

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Análisis financiero a corto plazo

**Análisis financiero de corto plazo y plan de mejora en cobros y pagos para Edenor
S.A. en el año 2023**

Autor: González, Lucía Jocelín

Legajo: VCPB039850

DNI: 39.323.440

Director de TFG: De Marco, Myriam

Córdoba, julio, 2023

Índice

Resumen	2
Abstract.....	2
Introducción.....	3
Relevancia del caso	5
Análisis de Situación	6
Descripción de la situación.....	6
Análisis de contexto	7
Diagnóstico organizacional	13
Análisis FODA.	13
Análisis específico del perfil profesional	13
Marco Teórico	16
Diagnóstico y Discusión.....	19
Declaración del problema.....	19
Justificación del problema.....	19
Conclusión diagnóstica.....	20
Plan de Implementación	21
Objetivo general	21
Objetivos específicos.....	21
Alcances y limitaciones	21
Recursos Involucrados.....	22
Acciones específicas.....	23
Marco de tiempo.....	25
Propuesta de medición.....	25
Conclusiones y recomendaciones.....	28
Conclusión.....	28
Recomendación	28
Bibliografía.....	30

Resumen

El reporte de caso se centró en Edenor S.A., una empresa Argentina dedicada a la distribución y comercialización de energía. El objetivo fue identificar dificultades de liquidez y proponer soluciones viables, enfocándose en el capital de trabajo, las cobranzas y los pagos. Se proporcionaron antecedentes sobre la gestión financiera en el sector eléctrico y se destacó la importancia del análisis financiero a corto plazo para garantizar estabilidad y viabilidad de la empresa. Se llevó a cabo un análisis de contexto (PESTEL y fuerzas de Porter) y un análisis organizacional (FODA). Además, se realizó un análisis vertical y horizontal del estado de situación patrimonial. Se identificaron problemas en el sistema de cobros y pagos, resultando en un capital de trabajo negativo y dificultades financieras. Como solución, se propuso un sistema optimizado de cobros y pagos para mejorar la liquidez, logrando reducir los plazos de cobros y pagos. Esto tuvo un impacto positivo en la liquidez y el capital de trabajo de la empresa.

Palabras clave: Capital de trabajo, liquidez, cobranzas, pagos.

Abstract

The case report was focused on Edenor S.A, an Argentine company dedicated to the distribution and marketing of energy. The objective was to identify liquidity problems and propose viable solutions, focusing on working capital, payment and collections. Background information was provided on financial management in the energy sector, and the importance of short-term financial analysis to guarantee the stability and viability of the company was made evident. Context analyses (PEST and Porter's five forces analysis) and organisational analyses (SWOT) were carried out. Moreover, vertical and horizontal studies of the balance sheets were conducted. Issues in the system of collection and payment were found, leading to negative working capital and financial trouble. As a solution, an optimized payment and collection system was proposed to improve liquidity and reduce the payment and collection periods, positively impacting the liquidity and working capital of the company.

Keywords: Working capital, liquidity, collections, payments.

Introducción

El presente trabajo de reporte de caso se enfoca en la evaluación del capital de trabajo circulante a corto plazo de Edenor S.A., el mismo se realiza con el objetivo de identificar las dificultades de liquidez de la empresa en un momento determinado y proponer soluciones viables.

Edenor S.A. fue fundada en 1992 como una Sociedad Anónima, como parte del proceso de privatización de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA). Durante dicho proceso, SEGBA se dividió en tres empresas distribuidoras, entre las cuales se encontraba Edenor S.A. y cuatro empresas generadoras de energía (Edenor S.A., 2020).

En 1996, la empresa cambió su nombre a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor S.A.) y se convirtió en una compañía pública que cotiza en bolsa. Sin embargo, en 2001, Argentina sufrió una severa crisis económica que afectó a diversas empresas, incluyendo Edenor S.A. La empresa enfrentó dificultades para mantenerse a flote y finalmente fue declarada en quiebra y tomada por el Estado.

En 2007, Edenor S.A. fue privatizada nuevamente, esta vez adquirida por el Grupo Pampa Energía, quien se convirtió en el accionista mayoritario. Bajo la gestión del Grupo Pampa Energía, la compañía se enfocó en mejorar la calidad del servicio eléctrico en su área de concesión y realizó inversiones significativas en infraestructura.

Posteriormente, en 2021, la Empresa de Energía del Cono Sur S.A. (Edelcos S.A.) adquirió el 51% de las acciones de Pampa Energía, tras la decisión de la Asamblea General de Accionistas. Como resultado, Edelcos S.A. se convirtió en la empresa controladora actual (Pampa Energía S.A., 2021).

A lo largo de su trayectoria, Edenor S.A. ha tenido que enfrentar diversos obstáculos, como cortes de suministro eléctrico, quejas de usuarios insatisfechos y modificaciones en la normativa gubernamental. A pesar de ello, se mantiene como una de las principales empresas de distribución de energía eléctrica en Argentina, destacándose por su tamaño e importancia.

Es frecuente que las empresas, entre ellas Edenor S.A., se encuentren con diversos desafíos vinculados a la disponibilidad de efectivo. Uno de los problemas más comunes es la falta de liquidez, es decir, la capacidad de la empresa para convertir rápidamente sus activos en efectivo. Por esta razón, el enfoque principal de este trabajo

se centrará en el capital de trabajo, las prácticas de cobranza y los procesos de pago, con el fin de determinar la necesidad de implementar un sistema de cobros y pagos y seleccionar las herramientas financieras más apropiadas para abordar la situación.

Luego de examinar la situación problemática, se exponen cuatro antecedentes que respaldan este trabajo sobre el tema recurrente en la investigación debido a su relevancia en las empresas.

En primer lugar, la autora Medina Elias (2017) elaboró un trabajo cuyo fin fue examinar la situación económico-financiera y la Responsabilidad Social Corporativa de las tres principales empresas en el sector eléctrico de España (Endesa, Gas Natural e Iberdrola) en el período de 2008 a 2015. Se utilizaron una serie de ratios para evaluar la liquidez, solvencia y rentabilidad, y se realizó una comparación con el sector, mostrando que las tres empresas presentaron dificultades en diferentes ratios.

Seguidamente, la autora Pezo Chota (2018) en su estudio buscó mejorar la capacidad financiera de la empresa a través de la planificación. Se utilizó un enfoque mixto que incluyó diversas técnicas, como el registro documental, el análisis de ratios financieros y el análisis vertical y horizontal. La organización presentó altos niveles de endeudamiento, altos costos de producción y cuentas por cobrar significativas. Se sugirió la implementación de un proceso de planificación financiera para optimizar los recursos económicos de la empresa.

Posteriormente, los autores Paredes Venegas, Chicaiza Chicaiza y Ronquillo Llundo (2019) presentaron un informe con datos financieros del sector servicios en Ecuador. Los indicadores financieros, basados en los estados financieros de 2016 y 2017, fueron útiles para analizar la situación de la firma en comparación con sus competidores. Estos indicadores incluyeron la liquidez, la actividad, la rentabilidad y el endeudamiento. Al examinar los datos financieros, se identificaron las fortalezas y debilidades de la empresa, lo que permitió tomar decisiones informadas sobre inversiones, operaciones y financiamiento.

Por último, el estudio de los autores Milanesi y Schmidt (2019) analizó la gestión del capital de trabajo en empresas argentinas cotizadas en bolsa entre 2009 y 2018. Se encontró una correlación directa entre el tamaño y el nivel de endeudamiento de las empresas, y una relación inversa entre el tamaño y el ciclo operativo. La literatura

existente sobre la gestión del capital de trabajo mostró que los componentes individuales tienen una influencia en el desempeño corporativo.

En base a los antecedentes presentados anteriormente, se puede deducir que las herramientas financieras, como el análisis de ratios y los análisis verticales y horizontales, son útiles para que las compañías evalúen la liquidez, la solvencia y la rentabilidad. La evaluación de los mismos es imprescindible para tomar decisiones informadas en cuanto a inversiones, operaciones y financiamientos.

Relevancia del caso

El análisis financiero a corto plazo desempeña un papel fundamental para garantizar la estabilidad financiera de Edenor S.A. y su capacidad de hacer frente a obligaciones financieras inmediatas, como deudas con proveedores, préstamos a corto plazo y salarios.

También, proporciona información relevante para la toma de decisiones estratégicas e informadas que permitan maximizar la rentabilidad y asegurar la viabilidad de la firma.

Una gestión financiera adecuada a corto plazo juega un papel esencial en la preservación de la confianza de los proveedores y acreedores, lo cual fortalece las relaciones comerciales y facilita el acceso a fuentes de financiamiento en el futuro.

Análisis de Situación

La investigación realizada fue de naturaleza descriptiva, cuyo objetivo fue describir y caracterizar la situación financiera de Edenor S.A. Para ello, se utilizaron datos cualitativos y cuantitativos.

En términos de las fuentes utilizadas, se recurrió tanto a fuentes primarias como a fuentes secundarias. Las fuentes primarias incluyeron libros, leyes y documentos originales relacionados directamente con el tema de investigación, y se emplearon fuentes secundarias como tesis y trabajos de investigación previos, para ampliar el conocimiento existente sobre el tema y respaldar los hallazgos obtenidos.

Descripción de la situación

Edenor S.A. es una empresa líder en la distribución de energía eléctrica, fundada en 1992. Posee una concesión exclusiva para abastecer de energía a más de 3 millones de clientes en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Edenor S.A., 2020).

Dado que opera en un mercado altamente regulado, la firma está sujeta a la regulación del Gobierno Nacional a través de la Secretaría de Energía y del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), lo cual afecta tanto las tarifas como los términos de su concesión.

En cuanto a sus cifras, Edenor S.A. posee una concesión que abarca una superficie de 4,637 kilómetros cuadrados y una población de alrededor de 11 millones de habitantes. La compañía emplea a 4.658 personas y tiene 3.25 millones de clientes. En el año 2022, vendió 22,826 GWh y compró 27,158 GWh de energía eléctrica, generando ventas netas por alrededor de \$205.835 millones y registrando una pérdida neta de \$17.468 millones en moneda constante.

La visión de Edenor S.A. es convertirse en un referente de excelencia en el sector de servicios públicos. Su misión consiste en ofrecer servicios de suministro y venta de electricidad de manera responsable con la sociedad, con el fin de mejorar la calidad de vida de las personas, impulsar el desarrollo empresarial y comunitario, y garantizar el crecimiento tanto de la compañía como de sus empleados y accionistas.

La compañía se enfoca en tres prioridades estratégicas: eficiencia, cercanía y seguridad. En términos de eficiencia, busca maximizar los resultados mediante una

administración eficaz de los recursos, la mejora continua de los procesos y la calidad del servicio, aparte de fortalecer la infraestructura mediante inversiones en la red y tecnología. En lo que respecta a cercanía, se esfuerza por establecer una relación más estrecha con los grupos de interés, como clientes, empleados, accionistas, organizaciones intermedias, comunidad, gobierno y proveedores. En cuanto a seguridad, prioriza el respeto por la vida.

Edenor S.A. se rige por varios valores fundamentales que guían su desempeño en el mercado, entre los que se destacan: el enfoque en el cliente, el profesionalismo, la proactividad, la mejora e innovación, la responsabilidad, el compromiso y la ética. La compañía busca promover una actitud constructiva y orientada a resultados para alcanzar y superar los objetivos corporativos, al tiempo que contribuye al desarrollo de las personas y del país. Todo esto se realiza actuando siempre con integridad, respetando las normas y los principios éticos.

Análisis de contexto

Con la finalidad de identificar los factores externos que afectan a Edenor S.A. se realiza un análisis PESTEL.

Factor político

El Poder Ejecutivo Nacional ha implementado a partir de septiembre de 2022 un régimen de segmentación de subsidios para usuarios residenciales de energía eléctrica y gas natural por red en Argentina. La Secretaría de Energía aprueba periódicamente los precios de referencia de la potencia y el precio estabilizado de la energía en el Mercado Eléctrico Mayorista para la instrumentación del régimen de segmentación, mientras que el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) valida los valores del cuadro tarifario aplicables a los usuarios según los niveles de segmentación establecidos (Edenor S.A., 2022).

El Ministerio de Economía (2022), a mediados de diciembre de 2022, publicó una noticia en la cual se establece que el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) multó a las empresas distribuidoras de energía eléctrica Edenor S.A. y Edesur debido a interrupciones en la red eléctrica, deficiencias en la atención de reclamos, incumplimientos de parámetros de seguridad en la vía pública así como demoras e

inexactitudes en la entrega de información. La multa impuesta a ambas empresas ascendió a los 853 millones de pesos. El interventor del ENRE, Walter Martello, declaró que cualquier incumplimiento de contrato será sancionado con la máxima severidad permitida por la normativa.

Tanto los subsidios como las multas se encuentran relacionados con las tarifas de energía, y son dos factores cruciales para el desempeño financiero de Edenor S.A. Las empresas distribuidoras se ven afectadas significativamente por los precios regulados por el gobierno, lo que las hace susceptibles a posibles cambios en la política gubernamental y en la regulación estatal. Además, la imposición de multas por parte del Ente Regulador disminuye significativamente los ingresos de Edenor S.A.

Factor económico

En relación a la evolución de los precios, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) el índice de Precios al Consumidor mostró un aumento del 94,8% en el 2022 (INDEC, 2022).

En lo que respecta a la situación financiera, el cierre del US\$ mayorista BCRA Res. A3500 fue de AR\$172,90/US\$ en diciembre de 2022, lo que resultó en un aumento del 69% en comparación con el cierre de 2021 y un aumento promedio interanual del 5%. Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron a US\$44,59 mil millones, una disminución de US\$4.936 millones con respecto al año anterior. En el cierre de 2022, la base monetaria alcanzó AR\$5,203 mil millones, lo que representa un aumento del 32% en comparación con el año anterior. A su vez, el inventario de deuda del BCRA por letras emitidas alcanzó los 10.483.445 millones de pesos argentinos al término del tercer trimestre de 2022, lo que supuso un aumento interanual del 55,8% (Edenor S.A., 2022).

El impacto del IPC y el tipo de cambio en Edenor S.A. puede ser significativo en términos de costos de producción, operación y competitividad en el mercado. Los costos de producción y operación pueden aumentar debido al incremento del IPC y/o la devaluación del peso, lo que puede reducir los márgenes de beneficio de la empresa.

Factor social

En el año 2022, la tasa anual móvil de pérdida de energía eléctrica fue del 15,94%, reduciéndose en comparación al año anterior, que ascendía al 17,62%. La existencia de nuevos asentamientos de barrios populares en las regiones II y III, que incluyen varios municipios de Buenos Aires como La Matanza, Morón, Hurlingham, entre otros, contribuyen al aumento de las pérdidas totales, especialmente en el tercer cordón del Gran Buenos Aires donde el robo de energía es uno de los principales factores (Edenor S.A., 2022).

Según los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) la tasa de pobreza en Argentina ha aumentado al 39,2% durante el segundo semestre de 2022, lo que significa que 11.465.599 de personas están por debajo de la línea de pobreza. Expertos afirman que este aumento es resultado de varios factores económicos, tales como la inflación, la devaluación del peso y la pérdida de empleos (INDEC, 2022).

El aumento de la pobreza en Argentina puede llevar a un mayor número de personas que recurren al robo de energía como una forma de afrontar sus gastos diarios, lo que a su vez contribuye al aumento de las pérdidas de energía eléctrica. Esto afecta negativamente a Edenor S.A. que experimenta una disminución en sus ingresos debido a una mayor pérdida de energía.

Factor tecnológico

En 2022, el 13,9% de la energía eléctrica consumida se generó a partir de fuentes renovables. Este porcentaje promedio indica que el sector de energía renovable sigue avanzando y contribuyendo a la diversificación de la matriz energética nacional (Ministerio de Economía, 2023).

Al mismo tiempo, durante el 2022, Edenor S.A. logró un importante hito al implementar una herramienta de gestión de fuerza de trabajo, Geocall, una nueva aplicación líder en el mercado. Este nuevo sistema ha mejorado significativamente una gran cantidad de procesos, como la atención de reclamos técnicos, órdenes de mantenimiento, acciones comerciales y gestión de materiales. Además de contar con mayor amplitud funcional, permite una mejor respuesta, estabilidad y velocidad.

También permite la incorporación de procesos distribuidos en una sola herramienta, lo que facilita el mantenimiento y garantiza la integridad de los datos (Edenor S.A., 2022).

Lo dicho anteriormente demuestra la progresiva evolución de la tecnología y energías renovables en el mejoramiento de procesos y la promoción de un futuro más sostenible. Estas tendencias se están convirtiendo en las bases para una transformación fundamental de la industria energética, impulsando la innovación.

Factor ecológico

En Argentina, la mayor parte de la generación de electricidad se basa en fuentes térmicas, mientras que otras fuentes de energía son utilizadas en menor medida. Durante el año 2022, la energía fue suministrada por una combinación de combustibles fósiles, (petróleo, gas natural y carbón) 56,4%, hidroeléctricas 20,8%, de origen renovable (eólico, fotovoltaico y biomasa) 13,3% y nuclear 5,1%. El 4,4% restante corresponde a energía importada (Edenor S.A., 2022).

Edenor S.A. y la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en Argentina han establecido una colaboración comunicativa conjunta, con el objetivo de difundir prácticas de consumo de energía inteligente. En la primera comunicación conjunta, que se llevó a cabo en el Día Mundial del Medio Ambiente, Edenor S.A. invitó a sus clientes a unirse al programa "Factura Digital" para disminuir la contaminación y cuidar el planeta. En términos generales, la compañía busca fomentar hábitos de consumo inteligente de electricidad y conciencia ambiental (iProfesional, 2021).

Dado que las fuentes renovables de energía se utilizan en menor medida en Argentina, es de suma importancia promover prácticas que permitan un consumo inteligente de energía. Si estas prácticas se promueven adecuadamente, pueden ayudar a reducir la dependencia de combustibles fósiles, incrementar el uso de energías renovables y, en última instancia, disminuir el impacto ambiental en el país.

Factor legal

La Ley de Sociedades Comerciales establece las disposiciones legales y reglamentarias para el correcto funcionamiento de las empresas que se constituyen como Sociedad. Dado que Edenor S.A. se encuentra bajo la forma de Sociedad

Anónima se encuentra sujeta a las disposiciones establecidas por esta Ley (Ley N° 19.550, 1984).

A su vez al ser una distribuidora de energía eléctrica se encuentra regulada por la Ley N° 15.336 Ley de Energía Eléctrica (1960) en Argentina la cual establece en su artículo 1° que todas las actividades relacionadas con la generación, transformación, transmisión y distribución de electricidad dentro del territorio nacional están sujetas a las disposiciones de esta ley y sus regulaciones.

Edenor S.A., al ser una empresa constituida como Sociedad Anónima y dedicada a la distribución de energía eléctrica se encuentra regida por las leyes mencionadas anteriormente las cuales establecen determinadas disposiciones para actuar de manera legal.

El análisis PESTEL de Edenor S.A. revela desafíos y oportunidades en su entorno empresarial. Los factores clave incluyen subsidios, regulación tarifaria, inflación, devaluación, pobreza, robo de energía, avance tecnológico, energías renovables, impacto ambiental y cumplimiento legal. Para tener éxito, Edenor debe adaptarse a los cambios, aumentar su eficiencia, fomentar prácticas sostenibles y cumplir con las regulaciones actuales.

Análisis de las 5 Fuerzas de Porter

El presente análisis brinda una visión más clara del entorno empresarial de Edenor S.A. A continuación, se examinarán en detalle cada una de estas fuerzas.

Poder de negociación de los clientes.

Los clientes de Edenor S.A. tienen un nivel de poder de negociación relativamente bajo. Esto se debe a la exclusividad de la firma en la distribución de electricidad en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Sin embargo, los clientes aún pueden ejercer cierta presión al demandar un servicio de calidad y precios competitivos.

Poder de negociación de los proveedores.

En referencia a los proveedores de energía eléctrica, suelen ser grandes organizaciones como Central Puerto S.A., AES Argentina y Pampa Energía S.A. Debido a sus estructuras monopólicas, podrían ejercer cierta presión en las

negociaciones. Sin embargo, en Argentina existen regulaciones que limitan este poder, como acuerdos de concesión, regulaciones de precios y políticas gubernamentales.

Respecto a los proveedores de materiales y suministros necesarios para la infraestructura, existe una amplia variedad de opciones, lo que reduce su poder de negociación.

Amenaza de nuevos competidores entrantes.

La amenaza de nuevos competidores en el mercado de Edenor S.A. se considera baja debido a las barreras de entrada existentes. Ingresar a esta industria resulta difícil debido a los altos costos de infraestructura y las regulaciones gubernamentales que rigen la distribución de energía eléctrica. Estos factores actúan como barreras, que incluyen la obtención de licencias y permisos regulatorios, inversiones significativas en infraestructura y redes eléctricas, y la presencia establecida de empresas existentes.

Amenaza de nuevos productos sustitutos.

En el mercado de distribución de energía la amenaza de productos sustitutos es limitada. El servicio de energía eléctrica es una necesidad básica para las personas y resulta difícil de sustituir. Sin embargo, resulta primordial tener en cuenta el crecimiento y desarrollo de las energías renovables, como la energía solar, hidroeléctrica y eólica, que podrían representar una potencial amenaza en el futuro.

Rivalidad entre los competidores.

La fuerza de la rivalidad entre competidores es relativamente baja. Existe un número limitado de competidores, como Edesur, Eden, Edea entre otras, además Edenor S.A. cuenta con una posición de liderazgo en el mercado eléctrico de su área de concesión. Esto reduce la intensidad de la competencia y brinda cierta estabilidad al mercado.

Tras realizar un análisis exhaustivo de las 5 Fuerzas de Porter, se puede afirmar con certeza que Edenor S.A. ostenta una posición sólida y favorable en lo que respecta al poder de negociación tanto de sus clientes como de sus proveedores. Asimismo, la empresa se enfrenta a una baja amenaza de nuevos competidores y productos sustitutos, mientras que la rivalidad entre competidores se mantiene en niveles relativamente bajos.

Diagnóstico organizacional

Con el propósito de analizar todas las variables intervinientes en la compañía, a continuación se realiza un análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

Tabla 1

Análisis FODA.

Análisis FODA	
Fortalezas	Oportunidades
Mayor distribuidora de energía eléctrica de Argentina. Prestación exclusiva del servicio de energía dentro del área de concesión. Fuerte infraestructura y red de distribución eléctrica. Reconocida por prestar servicio de energía eléctrica hace más de 30 años. Equipo de trabajadores capacitados.	Crecimiento de la demanda de energía en el área de concesión. Promoción y adopción de energías renovables. Mayor inversión en tecnología para mejorar la eficiencia energética y reducir costos operativos. Desarrollo de alianzas estratégicas con otras empresas del sector energético para mejorar la oferta de servicios.
Debilidades	Amenazas
Críticas de sus clientes por la calidad del servicio. Costos elevados de mantenimiento y ampliación de infraestructura. No distribuye dividendos desde agosto de 2001. Fallos y cortes en el suministro eléctrico. Problemas de liquidez. Usuarios clandestinos, clientes inactivos y clientes morosos.	Regulaciones gubernamentales. Aumento constante y generalizado en los precios de los insumos. Cambios en los patrones de consumo y la demanda de energía. Regulación de tarifas.

Fuente: elaboración propia según los datos establecidos en la empresa Edenor S.A.

Análisis específico del perfil profesional

De forma consecutiva, se llevará a cabo un análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial de Edenor S.A. para analizar la composición relativa de cada una de las cuentas y para evaluar su evolución en valores absolutos. Lo cual proporcionará una mejor comprensión de la situación financiera de la empresa.

Tabla 2

Activo

ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE	2.022	%	2.021	%	Variación
Propiedades, plantas y equipos	395.940.000.000	82%	380.581.000.000	82%	4%
Participación en negocios conjuntos	21.000.000	0%	27.000.000	0%	-22%
Activos por derecho de uso	707.000.000	0%	828.000.000	0%	-15%
Otros créditos	3.000.000	0%	14.000.000	0%	-79%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	396.671.000.000	83%	381.450.000.000	83%	4%
ACTIVO CORRIENTE		0%			
Inventarios	6.438.000.000	1%	6.702.000.000	1%	-4%
Otros créditos	18.700.000.000	4%	4.154.000.000	4%	350%
Créditos por ventas	27.991.000.000	6%	34.212.000.000	6%	-18%
Activos financieros a costo amortizado		0%	474.000.000	0%	-100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28.701.000.000	6%	30.097.000.000	6%	-5%
Efectivo y equivalentes	1.630.000.000	0%	6.179.000.000	0%	-74%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	83.460.000.000	17%	81.818.000.000	17%	2%
TOTAL ACTIVO	480.131.000.000	100%	463.268.000.000	100%	4%

Fuente: elaboración propia según los datos establecidos en los Estados Financieros de Edenor 2022.

Es importante señalar que, en el análisis horizontal, la mayoría de las cuentas pertenecientes al activo experimentaron una disminución de un año a otro.

Al observar la cuenta "Propiedades, plantas y equipos", que representa el 82% del total del activo, se puede deducir que la firma ha invertido una gran cantidad de recursos en activos fijos.

En cuanto a los inventarios, estos representan solo el 1% del activo total, y se observó una disminución del 4% del año 2021 al 2022. Por otro lado, los créditos por ventas representan el 6% del activo total y presentan una disminución del 18% de un año a otro. Por último, la cuenta "Efectivo y equivalentes" representa el 0% del activo total y ha sufrido una notable disminución del 74% de 2021 a 2022.

Tabla 3

Patrimonio Neto

PATRIMONIO NETO					
PATRIMONIO NETO	2.022	%	2.021	%	Variación
Capital	875.000.000	0%	875.000.000	0%	0%
Ajuste sobre capital social	108.721.000.000	23%	108.710.000.000	23%	0%
Accione propias en cartera	31.000.000	0%	31.000.000	0%	0%
Ajuste acciones propias en cartera	2.330.000.000	0%	2.341.000.000	1%	0%
Prima de emisión	1.501.000.000	0%	1.492.000.000	0%	1%
Costo de adquisición de acciones propias	-8.974.000.000	-2%	-8.974.000.000	-2%	0%
Reserva legal	7.585.000.000	2%	7.585.000.000	2%	0%
Reserva facultativa	73.455.000.000	15%	73.455.000.000	16%	0%
Otros resultados integrales	-813.000.000	0%	-388.000.000	0%	110%
Resultados acumulados	-59.045.000.000	-12%	-41.577.000.000	-13%	42%
TOTAL DEL PATRIMONIO	125.666.000.000	26%	143.550.000.000	27%	-12%

Fuente: elaboración propia según los datos establecidos en los Estados Financieros de Edenor 2022.

En cuanto al Patrimonio Neto, representa el 26% del valor total de los activos de la firma. En la tabla anterior, se observa que del año 2021 al 2022 ha experimentado una disminución del 12%, pasando de \$143.550.000 a \$125.666.000 de valor neto. Esta reducción se debe principalmente a la cuenta "Otros resultados integrales", lo que sugiere que podría haber habido ciertos cambios en la estructura y funcionamiento de la firma que impactaron directamente en dicha cuenta.

Tabla 4

Pasivo

PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE	2.022	%	2.021	%	Variación
Deudas comerciales	920.000.000	0%	1.287.000.000	0%	-29%
Otras deudas	17.487.000.000	4%	18.414.000.000	4%	-5%
Préstamos	14.537.000.000	3%	0	0%	
Ingresos diferidos pagar	3.677.000.000	1%	3.287.000.000	1%	12%
	771.000.000	0%	776.000.000	0%	-1%
Planes de beneficios	1.861.000.000	0%	1.941.000.000	0%	-4%
Pasivo por impuesto diferido	110.908.000.000	23%	96.303.000.000	21%	15%
Previsiones	5.553.000.000	1%	7.755.000.000	2%	-28%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	155.714.000.000	32%	129.763.000.000	28%	20%
PASIVO CORRIENTE				0%	
Deudas comerciales	179.809.000.000	37%	148.391.000.000	32%	21%
Otras deudas	6.323.000.000	1%	7.746.000.000	2%	-18%
Préstamos	184.000.000	0%	19.989.000.000	4%	-99%
Ingresos diferidos pagar	44.000.000	0%	86.000.000	0%	-49%
	9.339.000.000	2%	8.796.000.000	2%	6%
Planes de beneficios	234.000.000	0%	254.000.000	0%	-8%
Impuesto a las ganancias a pagar, neto		0%	2.442.000.000	1%	-100%
Deudas fiscales	1.317.000.000	0%	1.205.000.000	0%	9%
Previsiones	1.501.000.000	0%	1.046.000.000	0%	43%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	198.751.000.000	41%	189.955.000.000	41%	5%
TOTAL PASIVO	354.465.000.000	74%	319.718.000.000	69%	11%
TOTAL PASIVO + PN	480.131.000.000	100%	463.268.000.000	100%	4%

Fuente: elaboración propia según los datos establecidos en los Estados Financieros de Edenor 2022.

Respecto al análisis horizontal, es necesario destacar que las variaciones de un año a otro en su mayoría son negativas. Esta disminución en el valor de los pasivos a lo largo del tiempo es favorable para la firma, ya que indica una mejora en su estabilidad financiera y en su capacidad para afrontar deudas.

Cabe resaltar que las deudas comerciales a corto plazo representan el mayor porcentaje (37%) contenido en el activo total, esto implica que la firma tiene un nivel de deuda significativo.

Marco Teórico

En esta sección del Trabajo Final de Grado se expone la teoría que servirá como marco de referencia para el análisis financiero a corto plazo. La finalidad es presentar los conceptos fundamentales que se utilizarán en dicho análisis, el cual se enfoca en el estudio de la situación financiera de una empresa en un periodo de tiempo determinado, generalmente menor a un año, y se utiliza para tomar decisiones en el ámbito financiero.

Según Barreto Granda (2020), el análisis financiero consiste en una evaluación que las empresas llevan a cabo al examinar los datos históricos obtenidos de sus estados financieros. Este análisis resulta útil para la planificación a largo, mediano y corto plazo, y permite a las empresas identificar sus debilidades y corregir desviaciones, aprovechando adecuadamente sus fortalezas.

El análisis financiero comprende el examen y la comprensión de los datos contables de una organización con el propósito de evaluar su estado actual y prever su desempeño futuro. Se utilizan diversas técnicas y procedimientos, como estudios de ratios financieros e indicadores, para analizar la información contable de una empresa y tener una visión objetiva de su situación actual y su evolución futura (Roldán, 2020).

El propósito de realizar un análisis financiero es ofrecer un diagnóstico que permita a los diferentes actores económicos tomar decisiones basadas en información sólida. Estos agentes se pueden dividir en dos grupos: internos como los directivos y externos tales como clientes, inversionistas, reguladores, proveedores, y autoridades fiscales.

Al profundizar en el análisis financiero a corto plazo, se destaca que el capital de trabajo neto es una medida sustancial del flujo de efectivo disponible para cubrir las obligaciones a corto plazo de la empresa.

De acuerdo con la definición establecida por Westreicher y Sánchez Galán (2020), el capital de trabajo se define los recursos económicos de una empresa destinados a cumplir con los compromisos de pago a corto plazo relacionados con su actividad económica. En términos contables sencillos, el capital de trabajo se enfoca en los recursos disponibles que una empresa cuenta para operar a corto plazo, es decir, aquellos capitales comúnmente utilizados en las actividades económicas diarias de la organización.

Contar con una cantidad adecuada de capital de trabajo es indispensable para poder fomentar el crecimiento de la empresa y evitar situaciones problemáticas que puedan perjudicar su funcionamiento habitual. Este capital permite a las empresas desarrollar sus actividades operativas sin enfrentar limitaciones financieras, lo que les brinda la capacidad de enfrentar situaciones inesperadas sin correr el riesgo de sufrir desequilibrios financieros.

La liquidez se define como la capacidad de una empresa o individuo para cumplir con sus compromisos a corto plazo. Arias (2020) destaca tres indicadores clave para medir la liquidez: el ratio de liquidez, el ratio de liquidez ácida y el ratio de efectivo.

Según Santella (2022), los indicadores financieros son instrumentos utilizados por los propietarios de empresas para evaluar la situación financiera en un período específico. También se emplean como herramientas de gestión para analizar los resultados económicos y el desempeño de los distintos departamentos de la compañía. Estos indicadores proporcionan a los inversores y accionistas una visión sobre la gestión de la empresa y su desempeño en el mercado.

Para determinar el ratio de liquidez de una empresa, se divide el activo corriente (los recursos más líquidos) entre el pasivo corriente (las deudas a corto plazo). Un ratio mayor a uno indica que la empresa tiene suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras en ese momento, mientras que un ratio menor a uno indica una insuficiencia de liquidez para afrontar dichas obligaciones.

Los autores de Altos Empresarios (2020) declaran que el indicador de liquidez ácida, es una herramienta que se utiliza para medir la liquidez de una organización. Su fórmula específica permite calcular la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas o pasivos más urgentes. De esta manera, el indicador brinda información valiosa sobre la capacidad financiera inmediata de la empresa.

Maejo (2022) define el ratio de liquidez inmediata o razón de efectivo como un indicador financiero que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos líquidos, como caja y banco. A diferencia de otros indicadores, este ratio se enfoca en los recursos disponibles en el momento actual, sin tener en cuenta la capacidad de venta o incertidumbre sobre otros activos circulantes.

En relación a los ratios específicos, es importante destacar que Peiro Ucha (2020) proporciona una definición esclarecedora sobre el periodo medio de cobro y el periodo medio de pago. El periodo medio de cobro se refiere a la cantidad de días promedio que una empresa tarda en recibir el pago de sus clientes, mientras que el periodo medio de pago representa el tiempo promedio, expresado en días, que una empresa requiere para realizar los pagos a sus proveedores.

En este mismo contexto, la rotación de cuentas por pagar y la rotación de cuentas por cobrar son indicadores que ofrecen información sobre el manejo financiero de una empresa durante un período contable. La rotación de cuentas por pagar indica la frecuencia con la que la empresa paga sus deudas, mientras que la rotación de cuentas por cobrar revela cuántas veces la empresa logra cobrar las cuentas pendientes durante ese mismo período (Dueñas Martínez, 2022).

Además, es relevante mencionar que un sistema de cobranza comprende el conjunto de procesos y métodos utilizados para gestionar y cobrar los pagos pendientes derivados de la adquisición de un producto o servicio. Su principal objetivo es recuperar la cantidad adeudada y agilizar el flujo de efectivo de una empresa (Higo, 2022).

Un sistema de pagos, por su parte, está compuesto por un conjunto de herramientas, procesos y reglas que permiten la transferencia de fondos entre dos o más actores (Banco Central de Chile, 2023).

En resumen, el análisis y la interpretación de los ratios financieros a corto plazo son una herramienta esencial para comprender la situación financiera de una empresa en un período de tiempo determinado. Estos ratios proporcionaron información valiosa que ayuda en la toma de decisiones informadas, mejora la gestión, identifica debilidades y aprovecha oportunidades tanto en el presente como en el futuro. El capital de trabajo neto, la liquidez el análisis de los ratios y la implementación de un sistema de cobranzas y pagos son conceptos claves que se deben considerar, ya que aseguran el funcionamiento normal de la empresa y su capacidad para cumplir con las obligaciones financieras.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

En los últimos años, la compañía eléctrica Edenor S.A., se enfrentó a varios desafíos que afectaron tanto a su sistema de cobros y pagos como a su capital de trabajo. Experimentó inconvenientes en el cobro de sus servicios, lo cual generó una acumulación de deudas por parte de los clientes y afectó su flujo de efectivo, contribuyendo así a un capital de trabajo negativo. Al mismo tiempo, las dificultades financieras asociadas a un capital de trabajo negativo causaron retrasos en los pagos a proveedores, complicando aún más el sistema de cobros y pagos.

Tabla 5

Ratios Financieros

Índice	Año 2022	Año 2021
Índice de Liquidez		
Activo corriente/Pasivo corriente	0,42	0,43
Capital de Trabajo Neto		
Activo corriente-Pasivo corriente	-\$ 115.291.000.000	-\$ 108.137.000.000
Índice de liquidez ácida		
(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	0,39	0,40
Índice de liquidez inmediata		
Efectivo/Pasivo Corriente	0,01	0,03
Rotación de cuentas por cobrar		
(Ventas+IVA)/Créditos por ventas	8,90	7,82
Plazo de cobro de las ventas (PCV)		
360/Rotación de cuentas por cobrar	40	46
Rotación de cuentas por pagar		
(Compras+IVA)/Cuentas por pagar	0,96	1,11
Plazo de pago de las compras (PPC)		
360/Rotación de cuentas por pagar	374	329

Fuente: elaboración propia según los datos establecidos en la empresa Edenor.

Justificación del problema

La determinación del Capital de Trabajo Neto se realiza al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes. En este caso, los valores presentados en la tabla 5 son de -\$108.137.000.000 para 2021 y -\$115.291.000.000 para 2022, los mismos

señalan dificultades financieras, ya que la empresa carece de suficiente efectivo y activos líquidos para cumplir con sus deudas y compromisos a corto plazo.

Asimismo, se puede inferir que los índices de liquidez corriente (0,42), liquidez ácida (0,39) y liquidez inmediata (0,01) están por debajo de 1. Estos valores indican las dificultades que tiene el ente para convertir sus activos en efectivo rápidamente y su capacidad limitada para cumplir con sus obligaciones financieras.

Los plazos son indicadores clave para evaluar la eficiencia operativa de cualquier entidad. En la tabla 5 se menciona que el plazo de cobro de las ventas es de 40 días, manifestando una política de cobros moderadamente lenta. Esto significa que, en promedio, la empresa demora 40 días desde el momento en que realiza una venta hasta que recibe el efectivo correspondiente.

Respecto al plazo de pago de las compras, asciende a 374 días, reflejando que la compañía, en promedio, requiere más de un año para liquidar sus obligaciones después de recibir bienes o servicios. Este valor se considera prolongado y puede implicar dificultades en la gestión de pagos y relaciones con los proveedores.

Conclusión diagnóstica

La puesta en marcha de un sistema de cobros y pagos optimizará los recursos internos y disminuirá los costos operativos. A su vez que afectará directamente la rotación de activos. Al acelerar las recaudaciones de los clientes, se reducirá el tiempo en el que los recursos financieros estarán inmovilizados en cuentas por cobrar.

Como resultado, la compañía podrá recopilar datos relevantes para comprender mejor el comportamiento de sus clientes, identificar áreas de mejora, implementar estrategias de cobros y pagos personalizados y tomar decisiones fundamentadas en una gestión estratégica. Todo esto mejorará la eficiencia operativa y financiera de la compañía, lo que se reflejará en la mejora de los ratios financieros y la creación de valor a corto plazo.

Plan de Implementación

Objetivo general

Realizar un análisis financiero que permita medir la liquidez de Edenor S.A. mediante el uso de indicadores financieros durante el año 2023.

Objetivos específicos

- a) Analizar el contexto en el que opera la organización para comprender el entorno externo e interno en el que se desenvuelve la compañía.
- b) Evaluar los indicadores financieros de corto plazo para conocer su actual situación financiera.
- c) Proporcionar información sobre la situación financiera de Edenor S.A. para la toma de decisiones informadas.
- d) Optimizar el sistema de cobros y pagos para mejorar la liquidez de Edenor S.A.

Alcances y limitaciones

De contenido

Los límites temáticos abordados incluyen el análisis de los estados contables y su evolución a corto plazo, la evaluación de la liquidez de Edenor S.A. en dicho período y la propuesta de implementación de un sistema de cobros y pagos.

Temporal

El alcance temporal se limita al primer semestre del año 2023, durante el cual se podrán identificar las tendencias financieras y los eventos que puedan influir en la posición financiera de la compañía.

Geográfico

El alcance geográfico se centra en el análisis del desempeño financiero de Edenor S.A. dentro de su área de concesión, considerando el contexto económico y regulatorio en el que opera en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Limitaciones

Este trabajo se ve limitado en el análisis financiero de la compañía debido a dos factores principales.

Por un lado, existe una falta de información suficiente sobre los clientes de la organización, lo cual dificulta la obtención de datos relevantes, como el historial de pagos y los antecedentes crediticios de los mismos.

Adicionalmente, se observa una falta de transparencia y claridad en los términos de pagos, debido a que no se puede acceder al sistema de pago a proveedores.

Es fundamental tener en cuenta estas limitaciones para desarrollar un análisis financiero y de gestión apropiado, y buscar soluciones para minimizarlas.

Recursos Involucrados

En lo que respecta a la aplicación del sistema de cobros a clientes y de pagos a proveedores, la compañía necesitará recursos tangibles e intangibles específicos.

Recursos tangibles:

- ❖ *Hardware*: se requiere de equipos físicos como ordenadores, impresoras, servidores o discos rígidos, terminales de pago, lectores de códigos de barras.
- ❖ *Software*: es aconsejable optimizar el sistema de software de la compañía para gestionar cobros y pagos eficientemente, llevando a cabo diferentes acciones.
- ❖ *Infraestructura de red*: para lograr una comunicación y transferencia de datos eficaces entre sistemas y dispositivos, resulta fundamental contar con una infraestructura de red que sea segura y fiable. Esto conlleva la instalación de dispositivos como *routers*, interruptores, cables de red y acceso a internet de alta velocidad.

Recursos intangibles:

- ❖ *Conocimientos y habilidades*: es esencial contar con personal cualificado con experiencia en el manejo de sistemas de cobros y pagos. Por ello, es necesario contar con la figura de un profesional en Ciencias Económicas.
- ❖ *Procesos y procedimientos*: deben establecerse y documentarse los procesos y procedimientos operativos para el correcto funcionamiento del sistema de cobros y pagos. Esto incluye definir cómo se realizarán

los cobros, cómo se registrarán los pagos, cómo se gestionarán los reembolsos, entre otros aspectos.

- ❖ Relaciones con proveedores: para que el sistema de pagos funcione eficientemente, es necesario establecer relaciones sólidas y de colaboración con los proveedores. Esto requiere acuerdos claros con los proveedores en lo que concierne a plazos de pago, formas de pago aceptadas y cualquier otra condición pertinente.

Tabla 6

Presupuesto

PRESUPUESTO				
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor S.A.)				
Detalle	Valor en módulos	Valor en pesos	De pago mensual	Total
Conexión a internet			\$7.500	\$7.500
Honorarios Contador Público Elaboración e implementación de políticas y procesos de cobros y pagos.	250	\$375.000		\$375.000
Honorarios Contador Público Aplicación e implementación de la propuesta de mejora en el <i>software</i> .	200	\$300.000		\$300.000
TOTAL				\$682.500

Fuente: elaboración propia.

Siendo el valor de un módulo \$1.500 para el mes de enero del año 2023 de acuerdo a la escala de honorarios indicativos para la realización de diversas labores profesionales que otorga el Consejo Profesional de Ciencias Económicas. Estos datos son aplicables de manera específica en la provincia de Buenos Aires, que es el lugar de domicilio de la empresa.

Acciones específicas

El éxito financiero de cualquier compañía depende en gran medida de su capacidad para gestionar eficazmente los procesos de cobros y pagos. En este sentido,

Edenor S.A. ha decidido implementar un plan para mejorar sus procesos de cobros y pagos a fin de aumentar su eficiencia y optimizar sus niveles de liquidez.

I. Se dará inicio al plan de implementación con la realización de un análisis de los ratios financieros de corto plazo de Edenor S.A. Este análisis tiene como objetivo principal llevar a cabo un diagnóstico preciso de la situación financiera de la empresa y evaluar su desempeño a corto plazo. Los resultados obtenidos serán presentados de manera clara y concisa a los directivos de la compañía mediante un informe.

II. Para analizar los procesos existentes de cobros y pagos y detectar los puntos críticos, el contador continuará por realizar una evaluación exhaustiva. Esto implica examinar los plazos de cobro, los vencimientos, los instrumentos de pago utilizados y la gestión de las cuentas por cobrar y por pagar.

III. Se debe capacitar completamente al personal encargado de gestionar estos procesos, tanto en el manejo adecuado del *software* como en la resolución de problemas y en la atención a clientes y proveedores.

IV. Es fundamental definir el proceso de cobros a clientes, que incluye el envío de facturas, los recordatorios de pago y la gestión de los saldos de las cuentas. Este proceso debe ser planteado de manera que se reduzca al mínimo el tiempo de cobro y se disminuya el riesgo de impagos.

V. También es necesario definir el proceso de pagos a proveedores, que involucra la gestión de las facturas, la programación de los pagos y la emisión de cheques o transferencias bancarias. Este proceso debe ser diseñado para evitar errores y garantizar la puntualidad de los pagos.

VI. Con el propósito de mejorar la plataforma actual de software, se llevarán a cabo una serie de estrategias adaptadas perfectamente a las necesidades particulares de la compañía. Estas estrategias incluirán una

evaluación exhaustiva de diversas opciones, con el objetivo de agilizar los sistemas de cobros y pagos.

VII. Para mantener un adecuado control interno es conveniente establecer políticas de crédito y de pagos. Estas políticas deben establecer los términos y condiciones, así como las sanciones por incumplimiento.

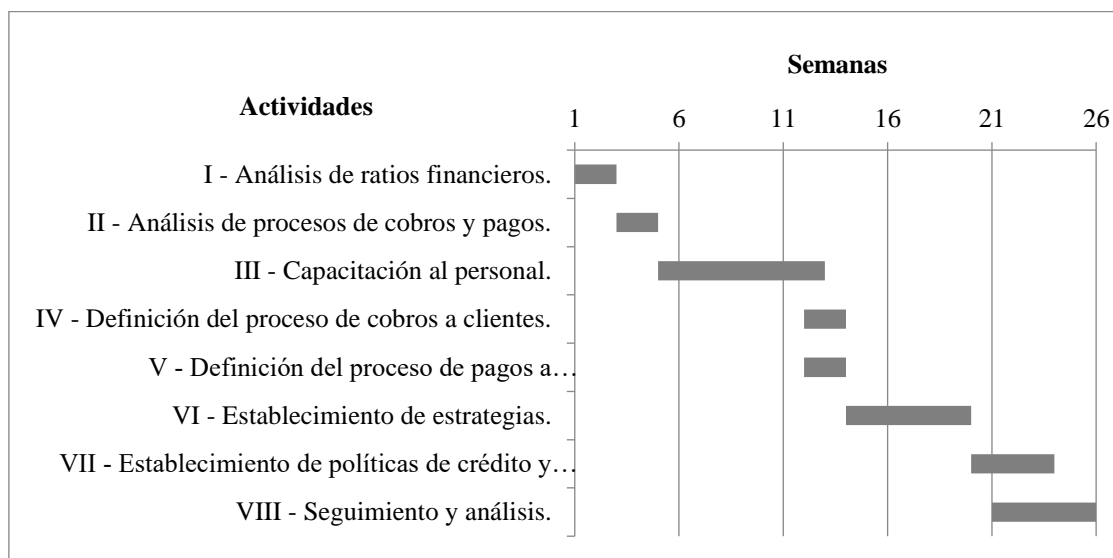
VIII. El seguimiento constante y análisis de los procesos es fundamental para identificar posibles problemas y oportunidades de mejora.

Marco de tiempo

En la Tabla 7 se puede observar de forma detallada el diagrama de Gantt para visualizar de manera clara y sencilla el avance de las tareas y actividades, así como su duración.

Figura 1

Diagrama de Gantt



Fuente: elaboración propia.

Propuesta de medición

En el ámbito empresarial, la gestión eficaz de las cuentas por cobrar es un factor clave para garantizar la liquidez y la estabilidad financiera. Implementar un sistema de cobranzas con estrategias bien planificadas puede acelerar la recuperación de pagos

pendientes, reducir el riesgo de incumplimientos y fortalecer las relaciones con los clientes.

Tabla 7

Sistema de cobranzas

SISTEMA DE COBRANZAS					
Estrategias	Facturación detallada y a tiempo.	Automatización del proceso de facturación y cobranzas.	Recordatorios y notificaciones de falta de pago.	Identificación y clasificación de deudores morosos y seguimiento.	Diversas opciones de pago.
Implementación	-Factura detallada: Nombre del cliente, detalles del servicio, fecha de emisión y vencimiento, entre otros. - Emisión y envío oportuno.	- Generación automática de facturas. - Envío de recordatorios automáticos. - Informes de seguimiento.	- Notificaciones por correo electrónico. - Mensajes de texto. - Llamada telefónicas. - Carta documento. - Aplicaciones móviles.	-Clasificación por categorías. - Clasificación según patrones de comportamiento. - Políticas de seguimiento mediante la comunicación.	- Transferencias bancarias. -Pagos en línea. -Tarjetas de débito. - Tarjetas de crédito. - Planes de pago.
Medición	Reducción del 25% del plazo de cobro de las ventas para el primer semestre del año 2023.				
Resultados esperados	Agilizar el proceso de facturación y reducción de errores operativos.	Mejora en la gestión financiera y en la comunicación con el cliente.	Reducción de la morosidad y optimización en la gestión de cobros.	Controlar y reducir la morosidad.	Aumentar los cobros a clientes y el flujo de efectivo.

Fuente: elaboración propia.

Sin embargo, tan significativo como la gestión de las cuentas por cobrar es el proceso de pago a proveedores. Con este tipo de sistema, es posible agilizar el pago a los proveedores, contribuyendo a mantener relaciones sólidas, evitar demoras en los pagos y maximizar la eficiencia operativa.

Tabla 8

Sistema de pagos

SISTEMA DE PAGOS				
Estrategias	Negociación con proveedores de plazos de pagos más cortos.	Establecer prioridades de pago a proveedores.	Analizar y optimizar los procesos internos.	Automatizar el proceso de pagos.
Implementación	Trabajar de manera colaborativa.	Determinar prioridades basadas en importancia de suministros o servicios.	Identificar ineficiencias que puedan retrasar el proceso de pagos y búsqueda de soluciones para mejorarlo.	Sistemas de pagos electrónicos y automatizados, programación y seguimiento de pagos.
Medición	Reducción del 10% del plazo de pago a proveedores para el primer semestre del año 2023.			
Resultados esperados	Posibilidad de recibir descuentos por pronto pago, relaciones sólidas, y disminución del plazo de pagos.	Evitar penalizaciones y retrasos en futuros pedidos.	Efectividad en la gestión de compras y automatización de tareas.	Mejorar la eficacia y acelerar el ciclo de pago a proveedores.

Fuente: elaboración propia.

Tras la implementación los días para el plazo de cobro de las ventas se reduce a 30 días y el plazo de pago de las compras a 337 días, esto permite disponer de tiempo suficiente para tener una buena gestión del efectivo.

Tabla 9

Evolución de Ratios

Índice	Año 2022	Porcentaje de reducción	Año 2023
Plazo de cobro de las ventas	40 días	25%	30 días
Plazo de pago de las compras	374 días	10%	337 días

Fuente: elaboración propia.

Conclusiones y recomendaciones

Conclusión

La compañía eléctrica Edenor S.A. ha enfrentado desafíos financieros significativos en los últimos años debido a problemas en el cobro de sus servicios, lo que ha llevado a una acumulación de deudas por parte de los clientes y un flujo de efectivo negativo. Sumado a esto, su capital de trabajo neto es negativo y su liquidez es limitada, lo que indica dificultades financieras a corto plazo.

Para mejorar su situación financiera, se ha propuesto la implementación de un sistema de cobros y pagos optimizado para reducir costos operativos y mejorar la rotación de activos. Este plan incluye la realización de un análisis financiero de corto plazo, la evaluación exhaustiva de los procesos existentes de cobros y pagos, la capacitación del personal, la definición de procesos claros y eficientes, la implementación de estrategias adaptadas a la compañía, el establecimiento de políticas claras y sanciones por incumplimiento, y el seguimiento constante de los procesos para identificar oportunidades de mejora. Estas acciones específicas buscan mejorar la situación financiera y garantizar el éxito a corto plazo de Edenor S.A.

En conclusión y como resultado de la aplicación del plan, se logró reducir la cantidad de días de cobro a clientes y de pagos a proveedores, lo cual permitió mejorar la liquidez de la empresa.

El reporte contribuyó significativamente a mejorar la liquidez de la firma al lograr un flujo de efectivo más rápido y constante. Adicionalmente, tuvo un impacto positivo en el capital de trabajo al reducir los tiempos de espera para el pago a proveedores y optimizar la gestión del flujo de efectivo. Asimismo, al contar con plazos de cobro y pago más cortos, la organización pudo incrementar los cobros a los clientes y negociar mejores precios y condiciones con sus proveedores, lo cual se reflejó en una reducción de los costos operativos y un aumento en los márgenes de beneficio.

Recomendación

Se recomienda a la compañía considerar la implementación nuevamente de la propuesta en el próximo semestre. Para ampliar dicha propuesta, se sugiere obtener financiamiento de capital de trabajo a través de préstamos a corto plazo para cubrir las necesidades de efectivo inmediato.

Asimismo, sería recomendable realizar otro tipo de análisis y complementarlo con otras herramientas. Por ejemplo, el análisis de solvencia evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo. Para fortalecer la posición financiera de Edenor S.A., se propone utilizar la diversificación de ingresos como estrategia. La compañía podría invertir en la instalación de plantas de energía renovable, como parques eólicos o plantas solares, o explorar el almacenamiento de energía con tecnologías como las baterías. Ambas estrategias ayudarán a diversificar los ingresos y fortalecerán la posición financiera a largo plazo.

Bibliografía

- Altos Empresarios. (29 de Septiembre de 2020). *Altos Empresarios*. Recuperado el 6 de Mayo de 2023, de <https://www.altosempresarios.com/noticias/prueba-acida-indicador-liquidez>
- Arias, A. S. (1 de Marzo de 2020). *Economipedia*. Recuperado el 6 de Mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Banco Central de Chile. (2023). *Banco Central de Chile*. Recuperado el 17 de Mayo de 2023, de <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/sistemas-de-pagos>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor Sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Dueñas Martínez, C. (Octubre de 2022). *DRIP/c*. Recuperado el 21 de Junio de 2023, de <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias>
- Edenor S.A. (2020). *Edenor*. Recuperado el 21 de Abril de 2023, de <https://ir.edenor.com>
- Edenor S.A. (2022). *Memoria, Estados Financieros y Reseña Informativa*.
- Higo. (2022). *Higo*. Recuperado el 17 de Mayo de 2023, de <https://higo.io/glosario-contable/s/sistema-de-cobranza-que-es-y-como-aplicarlo/>
- INDEC. (2022). *Incidencia de la pobreza y la indigencia en 31 aglomerados urbanos*.
- INDEC. (2022). *Índice de precios al consumidor (IPC)*.
- iProfesional. (16 de Junio de 2021). *iProfesional*. Recuperado el 18 de Abril de 2023, de <https://www.iprofesional.com/negocios/341443-edenor-y-onu-argentina-se-unen-por-el-cambio-climatico>
- Ley N° 15.336 Ley de Energía Eléctrica (22 de Septiembre de 1960).
- Ley N° 19.550 Ley de Sociedades Comerciales (30 de Marzo de 1984).
- Maejo, R. (31 de Mayo de 2022). *Nubox*. Recuperado el 5 de 5 de 2023, de <https://blog.nubox.com/empresas/indicadores-de-liquidez-de-una-empresa#:~:text=En%20t%C3%A9rminos%20generales%2C%20la%20raz%C3%B3n,incertidumbre%20de%20los%20dem%C3%A1s%20activos.>
- Medina Elias, C. (2017). *Análisis económico-financiero del sector eléctrico en España y su Responsabilidad Social Corporativa*. Cartagena, España.

- Milanesi, G. S., & Schmidt, M. A. (2019). Gestión del Capital de Trabajo: Análisis descriptivo y correlacional para empresas Argentinas cotizantes en bolsa. *Revista de la facultad de ciencias económicas – UNNE*, 22(1), 43-63.
- Ministerio de Economía. (Diciembre de 2022). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 20 de Abril de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-enre-multo-edenor-y-edesur-mientras-analiza-los-cortes-de-suministro-registrados-la>
- Ministerio de Economía. (2023). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 18 de Abril de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/energias-renovables-2022-se-cubrio-el-139-de-la-demanda-y-se-inauguraron-8-proyectos-por>
- Pampa energía S.A. (30 de Junio de 2021). *Pampa energía*. Recuperado el 25 de Abril de 2023, de <https://ri.pampaenergia.com/noticia/venta-de-paquete-accionario-controlante-de-edenor-cierre-de-transaccion/>
- Paredes Venegas, C., Chicaiza Chicaiza, B., & Ronquillo Llundo, J. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista de investigación Sigma*, 06(2), 80-95.
- Peiro Ucha, A. (1 de Marzo de 2020). *Economipedia*. Recuperado el 19 de 6 de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/>
- Pezo Chota, L. M. (2018). *Planificación financiera para mejorar la liquidez de una empresa de servicio*. Lima, Perú.
- Roldán, P. N. (1 de junio de 2020). *Economipedia*. Recuperado el 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20financiero%20es%20el,y%20proyectar%20su%20desenvolvimiento%20futuro>
- Santella, J. (7 de Septiembre de 2022). *Economía 3*. Recuperado el 16 de Mayo de 2023, de <https://economia3.com/que-son-los-indicadores-financieros-como-analizarlos/>
- Westreicher, G., & Sánchez Galán, J. (1 de Agosto de 2020). *Economipedia*. Recuperado el 18 de Mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/capital-de-trabajo.html>