leve de liquidez en un contexto general de gran incertidumbre y con una elevada inflación, dado que la empresa es de trayectoria y no presenta propuestas nuevas de inversión inmediata se establece una colocación en el corto plazo de activos financieros de sólidos informes técnicos para disminuir el riesgo que conlleva toda inversión de renta variable.

Se recomienda que cada análisis que se realice en una empresa sea único y contextualizado tanto en el entorno externo como en el propio de la empresa entendiendo las causas de la situación actual, las metas a corto plazo de la misma y las necesidades de inversión inmediata.

Además tener en cuenta que no existe un punto de liquidez adecuado para ser aplicado de igual modo a todas las empresas y lo mismo sucede con los plazos del ciclo de conversión y sus indicadores. Por esto la gestión financiera del corto plazo conlleva un análisis dinámico y constante por lo que requiere profesionales a cargo que sean flexibles y reactivos a los cambios. Las teorías que sustentan los análisis financieros en el corto plazo en conjunto de los ratios, levemente se van adecuando a los contextos actuales por lo que requiere de una mayor habilidad profesional.

Referencias

- BBVA. (2023). *BBVA*. Obtenido de Tasas de interés tarjetas de crédito: <https://www.bbva.com.ar/tablas/tasasTC.pdf>
- Bolsas y mercados Argentinos S.A. (7 de Noviembre de 2017). Newsan. *LA BOLSA*. Obtenido de https://bolsar.info/bolsar_ws/DIT/prospectos/7531
- Campoverde Pacheco, M. S. (2020). *Modelo de gestión del capital de trabajo para el mejoramiento de la rentabilidad en las empresas, caso comercializadoras de electrodomésticos*. Ecuador. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/browse?type=author&value=Campoverde+Pacheco%2C+Mayra+Soledad>
- Carpena, R. (2023). Massa convocara a un acuerdo de precios y salarios por 90 días para estabilizar la economía. *Infobae*. Obtenido de <https://www.infobae.com/politica/2023/04/26/massa-recibio-el-apoyo-de-la-cgt-y-del-movimiento-evita-en-medio-de-la-incertidumbre-economica/>
- CGT RA. (2023). *Confederación generación del trabajo R.A.* Obtenido de <https://cgtoficial.org/estamos-a-tiempo/>
- Congreso de la nación. (s.f).
- Congreso de la nación. (1993). *Ley Defensa del Consumidor*. Infoleg . Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/638/norma.htm>
- Diamante, S. (2023). El Banco Central volvió a subir hoy las tasas de interés por temor al dólar. *La Nación*. Obtenido de <https://www.lanacion.com.ar/economia/el-banco-central-volvera-a-subir-hoy-las-tasas-de-interes-por-temor-al-dolar-nid27042023/>
- El Cronista. (2022). Fuerte aumento de celulares y productos electrónicos en 2023: el listado completo de nuevos precios y hasta cuándo comprarlos más baratos. *El Cronista*. Obtenido de <https://www.cronista.com/economia-politica/fuerte-aumento-de-celulares-y-productos-electronicos-en-2023-el-listado-completo-de-nuevos-precios-y-hasta-cuando-comprarlos-mas-baratos/>
- El Cronista. (2023). *El Cronista*. Obtenido de <https://www.cronista.com/MercadosOnline/dolar.html>

- García Padilla, V. M. (2015). *Análisis financiero un enfoque integral*. México DF: Grupo editorial Patria.
- Haro de Rosario, F. R. (2017). *Gestión Financiera*. Almería: Universidad de Almería. Obtenido de Editorial@ual.es
- INDEC. (2023). *Instituto nacional de estadística y censos República Argentina*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- Jaramillo, M. (2022). Argentina en default ambiental: nuestros recursos naturales están en números rojos. *Perfil*. Obtenido de <https://www.perfil.com/noticias/ecologia/argentina-en-default-ambiental-nuestros-recursos-naturales-estan-en-numeros-rojos.phtml>
- Martín, P. (2022). *Análisis de la situación financiera de corto plazo para Ternium 2017-2020*. Argentina. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/26505/TFG%20-%20Martin%20Pablo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Massons, R. i. (2014). *Finanzas Análisis y estrategia financiera* (Decimocuarta ed.). Barcelona España: Hispano Europea S.A. Obtenido de www.hispanoeuropea.com
- Merlo Mariano, E. E. (2022). *Análisis financiero integral*. Bogotá: Alfa S.A.
- Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación. (2022). *Argentina.gob.ar*. Obtenido de Argentina es el país que más invierte en tecnología de la información en la región: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/argentina-es-el-pais-que-mas-invierte-en-tecnologia-de-la-informacion-en-la-region>
- Ministerio de Economía. (2023). *Argentina.gob.ar*. Obtenido de Ministerio de Economía: <https://www.argentina.gob.ar/economia/comercio/ahora12>
- Newsan. (2022). *EE.CC*.
- Newsan. (2023). *Newsan*. Obtenido de Newsan: <https://www.newsan.com.ar/>
- Newsan S.A. (2023). *Newsan*. Obtenido de La conciencia ambiental no tiene límites: <https://www.newsan.com.ar/proposito/ambiente/>
- Pérez, J. O. (2020). *Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba: Universidad Católica de Córdoba. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10882/9979>.

- Poder ejecutivo nacional. (1989). *Exención impositiva en el territorio nacional de la tierra del fuego, Antártida e islas del atlántico sur*. Argentina.gob.ar. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-19640-28185/texto>
- Puerta Guardo Fabio, V. A. (2018). *Análisis financiero: enfoques en su evolución*. Bogota, Colombia: Criterio Libre, 16 (28), 85-104ISSN 1900-0642. Obtenido de <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/2125/1616>
- S.A, N. (2022). EE.CC.
- Sánchez Estella, Ó. (2022). *Analisis contable y financiero* (SEGUNDA ed.). Espana: Ediciones Paraninfo S.A.
- Sanguinetti, A. (2023). Las seis estrategias de Newsan para crecer a pesar de la inestabilidad económica. *Iprofesional*. Obtenido de <https://www.iprofesional.com/negocios/379205-las-estrategias-de-grupo-newsan-para-luchar-contr-la-inflacion>
- Silvestris, A. (2022). El despliegue de 5G, por quién y para que en Argentina. *Ámbito*. Obtenido de <https://www.ambito.com/tecnologia/argentina/el-despliegue-5g-quien-y-que-n5587746>
- Torres Abad, M. F., Tinoco Pesantez, L. E., & Gutiérrez Jaramillo, N. D. (2020). *Impacto de los niveles de rotación de cartera en la liquidez: caso de estudio empresa de electrodomésticos*. Ecuador. Obtenido de http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/16740/1/T-6250_TINOCO%20PESANTEZ%20LISSETH%20ESTEFANIA.pdf
- Yoy, C. C. (2021). *Centro de despachantes de aduana de la República Argentina*. Obtenido de https://www.cda.org.ar/detalle_noticia.php?id=39660