

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo final de grado.**

**Reporte de caso**

**“Análisis y propuesta de mejora de la situación financiera de corto plazo de Edenor.”**

**“Analysis and proposal to improve the short-term financial situation of Edenor.”**

**Carrera: Contador Publico**

**Materia: Seminario Final de Contador Publico**

**Autor: Demarco Estela Rosa**

**Legajo: VCPB32451**

**DNI: 18.114.048**

**Tutor de TFG: De Marco Myriam**

**13/11/2022**

## RESUMEN

En el presente Reporte de caso se realizó un análisis financiero de corto plazo de la empresa Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de Argentina. A través de la utilización de herramientas tales como el análisis horizontal y vertical de sus estados contables, el cálculo de indicadores financieros y los análisis FODA, PESTEL y Porter, se obtuvo información, no solo de la organización sino también del contexto. Dicha información permitió determinar que la problemática principal que enfrentaba la misma era su falta de liquidez para solventar sus deudas y obligaciones en el curso normal del negocio. A partir de allí se planteó la necesidad de implementar un sistema de gestión de control de las operaciones financieras para aplicar medidas correctivas a fin de revertir los índices negativos y optimizar la estructura del capital de trabajo. En dicho plan de implementación se detallaron las actividades que permitirían dar solución al problema mejorando su situación financiera y aumentando su rentabilidad.

*Palabras claves: Edenor, Análisis financiero, Corto plazo, Capital de Trabajo, Liquidez.*

## ABSTRACT

In the present Case Report it had been made a short-term financial analysis of the Edenor, the largest electricity distributor in Argentina. Through the utilization of tools such the horizontal and vertical analysis of its financial statements, the calculation of the financial indicators and the FODA, Pestel and Porter analysis, information was obtained, not only about the organization but also about the context. This information allowed to determine that the main problem that the same it faces is its lack of liquidity to settle its debts and obligations in the normal course of the business. From there, it raised the need to implement a control management system for financial operations to apply corrective measures to reverse negative indices and optimize the capital structure. In said implementation plan, the activities were detailed which would allow to solve the problem by improving its financial situation and increasing its rentability.

*Key words: Edenor, Financial Analysis, Short term, Capitals work, Liquidity.*

## INDICE

<b>Introducción.....</b>	4
Marco referencial de la organización.....	4
Presentación de la problemática.....,	5
Resumen de antecedentes.....	5
Relevancia del caso.....	6
Objetivo general. Objetivos específicos.....	6
<b>Análisis de la situación.....</b>	7
Descripción de la situación.....	7
Análisis de contexto.....	8
Diagnostico organizacional.....	12
Análisis específico según el perfil profesional.....	13
<b>Marco teórico.....</b>	17
<b>Diagnóstico y discusión.....</b>	19
Declaración del problema.....	19
Justificación del problema.....	19
Conclusión.....	20
<b>Plan de Implementación.....</b>	20
Objetivo general. Objetivos específicos.....	20
Alcances.....	21
Recursos.....	21
Acciones específicas.....	22
Marco de tiempo.....	24
Evaluación o medición de la propuesta.....	24
<b>Conclusiones y recomendaciones.....</b>	26
<b>Referencias.....</b>	27
<b>Anexos.....</b>	30
Anexo1 Cuadro tarifario.....	30
Anexo2 Modelo factura .....	31

## INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como finalidad analizar la situación financiera de la empresa Edenor, a fin de determinar su liquidez en una forma integral. Es decir, la capacidad que tiene para hacer frente a sus compromisos en el corto plazo con sus recursos disponibles.

### *Marco referencial de la organización*

Edenor fue constituida como una Sociedad Anónima el 21 de julio de 1992 bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte Sociedad Anónima durante el gobierno de Carlos Menem. El proceso de privatización alcanzó a varias empresas estatales, entre ellas la empresa estatal Servicios eléctricos del Gran Buenos Aires SA (SEGBA), la cual se dedicaba a la distribución de energía eléctrica en el Gran Buenos Aires. En 1996 la compañía cambió su razón social a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor S.A.). Actualmente es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de números de clientes y de electricidad vendida.

El sistema a través del cual suministra electricidad está compuesto por 80 subestaciones de transformación de AT/AT, AT/AT/MT, AT/MT e interconexiones con clientes AT, lo que representa 19.439 MVA de potencia instalada y 1.553 kilómetros de redes de alta tensión de 220 kV, 132 kV y 27,5 kV. El sistema de distribución de MT/BT y MT/MT comprende 18.935 transformadores, lo que representa 9.274 MVA de potencia instalada, 11.784 kilómetros de líneas de media tensión de 33 y 13,2 kV y 27.754 kilómetros de líneas de baja tensión de 380/220 V.

Su área de concesión comprende 20 municipios del noroeste del Gran Buenos Aires y la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, lo que representa una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados y una población de aproximadamente 9 millones de habitantes.

Opera en un segmento altamente regulado. Las tarifas y los demás términos de concesión se encuentran sujetos a la regulación del Gobierno Nacional actuando a través de la Secretaría de Energía y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE). (Edenor,2022)

### *Presentación de la problemática*

Examinando los estados contables se puede observar una tendencia negativa respecto de los índices de liquidez como consecuencia de un contexto adverso en los últimos años con inflación, recesión, aumento de los costos operativos, disminución en el consumo energético, aumento significativo de la mora y un congelamiento tarifario consecuencia de la pandemia por el Covid-19 que azotó al mundo generando incertidumbre respecto de la capacidad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios repercutiendo en la obtención de las utilidades.

### *Resumen de antecedentes*

En base a antecedentes se puede citar como ejemplo una investigación realizada en Lima donde se estudia Estrategias financieras para mejorar la liquidez de una Compañía de Transporte, Lima 2019-2020 y fue elaborado con el fin de ofrecer soluciones a las dificultades que impiden que la compañía obtenga liquidez óptima y moderada. Propone nuevas políticas de cobranzas y pagos que permitan marcar las pautas necesarias para una correcta gestión. (Rebatta Gálvez, Mario Alonso, 2020).

Otro ejemplo es el trabajo realizado en la ciudad de Azoques en Ecuador, en el que estudia el Análisis Financiero como herramienta para la toma de decisiones en el sector comercial y donde se plantea analizar la incidencia del análisis financiero en la toma de decisiones de una empresa del sector comercial de Ecuador. Se concluye que el análisis financiero es un instrumento analítico y gerencial muy importante en las actividades que realizan las empresas y que permite visualizar la situación financiera y administrativa en un momento dado, facilitando las acciones a considerar en un futuro de corto, mediano y largo plazo. (Jiménez Remache, Alex Fernando, 2022).

Asimismo, José Augusto Mas Tula (2018) contribuye sobre la relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico con su trabajo Análisis de las influencias del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico de Chile y los países del Cono Sur. Expresa que cuando el sistema financiero se desarrolla, no solo se incrementa el nivel de inversiones como producto de la expansión de las alternativas de ahorro por los individuos, sino que también aumenta la eficiencia de estas por el menor nivel de información asimétrica en los mercados financieros y la eficiente administración

de los riesgos que disminuyen la incertidumbre y facilitan el proceso de toma de decisiones en el desarrollo de proyectos.

A nivel local el trabajo realizado en Buenos Aires sobre Modelo de gestión financiera de corto plazo Aplicación en empresas de urgencias y emergencias médicas, hace foco en la importancia de las finanzas operativas en las empresas para llevar a cabo el objetivo principal de generación de valor y menciona que la planificación y seguimiento de un modelo de gestión financiera basado en la optimización de las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) es indispensable para alcanzar la liquidez que toda empresa necesita para el desarrollo de su negocio. Por lo cual se concluye que dicho modelo es aplicable a empresas de urgencias y emergencias médicas como a cualquier otra empresa. Enfatiza además en la importancia de optimizar la gestión de corto plazo a través de sus elementos para asegurar la continuidad del ciclo de la empresa.(Paola Elizabeth Berón, 2020).

Los antecedentes expuestos refuerzan la necesidad de contar para una empresa como Edenor con un análisis financiero de corto plazo que le brinde la información necesaria para reforzar su solvencia.

#### *Relevancia del caso*

El análisis financiero de corto plazo es fundamental para evaluar la situación real de una empresa detectando dificultades y aplicando los correctivos necesarios.

La importancia del análisis de este trabajo en base de los indicadores financieros radica en que expresan la liquidez proporcionando información válida, clave para detectar las condiciones financieras para hacer frente a sus obligaciones y la gestión de los recursos disponibles. Conociendo la situación real en términos económicos y financieros se pueden tomar las decisiones que no comprometan la solvencia y ayuden a aumentar la rentabilidad.

#### *Objetivo General*

Optimizar el control de las operaciones financieras de corto plazo a fin de evaluar su capacidad para afrontar sus compromisos e implementar medidas.

#### *Objetivos específicos*

- Analizar los estados financieros

- Someter la información a un estudio riguroso con las técnicas de análisis horizontal y vertical.
- Diagnosticar las dificultades financieras a través de los cálculos e interpretación de los indicadores financieros.

## **Análisis de la situación**

Con la finalidad de alcanzar el objetivo general del presente trabajo se realizará una investigación con datos obtenidos de bibliografía especializada, revistas, documentos, información obtenida en sitios Web y los estados contables publicados por Edenor. Se utilizará un enfoque cualitativo y cuantitativo de la información.

### *Descripción de la situación*

Edenor es una empresa de servicios públicos que se dedica a la distribución de energía eléctrica en Argentina y que obtuvo un contrato de concesión de 20 partidos del Gran Buenos Aires y la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires durante 95 años.

Su visión es: Ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos.

Su misión es: Brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable, que contribuya a mejorar la calidad de vida de las personas, el desarrollo de los negocios y de la comunidad, asegurando el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas.

La empresa también forma parte de Pampa Energía, por lo que participa en los procesos de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, petróleo y gas.

En materia de sustentabilidad, a partir de 2008 la empresa Edenor comenzó a realizar pruebas piloto de generación distribuida, con la instalación de paneles solares, que le permite al cliente vender la energía sobrante que produce en su domicilio a Edenor, de manera sustentable. En 2019, la empresa realizó la primera instalación oficial de generación distribuida.

A partir de 2019 la empresa tiene como meta el Objetivo de Desarrollo Sostenible N°7 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU); que consiste en garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna, junto a la Fundación



ProVivienda Social, que ya llevó adelante en los territorios de San Martín, Tres de Febrero, Pilar y San Fernando.

De la mano con la instalación de generación distribuida, la empresa también avanzó en la instalación de medidores inteligentes, que permiten obtener información en tiempo real para conocer la energía consumida por el cliente, el saldo de energía remanente, como también manipulaciones no autorizadas. (Energiaonline,2022)

### *Análisis de contexto*

Para realizar el análisis de contexto se utiliza la herramienta PESTEL, que tiene en cuenta los factores del entorno en relación con el grado de influencia que ejercen sobre la empresa.

Los factores que se analizan son: políticos, económicos, sociales, tecnológicos y legales, que a continuación se detallan:

Factores políticos: Argentina tiene un largo historial de inestabilidad política y económica. Las consecuencias del aislamiento, producto de la pandemia, profundizaron dicha crisis y a pesar de la reactivación post pandemia la elevada inflación provoca una pérdida del poder adquisitivo que repercute en la actividad económica y con respecto a la empresa en estudio afecta de manera negativa. La situación política actual es tensa mientras la inflación y el malestar social crece.

El gobierno actual presidido por Alberto Fernández y perteneciente al partido político Frente de Todos , que fue elegido por voto popular, enfrenta una crisis de poder fragmentado dentro del mismo oficialismo.

La renuncia del ministro de economía Martín Guzmán agravó aún más la difícil situación que estaba atravesando el país con altos niveles de pobreza, de inflación, falta de liquidez para afrontar la deuda externa, escasez de reservas, desvalorización de la moneda, fuerte presión tributaria y altas tasas de interés debido a una política monetaria contractiva que ha generado importantes vulnerabilidades.

El actual ministro de economía que sucedió a Silvina Batakis, Sergio Massa, comenzó un camino hacia el orden fiscal y uno de sus pilares es el inicio de segmentación para la luz y el gas. Por lo que el Gobierno seguirá subsidiando un bloque de hasta 400 kWh. Por arriba de eso, el consumo dejará de estar subvencionado.(Marcelo Bonelli,2022).

Factores económicos: La economía está en crisis. Golpeada por la pandemia de Covid-19, las restricciones impuestas para controlarla y la actual guerra en Ucrania que agravaron la situación que ya estaba en recesión durante la anterior administración.

La cotización del dólar, que tiene un papel muy importante en nuestra economía se encuentra en niveles altos y mantiene una gran brecha con el dólar informal.

Los aumentos de los combustibles y demás productos, especialmente los alimentos generan un aumento de la pobreza por el elevado costo de la canasta básica.

De acuerdo con lo publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina el Producto Bruto Interno (PBI) creció en el segundo trimestre del año un 1 % en términos desestacionalizados respecto al primer trimestre de 2022 y un 6,9 % en la comparación interanual. Este dato confirma que la primer mitad del año de la actividad económica siguió en expansión. (INDEC, 2022).

En el caso de Edenor tiene un preocupante escenario como consecuencia de las tarifas retrasadas, el aumento de los costos, la gran brecha cambiaria, el incremento de la morosidad y una baja de la demanda.

Andrés Sanguinetti (2022) sostiene:

Edenor viene liderando el ranking de las empresas de servicios públicos que más dinero perdió durante los últimos tres años. La mayor distribuidora de electricidad, que brinda servicios a tres millones de usuarios, llegó a un rojo cercano a los \$20.000 millones el año pasado que contrasta con las ganancias que había logrado en el 2019; el 2018 y el 2017 por \$16.518 millones; \$8.996 millones y \$10.814, respectivamente.

Factores sociales: La pobreza en Argentina es elevada, los resultados del primer semestre 2022 correspondientes al total de aglomerados urbanos registraron que el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 27,7% y que en ellos reside el 36,5% de las personas.(INDEC,2022). Para amortiguar estos efectos el gobierno argentino prioriza el gasto social a través de programas de ayuda.

En cuanto a la desocupación la tasa se ubicó en el 7% en el segundo trimestre de 2022 según lo publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos lo que representa una baja de poco más de 3 puntos porcentuales respecto del mismo periodo de 2021.(INDEC,2022).

A partir del 01 de Setiembre de 2022 para la población rige un nuevo esquema de segmentación para servicios de gas y electricidad con nueve millones de usuarios de ingresos medios e inferiores que se inscribieron en el registro habilitado desde el 15 de julio. Aquellos que no se inscribieron en el Registro de Acceso a los Subsidios a la Energía (RASE) pasarán a pagar tarifa plena en un proceso de reducción bimestral.

Este nuevo esquema de subsidios tiene como principal objetivo alcanzar tarifas razonables y justas para el valor de la energía y se dividió en 3 segmentos:

Segmento de ingresos altos, con ingresos mensuales del hogar equivalentes o superiores a \$ 389.543, tener 3 o más vehículos con una antigüedad menor a 5 años, tener 3 o más inmuebles o poseer una embarcación, aeronave o ser titular de activos societarios que demuestren capacidad económica plena.

Segmento de ingresos medios, con ingresos mensuales entre \$111.298 y \$389.543 ingresos mensuales, excepto que haya un conviviente con Certificado Único de Discapacidad que elevaría el mínimo a \$166.947, poseer hasta 2 inmuebles y hasta un vehículo con menos de 3 años de antigüedad.

Segmento de menores ingresos, con ingresos menores a \$111.298, excepto que haya un conviviente con Certificado Único de Discapacidad que elevaría el mínimo a \$ 166.947, poseer hasta un inmueble y no poseer un vehículo con menos de 3 años de antigüedad puede formar parte del segmento de menores ingresos. (Argentina.gob.ar,2022)

Factores tecnológicos: Un informe publicado por EAE Business School (2022) señala que Argentina es el país que más invierte en tecnología en la región, seguido por México y Perú y que el gasto en tecnología de la información en América Latina habría aumentado un 7,7 %. También señala que el contexto actual de Argentina en el sector es positivo, ya que recientemente se anunció el incremento del presupuesto para ciencia y tecnología en 2023 alcanzando los 500 mil millones de pesos, representando un 0,34 % del Producto Bruto Interno (PBI) de acuerdo con la ley de Financiamiento del Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación promulgada en 2021.

En Edenor, con respecto a la tecnología hay una aplicación que creció enormemente durante el año 2020 y es la llamada Edenordigital que es uno de los servicios al cliente con más de 1.600.000 clientes adheridos. Desde esta aplicación se

puede visualizar y descargar su factura, realizar pagos, solicitar servicios técnicos, recargar el MIDE, entre otros trámites, sin necesidad de ir a una oficina comercial.

Factores legales: La empresa Edenor tiene un contrato de concesión desde el año 1992 por un plazo de 95 años con exclusividad zonal. Su marco regulatorio incluye, además de dicho contrato, el cuadro tarifario (Resoluciones ENRE N°313/2022 y 434/2022 vigentes a partir del 01/09/2022), el Reglamento de Suministro (Resolución ENRE N°524/2017), Normas de calidad del Servicio público y sanciones (Resolución ENRE N°65/22), Reglamento de conexión de nuevos suministros (Resolución ENRE 380/2015, Resolución ENRE 380/2015 | Anexo I, Resolución ENRE 380/2015 | Anexo II, Resolución ENRE 269/2012, Resolución ENRE 225/2011) y Electrodependientes (Ley 27351, Resolución ENRE 544/2017, Resolución Ministerio de Salud 1538). (Edenor, 2022)

Factores ambientales: Las empresas deben medir el impacto ambiental de sus actividades. En el caso de Edenor tiene un compromiso con el medio ambiente. Por ello tiene un rol fundamental en el cuidado de este y en relación con ello, publica desde hace varios años los reportes de sustentabilidad, entendiendo por sustentabilidad la capacidad de poder satisfacer las necesidades del presente sin poner en riesgo la capacidad de satisfacer las necesidades de las generaciones futuras.

Analizando además las 5 fuerzas de Porter que es un modelo empresarial desarrollado por Michael Porter para evaluar el nivel de oportunidades y las amenazas, en el caso Edenor se detallan las siguientes conclusiones.

1) Amenaza de entrada de nuevos competidores. No constituye una amenaza ya que se trata de un monopolio natural con una elevada barrera de ingreso que frena la aparición de nuevos competidores. La distribución es exclusiva, lo que hace muy difícil que un nuevo competidor pueda ingresar.

2) Rivalidad entre competidores existentes. No hay rivalidad con otros competidores dado su contrato de concesión zonal exclusivo.

3) Amenaza de productos y servicios sustitutos. El producto que distribuye es de primera necesidad. Hay productos sustitutos como las energías renovables que son aquellas que se obtienen de fuentes naturales como el sol o en viento, entre otras. Si bien en la actualidad la amenaza es muy baja, a medida que se desarrollen y popularicen pueden llegar a generar una preocupación en el futuro.

4) Poder de negociación de proveedores. Tiene gran poder de negociación, aunque se encuentra regulado por el Estado. Ofrece un producto del que sus productos sustitutos no tienen competencia en el mercado. Por su condición de distribuidor exclusivo y por el tipo de producto que distribuye puede exigir condiciones de pago y montos determinados y los compradores deben adaptarse ya que no pueden prescindir del mismo.

5) Poder de negociación del cliente. No tienen poder de negociación los clientes ya que no pueden presionar sobre su precio, ni tampoco pueden elegir. Tienen que aceptar las condiciones de adquisición que determina el proveedor, el cual es único y exclusivo distribuidor.

### *Diagnostico organizacional*

Para realizar el diagnostico organizacional se utiliza la herramienta FODA que consiste en estudiar los factores internos y externos de una organización a fin de determinar sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

**Tabla 1 Análisis F.O.D.A.**

<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
Principal distribuidor	Endeudamiento
Larga trayectoria	Falta de liquidez
Calidad del servicio	Márgenes de rentabilidad decrecientes
Conocimiento del mercado	
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
Monopolio natural	Crisis económica sostenida.
Producto de 1ra Necesidad	Inflación.
Oportunidad de expansión	Restricciones cambiarias
	Aumento de costos
	Alta tasa de desempleo
	Tarifas reguladas

*Fuente: Elaboración propia*

Del análisis FODA se desprende que la Empresa Edenor tiene su mayor fortaleza en ser la principal distribuidora de electricidad del país, con una concesión que reviste el carácter de monopolio natural. Cuenta con una reserva de área de mercado que comprende

la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires y 20 partidos del conurbano que le permite tener una amplia cartera de clientes.

Su trayectoria se caracteriza en la calidad del servicio con oportunidades de expansión permanente y con nuevos proyectos que se van incorporando, siempre con la mirada del cuidado del medio ambiente.

Sus debilidades son los márgenes de rentabilidad decrecientes por falta de actualizaciones tarifarias y las deudas comerciales, que son las crecientes y voluminosas deudas que acumulan las distribuidoras eléctricas privadas y estatales y las cooperativas del interior con Cammesa por la energía que reciben del sistema nacional y que solo pagan en forma parcial y con atrasos (Antonio Rossi, 2022).

Con respecto a las amenazas se puede mencionar la situación macroeconómica actual, que con un escenario inflacionario y las elevadas tasas de desempleo afectan los ingresos. Mayores clientes con mora y alta incertidumbre con respecto al marco regulatorio también afectan su rentabilidad.

Otra amenaza es la restricción cambiaria que también pueden afectar la capacidad para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones operativas y financieras.

### *Análisis específico según el perfil profesional*

En base a los Estados financieros publicados por Edenor de los períodos 2019, 2020 y 2021 se secciona la información de estos y se elaboran las siguientes tablas a fin de realizar un análisis específico de su situación financiera de corto plazo.

Se detalla a continuación una tabla comparativa de los índices financieros 2019, 2020 y 2021

**Tabla 2** *Comparación de índices*

Ratio	2021	2020	2019
Liquidez corriente	0,43	0,55	0,73
Solvencia	0,45	0,73	0,98
Rotación existencia,	28,75	62,67	29,61
Antigüedad existencia.	13	6	12
Rotación créditos	7,82	11,78	8,73
Antigüedad créditos	46	31	41
Antigüedad proveedores	226	84	61
Inmovilización Activos	0,82	0,84	0,85
Capital de trabajo	-55.513	-18.858	-9.129

*Fuente: Elaboración propia s/ Estados Financieros Edenor*

A través del análisis de los indicadores financieros se pudo determinar la necesidad de contar con una planificación financiera ya que la empresa presenta dificultades en la liquidez y solvencia en el corto plazo que se fue incrementando en comparación con los años anteriores como consecuencia del congelamiento tarifario hasta abril de 2021 y el aumento de los costos operativos sumados al contexto. De dicho análisis se observa un aumento en la antigüedad de créditos, existencias y proveedores respecto al periodo anterior que afectan su liquidez. La empresa no puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo por lo tanto el incremento de las deudas corresponde a la actividad ordinaria.

Luego se realiza un análisis horizontal para poder comparar y analizar las variaciones entre los periodos 2020 y 2021. De dicho análisis, respecto de las cuentas Créditos por Ventas y Efectivo se observa una variación negativa respecto del período anterior relacionado al menor consumo por la pandemia y al aumento en la morosidad por la situación económica. De dicho análisis también se desprende que el pasivo tuvo un incremento de las Deudas comerciales y Préstamos ya que la empresa ha tenido que recurrir a fuentes de financiamiento interno y externo para continuar con su actividad. Por último, se realiza un análisis vertical de los componentes del periodo 2021 a fin de determinar su estructura financiera.

**Tabla 3** *Análisis horizontal Activo*

Estado de Situación Patrimonial (en millones de pesos)	31/12/2021	31/12/2020	Variación %
<b>ACTIVO NO CTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	\$195.374	\$183.478	6,48%
Participación en negocios conjuntos	\$14	\$17	-17,64%
Activo por derecho de uso	\$425	\$344	23,54%
Otros Créditos	\$7	\$143	-95,10%
Activos financieros a costo amortizado	–	\$361	-100%
<b>TOTAL, DEL ACTIVO NO CTE</b>	<b>\$195.920</b>	<b>\$189.343</b>	<b>3,47%</b>
<b>ACTIVO CTE</b>			
Inventarios	\$3.441	\$2.823	21,89%
Otros créditos	\$2133	\$941	126,67%
Créditos por ventas	\$17.563	\$21.352	-17,75%
Activos financieros a costo amortizado	\$243	\$117	107,69%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$15.451	\$3.352	360,95%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$3.172	\$6.582	-51,81%
<b>TOTAL, DEL ACTIVO CTE</b>	<b>\$42.003</b>	<b>\$35.167</b>	<b>26,64%</b>
<b>TOTAL, DEL ACTIVO</b>	<b>\$237.823</b>	<b>\$224.510</b>	<b>5,92%</b>

*Fuente: Elaboración propia s/ Estados Financieros Edenor*

**Tabla 4. Análisis horizontal Pasivo**

Estado de Situación Patrimonial (en millones de pesos)	31/12/2021	31/12/2020	Variación %
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CTE</b>			
Deudas comerciales	\$660	\$736	-16,03%
Otras deudas	\$9.452	9.483	-0,33%
Prestamos	–	\$12.465	-100,00%
Ingresos diferidos	\$1.687	\$2.220	-24,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$398	\$458	-13%
Planes de beneficios	\$997	\$1.130	-11,76%
Pasivo por impuesto diferido	\$49.438	\$35.774	38,19%
Previsiones	\$3.981	\$3.668	8,53%
<b>TOTAL, PASIVO NO CTE</b>	<b>\$66.613</b>	<b>\$65.984</b>	<b>0,95%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	\$76.177	\$49.820	52,90%
Otras deudas	\$3.977	\$4.526	-12,13%
Prestamos	\$1	\$216	4650,92%
Ingresos diferidos	\$44	\$55	-20,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$4.515	\$5.635	-19,87%
Planes de beneficios	\$131	\$127	3,15%
Impuesto a las ganancias	\$1.254	–	100%
Deudas fiscales	\$619	\$2.705	-77,11%
Previsiones	\$537	\$540	-0,45%
<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$97.516</b>	<b>\$63.624</b>	<b>53,27%</b>
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>\$164.129</b>	<b>\$129.608</b>	<b>26,63%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$237.823</b>	<b>\$224.510</b>	<b>5,92%</b>

*Fuente: Elaboración propia s/ Estados Financieros Edenor*

Del análisis vertical se pudo observar que el 82 % del activo es no corriente en el rubro Propiedades, plantas y equipos, y que del activo corriente es solo del 18 %. Del Activo Corriente 1% corresponde a Inventarios, el 7 % a Créditos por Ventas y la cuenta más líquida que es Efectivo solo el 1%. Respecto del Pasivo, el corriente representa el 41%, es mayor al no corriente que representa el 28%, por lo que nos indica que gran parte de la deuda está relacionada con la actividad principal de la empresa.

El pasivo corriente es mayor al activo corriente por lo que su capital de trabajo es negativo, es decir no tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.



**Tabla 5** *Análisis vertical de los componentes del activo y pasivo*

ACTIVO	31/12/2021	%
<b>ACTIVO NO CTE</b>		
Propiedades, plantas y equipos	\$195.374	82%
Participación en negocios conjuntos	\$14	0,00%
Activo por derecho de uso	\$425	0,00%
Otros Créditos	\$7	0,00%
Activos financieros a costo amortizado	—	—
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$195.820</b>	<b>82%</b>
<b>ACTIVO CTE</b>		
Inventarios	\$3.441	1%
Otros créditos	\$2.133	1%
Créditos por ventas	\$17.563	7%
Activos financieros a costo amortizado	\$243	0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$15.451	6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$3.172	1%
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$42.003</b>	<b>18%</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>\$237.823</b>	<b>100%</b>
PASIVO	31/12/2021	%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas comerciales	\$660	0,00%
Otras deudas	\$9.452	4,00%
Prestamos	—	—
Ingresos diferidos	\$1.687	1,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$398	0%
Planes de beneficios	\$997	0,00%
Pasivo por impuesto diferido	\$49.438	21,00%
Previsiones	\$3.981	2,00%
<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$66.613</b>	<b>28,00%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas comerciales	\$76.177	32,00%
Otras deudas	\$3.977	2,00%
Prestamos	\$1	4,00%
Ingresos diferidos	\$44	0,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$4.515	2,00%
Planes de beneficios	\$131	0,00%
Impuesto a las ganancias	\$1.254	1,00%
Deudas fiscales	\$619	0,00%
Previsiones	\$537	0,00%
<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$97.516</b>	<b>41,00%</b>
<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$73.694</b>	<b>31,00%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$237.823</b>	<b>100,00%</b>

*Elaboración propia s/ Estados Financieros Edenor*

## Marco teórico

En este apartado se desarrollan los lineamientos teóricos necesarios para abordar el tema del análisis financiero de corto plazo de la empresa Edenor.

Según Angie Pamela Vila Núñez (2020) para lograr que un negocio perdure en el tiempo es necesario dedicar tiempo y esfuerzo al control de planificación financiera a fin de conocer su situación ya que juega un rol esencial en el crecimiento y desarrollo de una entidad, no solo prediciendo eventos sino también permitiendo corregir los errores de gestión a fin de poder cumplir con los objetivos y metas propuestas. Dicha planificación hace uso de la información en base a los datos históricos que proporciona la contabilidad resumida en los estados financieros y a partir de allí realiza un análisis financiero a fin de conocer a fondo la realidad económica y financiera.

El objeto del estudio del análisis financiero para Javier Muñoz Cabrera (2019) es el estudio de la solvencia y la liquidez de una empresa determinando mediante dicho análisis su equilibrio financiero y su capacidad para atender sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para realizar dicho análisis destaca Jorge Orlando Perez (2020) que las fuentes de información a las que debe recurrir el analista son:

- a) Estados financieros, históricos y proyectados, no solo los que se refieren al fin de ejercicio.
- b) Otros informes contables de uso interno, que si bien no se publican es necesario conocerlos como la clasificación de costos.
- c)Detalle de la información de contabilidad más allá del resumen como por ejemplo la composición de los deudores.
- d)Datos extracontables a los que puede acceder el analista para obtener información adecuada sobre determinadas variaciones.
- e) Información prospectiva como flujo de fondos proyectado o presupuestos.
- f) Información del contexto que ampliara las explicaciones de causas sobre determinadas situaciones.

Respecto de los estados financieros, los mismos deben reflejar razonablemente la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa y para que sean útiles para los usuarios deben tener cuatro características cualitativas que son

comprensibilidad, relevancia, confiabilidad y comparabilidad. ( X. Castrellón Calderón, Castillo y R. Calderón, 2021).

Los instrumentos más utilizados para realizar un análisis financiero tal como afirman Edilberto Poma y Edgar Callahuanca (2019) son las razones financieras también denominadas ratios que pueden medir en un alto grado la eficacia y el comportamiento de una empresa. Estos ratios o razones financieras son básicamente un cálculo entre dos cifras extraídas de los estados financieros que reflejan información útil para la toma de decisiones.

Las ratios financieros se dividen en cinco categorías: Razones de liquidez, de actividad, de endeudamiento, de rentabilidad y de mercado. En un análisis financiero de corto plazo las más utilizadas son Liquidez corriente, Razón rápida, Rotación de inventarios, Periodo promedio de cobro, Periodo promedio de pago, Rotación de los activos totales e Índices de endeudamiento.(Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter, 2012).

Respecto al análisis de la liquidez, Augusto Martin Acuña Reyes y Sara Patricia Salinas (2018) destacan la gran importancia que reviste el capital de trabajo, ya que representa la parte del activo circulante que garantiza los recursos necesarios para afrontar las obligaciones en las fechas establecidas.

Para que dicho capital de trabajo sea positivo y permita garantizar un flujo adecuado de caja para la realización de las operaciones regulares, Arreiza Puma E.y Gavidia Mamani, J (2020) opinan que la estrategia financiera sería lograr que los ingresos superen a los egresos mediante la cobranza de cuentas pendientes en el menor tiempo posible, la rotación de inventarios la mayor número de veces y el pago de las cuentas pendientes lo más tarde posible sin que ello ocasiona gastos adicionales.

Para concluir con el marco teórico es importante destacar que tal como señalan C. González, A. Sánchez Villacres, J. Andocilla Cabrera, H. Hidalgo y D.Mesina Hinojosa(2018) el análisis financiero es una herramienta que requiere de personal de alto nivel en el área financiera para que mediante la aplicación de las técnicas y procedimientos adecuados se pueda obtener los resultados deseados y alcanzar el objetivo de evaluar el entorno económico y financiero de la empresa a fin de lograr una gestión financiera eficiente.

A través de la mirada de diferentes autores se pudo determinar que es el análisis financiero, cuáles son los elementos que lo componen y cuál es su importancia ya que es fundamental para tomar decisiones asertivas basadas en elementos cuánticos que reflejan la realidad de una empresa.

## **Diagnóstico y discusión**

### *Declaración del problema*

En el presente trabajo se utilizaron diferentes herramientas para realizar un análisis financiero de corto plazo de la empresa Edenor.

Con la información recabada se pudo determinar que la misma tiene problemas financieros, tales como disminución de la liquidez, aumento del endeudamiento y disminución del capital de trabajo que se fueron agravando en el último periodo.

Dicho análisis hace pensar que independientemente de la situación complicada del país hay un inadecuado manejo financiero que requeriría un mayor control para que no impacte en forma negativa en la rentabilidad y a su vez influya en el momento de la toma de decisiones.

### *Justificación del problema*

Como consecuencia de la pandemia por el COVID 19, la economía argentina sufrió un fuerte impacto negativo.

En el caso de Edenor, para mantener la calidad del servicio con tarifas congeladas, altos costos operativos, aumento en la morosidad y un gran endeudamiento con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (Cammesa), que es el proveedor de energía mayorista, tuvo que recurrir a créditos complicando su situación con elevadas tasas generando un desfasaje financiero.

Como pudo observarse en el análisis su índice de liquidez fue de 0.43 para el último periodo, lo que demuestra que no tiene la liquidez suficiente para cancelar sus deudas de corto plazo.

Su capital de trabajo fue negativo, ya que su pasivo corriente fue mayor al activo corriente por lo que tuvo que endeudarse para cumplir con sus obligaciones.

Resulta relevante poder resolver el problema con análisis financieros detallados utilizando las distintas herramientas e indicadores que permiten detectar oportunamente riesgos, problemas o cualquier situación de índole financiera que pueda afectar el ritmo del negocio.

### *Conclusión*

Finalmente, del análisis, se puede concluir que la empresa Edenor tiene una ineficiencia en la parte financiera. Este motivo hace imperioso la necesidad de implementar una planificación con la que se espera pueda optimizar las operaciones financieras, tales como la gestión de cobranzas. También se espera que pueda mantener su stock de inventario conservando la calidad en el servicio y por último una mejora en la gestión con el proveedor de energía mayorista con el que tiene un gran endeudamiento a fin de reducir costos financieros, generando nuevas oportunidades de inversión y aumentando su rentabilidad.

## **Plan de Implementación**

### *Objetivo general:*

Reducir significativamente los índices negativos de liquidez por medio de un sistema de gestión financiero a fin de aumentar su capacidad para afrontar sus compromisos en el curso normal del negocio para el cuarto trimestre del 2022.

### *Objetivos específicos:*

Analizar la situación financiera.

Implementar procesos de :

- seguimiento de cobranzas que aporten efectividad en los cobros.
- de control de costos sobre su estructura operativa e insumos
- de evaluación de las distintas alternativas de financiación disponibles en el mercado.

Diseñar la emisión de reportes que brinden la información necesaria para la toma de decisiones.

*Alcances:*

A continuación, se desarrollan los diferentes tipos de alcances a los que llega a abarcar el presente trabajo.

De contenido: Se sitúa en el análisis de la estructura financiera de la empresa Edenor a fin de agilizar cobranzas, reducir costos, aumentar su liquidez corriente y potenciar sus utilidades.

Geográfico: Esta definido por su zona exclusiva de distribución de energía eléctrica que comprende el noroeste del Gran Buenos Aires y la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Temporal: La implementación de la propuesta se espera para el cuarto trimestre de 2022.

Metodológico: El análisis y la evaluación es de tipo cuantitativo y descriptivo.

Limitaciones: El presente trabajo careció de limitaciones pudiéndose emplear la totalidad de los recursos disponibles para la elaboración de este.

*Recursos:*

Los recursos para el logro de los objetivos mencionados son los siguientes:

Recursos tangibles:

- Información financiera de Edenor de los periodos 2019-2020-2021.
- Artículos de librería
- Computadora
- Impresora
- Máquina de calcular
- Escritorio y sillas

Recursos intangibles:

- Software
- Conexión a internet
- Capacitación al personal

-Asesoramiento de un contador, cuyos honorarios estarán sujetos al valor módulo de \$ 266 y valor hora de 20 módulos publicado por el Consejo de Ciencias económicas de la provincia de Buenos Aires con vigencia Setiembre 2022.

A continuación, se detalla el presupuesto para llevar a cabo la propuesta

**Tabla 6. Presupuesto**

	MODULOS	VALOR MODULO	TOTAL
Artículos de librería			\$ 5.000
Computadora y Software			\$ 122.000
Impresora			\$ 35.000
Máquina de calcular			\$ 19.800
Sillas y escritorio			\$ 60.630
Capacitación al personal	300	\$266	\$ 79.800
Implementación	800	\$266	\$ 212.800
Control y mantenimiento	400	\$266	\$ 106.400
			\$ 641.430

*Fuente: Elaboración propia*

#### *Acciones específicas:*

Se detallan a continuación las acciones concretas para la implementación de la propuesta:

- Reclutar la información. En este momento se recibe la información de los estados financieros y documentos anexos.

- Realizar análisis. En base a la documentación recibida se analiza la misma a fin de conocer en qué situación se encuentra la empresa a través de los distintos instrumentos financieros.

- Capacitar al personal. Se seleccionan las personas idóneas dentro de la organización para colaborar con la planificación e implementación. Las mismas serán capacitadas por un contador especializado en finanzas. La capacitación consiste en

brindar conocimientos y herramientas financieras para los nuevos métodos de trabajo de las áreas de: Cobranzas, Sistemas financieros y Stock.

- Acelerar el proceso de cuentas por cobrar . Se establecen fechas y condiciones que permitan garantizar un manejo correcto del capital de trabajo con procesos de seguimiento de clientes que pueda aportar una efectividad en los cobros y consistencia en la entrada de dinero mediante la implementación de un nuevo software de gestión con sistemas de alarma.

- Replantear alternativas de financiación de corto plazo. Se elaboran modelos de simulación y se emiten informes con tablas comparativas con las mejores ofertas en relación con préstamos para seleccionar las más convenientes entre las fuentes de financiamiento disponibles con las menores tasas posibles y mejores condiciones.

Se expone a continuación modelo de reporte:

**Tabla 7 . Tabla comparativa.**

Listado comparativo por entidad						
Fecha						
Monto por solicitar						
Plazo						
	TOTAL	TNA	TEA	CFT	INT	CUOTA
Entidad1						
Entidad2						
Entidad3						
Entidad4						
Entidad5						

*Fuente: Elaboración propia.*

- Administrar adecuadamente los inventarios. Se establecen controles para mantener el stock en términos seguros y aprovechables vigilando el sobreabastecimiento, fijando niveles mínimos que permitan tener una correcta rotación.

- Medición y evaluación. Finalizado el trimestre se realizan los cálculos con los diferentes ratios financieros para determinar la situación en la que se encuentra la empresa luego que se haya implementado el plan de acción.



*Marco de tiempo:*

Se expone a continuación el diagrama de Gantt con los plazos para cada actividad:

**Tabla 8** *Diagrama de Gantt*

	Actividades	Mes 1				Mes 2				Mes 3			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
		Reclutamiento de información											
Análisis de la estructura financiera													
Capacitación al personal													
Agilización proceso cobranzas													
Replanteo alternativas de financiación													
Administración inventarios													
Medición y evaluación													

*Fuente: Elaboración propia*

*Evaluación o medición de la propuesta:*

Para evaluar el impacto de la propuesta y el cumplimiento del objetivo de reducir significativamente los índices negativos de liquidez de la empresa Edenor se elaborarán informes. Los mismos serán indispensables como apoyo para la toma de decisiones y permitirán conocer la situación en la que se encuentra la empresa mediante el cálculo de los indicadores de medición del cuarto trimestre de 2022.

Una vez calculados se los analiza, interpreta y compara con los del año anterior utilizando los datos de dichos lapsos temporales luego de haber implementado el plan de acción.

Las actividades que forman parte de este se llevaran a cabo por personal de la empresa como parte del desempeño normal de sus actividades junto a un profesional con participación activa en la planificación, implementación y evaluación de las acciones.

Se expone a continuación la tabla evaluativa:

**Tabla 9.** *Tabla evaluativa*

Indicador	Frecuencia Medición	Valor antes de la propuesta	Frecuencia Medición	Valor después de la propuesta	Evaluación
Liquidez Corriente	Anual	0,43	Trimestral		
Antigüedad Créditos	Anual	46 días	Trimestral		
Antigüedad Proveedores	Anual	266 días	Trimestral		
Antigüedad Existencias	Anual	13 días	Trimestral		

*Fuente: Elaboración propia*

Con esta propuesta se quiere mejorar la planificación financiera de corto plazo con controles trimestrales a fin de obtener visibilidad respecto de las necesidades futuras de capital.

El éxito del plan depende en gran medida del cumplimiento de los objetivos, motivos de su elaboración y del compromiso de las personas involucradas.

## Conclusiones y Recomendaciones

Edenor es una empresa que brinda los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en 20 municipios del noroeste del Gran Buenos Aires y la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En base al análisis de la información obtenida de sus Estados Financieros de los años 2019, 2020 y 2021 y lo expuesto en el presente trabajo, se concluye que la empresa de estudio presenta problemas financieros en materia del capital de trabajo y la liquidez.

A partir de allí se pone en evidencia la importancia de planificar la implementación de acciones, especialmente las relacionadas con los cobros, para cumplir con el objetivo de reducir la tendencia negativa respecto de los índices de liquidez y de aumentar su capacidad para cumplir con las obligaciones en el corto plazo.

El plan de mejora propuesto para resolver la problemática detectada consiste en actividades tales como, acelerar el plazo de las cobranzas, administrar inventarios y replantear las alternativas de financiación, con las tasas más convenientes acompañando al objetivo de lograr optimizar sus resultados financieros.

Teniendo en cuenta el entorno en que se desarrolla la empresa Edenor, se recomienda la utilización de un Sistema de Gestión de control financiero y evaluación periódica ya que su aplicación generaría grandes beneficios económicos con relación al costo de su implementación a través de mecanismos de evaluación de los logros de los objetivos propuestos.

A través de este control, la empresa lograría revertir su situación económica y financiera, mejorando los indicadores tanto de rentabilidad, como financieros, aumentando sus márgenes de ventas y utilidades.

También se hace imprescindible la creación de un área que involucre exclusivamente la gestión y control de las cobranzas que permita disminuir la incobrabilidad mediante la implementación de políticas de cobranzas claras.

Otra recomendación es la capacitación del personal, ya que de esta manera se lograría la eficacia y eficiencia en las actividades propuestas y a través de la correcta planificación financiera se aportaría información útil para la toma de decisiones tanto para los usuarios internos como externos.

## Referencias

Jiménez Remache, Alex Fernando (2022). *Análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones en el sector comercial*. Repositorio Universidad Católica de Cuenca. Recuperado de: [dspace.ucacue.edu.ec/handle/ucacue/12093](https://dspace.ucacue.edu.ec/handle/ucacue/12093).

José Augusto Mas Tula (2018) *Análisis de la influencia del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico en Chile y países del Cono Sur*. Repositorio digital San Andrés. Recuperado de <http://hdl.handle.net/10908/17184>.

Jorge Orlando Perez (2020). *Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Repositorio Universidad Católica de Córdoba. Recuperado de: [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=x-72DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT3&dq=Jorge+Orlando+Perez\(2020\).+Análisis+de+estados+financieros](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=x-72DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT3&dq=Jorge+Orlando+Perez(2020).+Análisis+de+estados+financieros).

Angie Pamela Vila Núñez (2020). *La planificación financiera de una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales*. Revista Universidad y Sociedad Vol 12 no.3 Cienfuegos mayo-jun. 2020. Recuperado de: [scielo.sld.cu/scielo.php?pid=s2218-36202020000300160&script=sci\\_arttext&ting=en](https://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=s2218-36202020000300160&script=sci_arttext&ting=en)

X. Castrellón Calderón, G. Cuevas Castillo y R. Calderón, (2021). *La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables*. Revista Faeco Sapiens.

Recuperado de [revistas.up.ac.pa/index.php/faeco.sapiens](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco.sapiens).

Javier Muñoz Cabrera (2019) *Análisis contable*.

Recuperado

[books.google.es/books.P3fIDwAABAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbg\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&lf=false](https://books.google.es/books?hl=es&source=gbg_summary_r&cad=0#v=onepage&q&lf=false).

Rebatta Galvez, Mario Alonso (2020). *Estrategias financieras para mejorar la liquidez de una compañía de transporte, Lima 2019-2020*. Repositorio Universidad Norbert Wiener.

Recuperado de: <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/4228>

(Edenor,2022). Recuperado de: Edenor.com

(Argentina.gob.ar,2022) Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/subsidios>

Paola Elizabeth Berón (2020). *Modelo de gestión financiera de corto plazo. Aplicación en empresas de urgencias y emergencias médicas*. Repositorio Universidad Austral.

Recuperado:

[https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/1137/Ber%C3%B3n,%20Paola%20Elizabet\\_Tesis.pdf?sequence=1](https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/1137/Ber%C3%B3n,%20Paola%20Elizabet_Tesis.pdf?sequence=1)

(Energiaonline,2022) Recuperado de: <https://www.energiaonline.com.ar/>

(INDEC,2022) Recuperado de: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>

Marcelo Bonelli (05/08/2022) Menos subsidios a las tarifas de gas, luz y agua: cuanto espera ahorrar el Gobierno. *TN Economía*.

Recuperado de: <https://tn.com.ar/>

Antonio Rossi (28/04/2022) El sistema eléctrico en rojo: Edesur, Edenor y otras distribuidoras tienen deudas millonarias. *IProfesional*

Recuperado de: <https://www.iprofesional.com/negocios/361505-sistema-electrico-en-rojo-millonarias-deudas-de-edesur-y-edenor>

Andrés Sanguinetti (13/05/2022) La mayor distribuidora de electricidad del país incrementa sus pérdidas en los primeros meses del año. *IProfesional*

Recuperado de: <https://www.iprofesional.com/negocios/362356-edenor-incrementa-sus-perdidas-en-los-s-meses-del-ano>

C. Ochoa González, A. Sánchez Villacres, J. Andocilla Cabrera, H. Hidalgo y D. Mesina Hinojosa(2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro*. Repositorio Universidad Estatal de Milagro. Perú

Recuperado: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>

Edilberto Poma y Edgar Callahuanca (2019). *Análisis económico-financiero y su influencia en la toma de decisiones en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido*. Revista Innova Educación.

Recuperado de: <http://doi.org/10.35622/j.rie.2.2019.02.009>

Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter(2012, p65-72) Principios de Administración financiera. Decimosegunda edición. Pearson Educación. México

Augusto Martín Acuña Reyes y Sara Patricia Salinas (2018) *Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa Futec Industrial SA Año 2015-2016*.

Repositorio Institucional Universidad Autónoma de Nicaragua. Managua

Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/9898/1/19129.pdf>.

Arreiza Pusma, E. y Gavidia Mamani, J. N. (2020). *Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial*. Revista De Investigación Valor Contable.

Recuperado de: <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1259>



## Anexo2 Modelo factura Edenor



Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.  
Av. Del Libertador 6363, C1428ARG, CABA

**Hasta el 20/04/2020**  
**TOTAL A PAGAR \$ 797,74**

2°. Vencimiento con recargo hasta el  
27/04/2020 \$ 801,49

Hasta el 27/04/2020 puede abonar en entidades habilitadas. Transcurrida esa fecha podrá hacerlo a través de [edenordigital.com](http://edenordigital.com), Pago Fácil y Provincia NET Pagos.

La próxima liquidación vence el 14/05/2020

**B** Liquidación de Servicio Público N° 0022-60516367 Emisión 06/04/2020 C.A.B.A.  
C.E.S.P N° 31132003042699 Fecha de Vencimiento: 07/04/2020

**Datos del cliente**  
Cuenta: [REDACTED] **S.E.:137-25**

[REDACTED]

(1427) Guzmán Ciudad Autónoma de Bs As CABA  
E/C VEDIA Y PICO

CORREO: URBANO EXPRESS ARG. S.A. R.N.P.S.P. N.0766  
Ciclo/Ruta: B21/ 231840 -Mensual- Med. Nro.: 11858425

**TARIFA: T1-R2** Actividad: RESIDENCIAL  
CUIT: 27-22826869-6 Situación IVA: CONSUMIDOR FINAL

---

**Consumo eléctrico**

**Total Consumo 394 kWh en 61 días**  
Días comprendidos: 30 de 61 equiv a 194 kWh de 394 kWh  
Período de consumo: 30/01/2020 AL 31/03/2020

**Evolución anual de su consumo**



Fecha	Consumo (kWh)
19/03	396
19/04	453
19/05	500
19/06	252
20/01	0
20/02	394
19/02	561

**Liquidación 1 de 2 - Bimestre 2**

Cargo fijo	73,40
Cargo variable	551,54
Otros Conceptos	1,32

**Conceptos Eléctricos \$ 626,26**  
**Impuestos y Contribuciones \$ 171,48**

**Saldo anterior \$ 0,00**  
**Total a pagar \$ 797,74**

---

**Canales de contacto**

**24hs** Falta de luz o emergencias, las 24hs.:  
**0800 666 4001**

Servicio Telefónico Comercial  
**(011) 4346-8400**: días hábiles de 8 a 20hs. y sáb de 9 a 13hs.  
Oficina Comercial:  
**GUZMÁN 302 (1427) CIUDAD AUTONOMA DE BS AS**

Web:  
[edenor.com](http://edenor.com) / [edenordigital.com](http://edenordigital.com)

App:  
**edenordigital**

**Información al cliente**

- CODIGO DE PAGO: 0048 2645 4983**
- Ante cualquier duda sobre los valores consignados en la liquidación podrá comunicarse al Servicio de Atención Telefónica
- A la fecha de emisión de la presente, este suministro no registra liquidaciones emitidas pendientes de pago por consumo de energía eléctrica.
- COVID-19: Dado el contexto de aislamiento obligatorio dictado por el Gobierno, la lectura del consumo será estimada. Una vez normalizada la situación, se procederá a realizar un ajuste en base al consumo real.

Consultas sobre tarifa social: **0800-333-3000**  
[www.argentina.gob.ar/enre/tarifa-social-servicios-electrico-edenor-edesur](http://www.argentina.gob.ar/enre/tarifa-social-servicios-electrico-edenor-edesur)

---

**Talón de pago**

Tarifa T1-R2 -MENSUAL-  
Cuenta N° 4 826 454 983  
Liquidación de Servicio Público N° 0022-60516367

Total a pagar AL VENCIMIENTO 20/04/2020 \$ 797,74  
Total a Pagar AL 2do. VENCIMIENTO 27/04/2020 \$ 801,49



63500482645498302000079774000080149511212004027048