

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Análisis Financiero de Corto Plazo

“Análisis de liquidez financiera. El caso de la empresa Ternium Argentina S.A.”

Autor: Martín Ariel Huici

Legajo: VCPB09557

DNI: 25.778.797

Director de TFG: Fernando Ortiz Bergia

Argentina, noviembre, 2022

Agradecimientos

Quiero agradecer a mi Mamá, Renèe, por enseñarme que, todo aquello que te propongas, con esfuerzo, es posible.

A mi esposo Daniel, por su apoyo incondicional, por entender mis largas ausencias de todos estos años y por acompañarme a que, juntos, cumplamos cada sueño.

A mi familia y amigos, que son tantos, que se hace muy difícil mencionarlos a todos; pero cada uno sabe el pilar fundamental que fue, en mi vida cada día.

A todos mis compañeros de trabajo, en especial a Ángeles y Lourdes, por ayudarme en todo, y alentarme a que nunca baje los brazos y logre finalizar esta etapa.

A mi papá Rubén, que siempre alentó a que diera el último paso, y hoy verá el fruto de esto, desde algún lugar.

Martín A. Huici

Índice

Resumen	iv
Abstract	iv
Introducción	1
Análisis de situación	3
Descripción de la situación	3
Análisis de contexto	4
<input type="checkbox"/> Factores Políticos	4
<input type="checkbox"/> Factores Económicos	5
<input type="checkbox"/> Factores Sociales	5
<input type="checkbox"/> Factores Tecnológicos	6
<input type="checkbox"/> Factores Ecológicos	6
<input type="checkbox"/> Factores Legales	7
Diagnóstico Organizacional	7
Cinco fuerzas de Porter	7
<input type="checkbox"/> Entrada de nuevos competidores	7
<input type="checkbox"/> Rivalidad entre competidores existentes:	8
<input type="checkbox"/> Amenaza de productos sustitutos:	8
<input type="checkbox"/> Poder de negociación de los proveedores:	8
<input type="checkbox"/> Poder de negociación de los clientes:	8
FODA	9
Análisis según el perfil profesional	10
Marco Teórico	14
Organizaciones productivas y desarrollo	14
Análisis financiero de las organizaciones	15
Consideraciones sectoriales	16
Consideraciones para la toma de decisiones financieras	16
Diagnóstico y Discusión	17
Declaración del problema	17
Justificación de la relevancia del problema	17
Discusión sobre la relevancia del problema	17
Plan de Implementación	18
Objetivos	18
Objetivo General	18
Objetivos Específicos	18
Alcance	18
Recursos	18
Acciones específicas, propuesta de medición y marco de tiempo	19
Variaciones financieras más importantes ocurridas durante el período 2017 – 2021, reveladas en base a los análisis vertical y horizontal, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A.	19
Incidencia de las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021, revelados en base al análisis de ratios, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A., comparativos con las empresas del sector.	21
Evolución de los índices más representativo del análisis financiero de corto plazo, a fin de optimizar el capital invertible y tomar decisiones.	22
Conclusiones y Recomendaciones	26
Referencias	29
Anexos	32
Anexo I	32
Anexo II	32

Resumen

En el presente estudio se desarrolla el análisis financiero de corto plazo de la organización Ternium Argentina S.A., la cual es líder del sector siderúrgico de la República Argentina, desde el año 1962. Esta empresa tiene una larga trayectoria en la producción de acero, principalmente para el mercado local, amén de realizar exportaciones y pretender ser líder en Latinoamérica. Se observa que la misma, se ha desenvuelto con relativo éxito en un contexto de estancamiento desde el año 2008 hasta la actualidad, y que, además, se ha dinamizado en el año 2021, presentando unos resultados muy favorables en materia de liquidez, rentabilidad y solvencia. Sin embargo, ante la necesidad de continuar con su gestión de forma eficiente, se espera con el presente Plan de Implementación, gestionar de manera más oportuna, su capital de trabajo, para contribuir con ello, al fortalecimiento de su situación financiera y al proceso de toma de decisiones eficazmente.

Palabras Claves: Análisis financiero, indicadores, empresa industrial, optimización.

Abstract

This study develops the short-term financial analysis of the organization Ternium Argentina S.A., which is a leader in the steel sector of the Argentine Republic, since 1962. This company has a long history in the production of steel, mainly for the local market, in addition to exporting and pretending to be a leader in Latin America. It is observed that it has developed with relative success in a context of stagnation from 2008 to the present, and that, in addition, it has been energized in 2021, presenting very favorable results in terms of liquidity, profitability and solvency. However, given the need to continue with its management efficiently, it is expected with this Implementation Plan, to manage in a more timely manner, its working capital, to contribute to the strengthening of its financial situation and the decision-making process effectively.

Keywords: Financial analysis, indicators, industrial company, optimization.

Introducción

Desde su origen hasta la actualidad, la contabilidad se constituye como un mecanismo capaz de ofrecer información confiable sobre los estados financieros de una empresa, de allí su importancia a nivel mundial. Dichos estados, resultan ser herramientas idóneas para evaluar el estado monetario y operativo de las empresas, mediante su proceso de análisis, que permite obtener medidas y relaciones significativas, convirtiendo datos en información útil y confiable para la toma de decisiones (Brealy y Myers, 2003).

El análisis financiero puede utilizarse para elegir inversiones, para prevenir situaciones y resultados financieros futuros o como un proceso de diagnóstico en áreas que presentan problemas de gestión, de producción o de otro tipo. Su mayor ventaja consiste en que reduce la dependencia, conjeturas e incertidumbres que existen en todo proceso de toma de decisiones (Herrera et al, 2016).

El presente Reporte de Caso pretende analizar la liquidez de la empresa Ternium Argentina S.A., en base al análisis de los estados contables y haciendo hincapié en los índices de solvencia, liquidez y rentabilidad. Estos ratios, al ser analizados en profundidad, brindarán mayor información a los acreedores, a los inversionistas y a los administradores, como usuarios de la información financiera. Ternium Argentina es una sociedad anónima, fundada en el año 1962 y dedicada a la producción de acero, cuya casa matriz es Ternium S.A., localizada en Luxemburgo. A su vez, esta última, posee sucursales en México, Colombia, Sur de Estados Unidos y Centroamérica. Al tiempo que, la empresa objeto de estudio, posee participaciones minoritarias en las siderúrgicas Ternium México y en el grupo de control de Usiminas Brasil. Elabora y procesa productos de gran variedad con la más alta tecnología y siguiendo rigurosos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Estos productos son demandados por los mercados automotriz, construcción, línea blanca y bienes de capital, entre otros. Por todo ello, es una compañía con posicionamiento global e integralmente vertical, porque abarca desde la extracción en minas hasta la atención al cliente (Ternium Argentina S.A., 2021).

Es posible mencionar algunos antecedentes de análisis financiero a corto plazo en empresas del rubro siderúrgico. Uno de ellos es el estudio presentado por Sáenz (2019), quien realizó una revisión e interpretación de las razones financieras de liquidez, como uno de los indicadores de uso tradicional en el análisis del estado financiero de las

empresas de Panamá. En opinión de la autora, a través de estos análisis, fue posible detectar dificultades financieras y aplicar correctivos adecuados para solventarlas: observándose que, el correcto análisis orientó a la toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, además de pronosticar su desempeño futuro. Otro antecedente que cabe destacar en este ámbito global, fue el expuesto por Villegas Villavicencio (2020), realizado con el objetivo de analizar las estrategias de financiamiento a corto plazo que utilizan las empresas siderúrgicas en Venezuela. El método empleado fue descriptivo, y se utilizó un diseño no experimental, transaccional y de campo, considerando como población a doce empresas del sector siderúrgico. Los resultados obtenidos permitieron concluir que las estrategias de financiamiento a corto plazo fueron frecuentemente utilizadas, junto con una moderada utilización del crédito comercial y bancario. Por último, Pacheco Calixto (2021) citó un estudio de Charles Merwim, que en el periodo 1926 - 1936, estudió a 939 empresas a través del análisis de ratios y concluyó que, con una anticipación de 4 a 5 años, los más reveladores de estados de insolvencia futura eran, los de liquidez y capital circulante.

En Argentina, Calvi (2021) realizó su Tesis de Maestría en torno a la empresa rosarina ArcelorMittal. El fundamento de la investigación se basó en que su valor fue el concepto más importante y abarcativo de las Finanzas Corporativas, por lo que la valoración de la misma es un proceso que buscó cuantificar los elementos constitutivos del capital propio, teniendo el mismo múltiples aplicaciones. Asimismo, y exponiendo sobre la empresa objeto de estudio, Luna (2017) investigó que, Ternium Argentina S.A. (cuando era llamada Siderar) en la planta de San Nicolás, tuvo pérdidas de rentabilidad, relacionadas con la infrautilización de su capital de trabajo, por medidas de reducción aplicadas, tal como se observa en el presente estudio, con motivo del empleo de los indicadores financieros.

De lo dicho anteriormente, se desprende que la relevancia de la investigación, radica en la importancia que cobra en la actualidad, la realización de un adecuado análisis financiero a corto plazo para la empresa objeto de estudio, dado el contexto conflictivo causado por la pandemia de COVID-19, sumado a las necesidades que la empresa ya posee y poniendo de relieve, la optimización de sus ratios financieros; es la que misma, es útil para el proceso de toma de decisiones.

Análisis de situación

Para desarrollar el análisis de la situación característica de Ternium Argentina S.A., en adelante Ternium Argentina, es necesario considerar a la organización a nivel integral, tanto en sus factores internos, como externos, observándolos desde un enfoque descriptivo, a nivel histórico, pero dando énfasis a los hechos que están sucediendo en el tiempo reciente, cuando la empresa ha tenido que sortear diferentes retos relacionados con el debilitamiento de la demanda, producto del contexto de inestabilidad y dentro de su propio mercado, así como una fuerte competencia que se ha venido fortaleciendo con el tiempo, a medida que se ha profundizado la globalización. A continuación, se desarrollará un análisis integral, partiendo de la descripción de la situación, para continuar con el análisis del contexto, mediante la metodología PESTEL y finalizando con el diagnóstico organizacional, a partir de los esquemas de cinco fuerzas de Porter y FODA, para arribar así, al análisis según el perfil profesional del investigador.

Descripción de la situación

La empresa Ternium Argentina ha sido una organización que produce acero, desde la extracción de materias primas en la fuente, hasta la presentación del producto en láminas y de modo tubular. Debe señalarse que las tecnologías productivas que utilizó siguen altos estándares de calidad y seguridad para sus trabajadores, adoptando igualmente políticas para la protección del medio ambiente, en los mercados en los que se desempeñaba (Ternium, 2022).

El contexto adverso, por cuenta de sucesivas crisis, entre las que se encuentra la de la pandemia del Covid 19, no pudo ser adecuadamente manejado por Ternium Argentina, porque sus capacidades de desenvolvimiento ante las crisis se vieron contrarrestadas por su política conservadora de manejo, exteriorizada de esa forma, por la misma empresa en su Memoria. De ahí que, lo relevante de la investigación, ha tenido que ver con las medidas de mitigación, adoptadas por Ternium Argentina en tales tiempos de crisis, que si bien contuvieron las debilidades y amenazas, perdieron de vista al sin fin de fortalezas que caracterizaban a la empresa, en el periodo estudiado; es así que la misma señala “en este contexto y con el fin de asegurar la estabilidad financiera de la compañía, se optimizó la operación y los costos de estructura, y se redujo el capital de trabajo”

(Ternium Argentina S.A., 2020, p. 10, párr. 3); así como se continuó enunciando que “el directorio retiró su propuesta inicial de pago de un dividendo anual por el ejercicio fiscal 2019” (Ternium Argentina S.A., 2020, p. 10, párr. 3). Medida que reveló su accionar conservador, por hacer caso omiso a la información que revelaban sus indicadores financieros.

Análisis de contexto

Para el desarrollo de este apartado, fue pertinente considerar el análisis PESTEL que permite integrar los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, que describen el contexto de la organización con el fin de profundizar en la situación de Ternium Argentina dentro del ambiente en el que se desenvuelve.

➤ *Factores Políticos:* En el último quinquenio, el contexto argentino ha representado una situación de crisis e inestabilidad, que afectará el futuro de las empresas, porque exhibió un mayor nivel de incertidumbre, contracción de la demanda y dificultades para obtener liquidez. Freytes y Niedzwiecki (2018) evidenciaron que el año 2017 fue un periodo difícil para Argentina, debido a la reestructuración que inició con el nuevo gobierno de Cambiemos, que comenzó a desarrollar una estrategia de apoyo para los sectores que estuvieron afectados por la crisis, aumentando sus ingresos, lo que conllevó a un aumento de la deuda y a mayores cargas para los ciudadanos, por cuenta del aumento de la presión fiscal por obtener recursos. Esto afectó a Ternium Argentina porque sus clientes perdieron poder adquisitivo y, por lo tanto, dejaron de demandar productos que no son de primera necesidad, como fue el caso, de los elaborados por ésta.

De hecho, CEPAL (2020) ha enunciado que, en el año 2018, la economía argentina sufrió una contracción del 2.5% y que esto se agudizó en 2019, con indicadores desfavorables en el PIB, la inflación y el desempleo, el cual siguió siendo persistente con la llegada de la pandemia en el año 2020. Esto evidenció una situación desfavorable para Ternium Argentina, al igual como se explicó en líneas precedentes, lo que se reflejó en mayor debilidad de la demanda nacional para los productos derivados del acero.

En este contexto, las empresas más importantes del sector, lideradas por Ternium Argentina y Acindar, firmaron un convenio en 2021 con la Secretaría de Gobierno, mediante el cual se establecieron valores de referencia bimensuales para los productos,

con el fin de impulsar la demanda, a través de precios más accesibles (Ministerio de Economía, 2021); sin embargo, los resultados todavía no son del todo favorables, siendo necesario dar un mayor margen de espera a la implementación del presente plan.

➤ *Factores Económicos:* La competencia que representa el acero chino en el continente americano está ejerciendo una presión muy fuerte en el sector siderúrgico; en 2018 las exportaciones chinas de este producto crecieron en un 17%, por un valor de más de 47 millones de dólares, dominando las tecnologías productivas en volumen y por tanto, incidiendo en los precios del mercado, disponiendo de mayor cantidad de productos alrededor del mundo, a un menor valor. En el año 2016 se dio apertura a una investigación por parte de la Secretaría de Comercio del Ministerio de Producción, que se decidió continuar en 2017, sobre el accionar de china, al exportar productos a precios inferiores a los que aplica en su propio país (Ministerio de Producción, 2018). En este sentido, en 2018 se desarrolló un proceso *antidumping* con relación a las operaciones de exportación desde China hasta Argentina de tubos de acero. El hecho de la competencia desigual, impactó de forma negativa en Ternium Argentina S.A., aunque con las nuevas medidas de *antidumping* se espera que, las dificultades en relación a la posibilidad de garantizar negocios con diversos clientes tradicionales, que son mayoristas y utilizan el acero como insumo para múltiples productos, sea revertido y se convierta en una fuerza positiva.

Se observó que la empresa y el sector tienen potencial expansión, a pesar de que el mercado estuviera generando permanentemente retos en cuanto a la posibilidad de mantener la participación frente a una competencia fuerte. De este modo, la capacidad de consolidar redes dentro de la cadena productiva, y de crear nuevos eslabones, se observa como una oportunidad beneficiosa en el análisis contextual de la organización.

➤ *Factores Sociales:* De acuerdo con el Ministerio de Hacienda (2017), después de una fase inicial expansiva hasta principios de la década del 2000, el sector siderúrgico comenzó una etapa de estancamiento desde el año 2008 hasta la actualidad, que estuvo estrechamente relacionada con los factores sociales. En primer lugar, las condiciones económicas desfavorables que tuvieron los consumidores, los cuales se han pauperizado con el paso del tiempo, han hecho que la demanda de productos, se esté deteriorando; hecho ratificado por el INDEC (2022) en su informe técnico de Encuesta Permanente de Hogares, en donde muestra el panorama actual de la situación económica. Esta situación ha sido recurrente en los últimos años, por lo que se comprende que la persistencia de la

pobreza es una condición por la cual los mercados locales no se dinamizan con el paso del tiempo y, por tanto, es difícil que la empresa logre ampliar sus ventas y generar rentabilidades suficientes para el cumplimiento de sus estrategias. La adaptación al cambio en los mercados globales y el enfoque en la responsabilidad social empresarial, son pasos esenciales que Ternium ha tomado para abordar los desafíos y garantizar su futuro en un entorno competitivo y en evolución.

➤ *Factores Tecnológicos:* Las tecnologías productivas han cambiado significativamente a lo largo del tiempo, tendiendo hacia desarrollos que garantizan niveles elevados de productividad, eficiencia y efectividad en la obtención de productos con mayor calidad. Igualmente, los cambios a nivel tecnológico se enfocan en la optimización de procesos de sostenibilidad, a partir del control de impactos sobre el entorno. En el caso del sector siderúrgico esto también ha sido un enfoque reciente, adoptando cambios en los siguientes sentidos: uso racional, ahorro, recuperación y reciclaje de materiales, mejoramiento de los procesos operativos para reducir emisiones y otros daños sobre el medio ambiente, conservación de los entornos donde se llevan a cabo actividades extractivas. En todos estos aspectos, Ternium Argentina tiene un liderazgo sectorial, en la medida que asumió un compromiso medioambiental como estrategia corporativa (Ternium Argentina, 2022).

➤ *Factores Ecológicos:* En consonancia con lo ya señalado, Ternium Argentina se caracterizó por asumir compromisos de recuperación y conservación del medio ambiente considerando la actividad que le corresponde. Al respecto, expresa que cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental acorde a lo establecido en la Política Ambiental y Energética, que implementa de forma asertiva en sus plantas industriales, adecuándolo a su operación, mantenimiento y control de instalaciones con potencial de impacto en el medio ambiente, como elemento de diferenciación que permite el posicionamiento de la empresa frente a los consumidores, que con relativa independencia del precio de los productos, se inclinarán por aquellos que estando dentro de un rango de posibilidades de consumo, puedan sustentar procesos productivos ambientalmente responsables; lo que constituye una distinción clave frente a los productos chinos que son los que han penetrado el mercado en mayor volumen e intensidad recientemente, pero que pueden ser sustituidos por empresas que generan mayor confianza entre las personas. En definitiva,

Ternium Argentina ha logrado posicionarse en el mercado no solo por sus productos, sino también por su enfoque de sostenibilidad y responsabilidad ecológica.

➤ *Factores Legales:* La legislación de Argentina ha promulgado normas relacionadas con los derechos laborales, con la protección de medio ambiente y con las condiciones de equilibrio para la libre y adecuada competencia entre las organizaciones productivas, así como mecanismos de política para promover el desarrollo del sistema productivo, todo lo cual es común a las diferentes organizaciones del país, que se benefician en igualdad de las diferentes normas y políticas. No obstante, el gobierno argentino ha tenido que desarrollar investigaciones y avanzar en la protección de las condiciones de equidad, impulsando garantías de comercialización para el acero argentino, así como la continuidad de la cadena productiva sin marginar a los productores nacionales de la oferta de insumos, lo que propicia condiciones competitivas favorables para las organizaciones del sector. Por tanto, a nivel legal, Ternium Argentina se normó en base a Normas I.S.O. 9.001 para la Gestión de la Calidad, Normas I.S.O. 14.001 para la Gestión del Medioambiente, así como Normas I.S.O. 50.001 para la Gestión de la Energía; al igual que lo hizo con Normas O.H.S.A.S. 18.001 para la Gestión de la Seguridad y Salud, y con las pautas del *worldsteel* (Ternium Argentina S.A., 2020). Estas medidas tienen efectos positivos en el sector, promoviendo condiciones competitivas favorables y colaboración entre la empresa y el Estado, que no solo asegura la continuidad de la cadena de suministro y la protección, sino que también contribuye a impulsar el desarrollo económico, especialmente en tiempos de recuperación.

Diagnóstico Organizacional

Para el desarrollo de este apartado, fue pertinente considerar el análisis de las Cinco Fuerzas de Porter y el de FODA, ya que permiten conocer las estrategias y actividades de Ternium Argentina y diagnosticar los aspectos del contexto interno y externo de forma integral.

Cinco fuerzas de Porter

➤ *Entrada de nuevos competidores:* En el caso de una empresa con la trayectoria de Ternium Argentina, se determina que esta fuerza tiene baja incidencia, porque para ingresar al sector siderúrgico se necesita una inversión que pocas empresas pueden tener.

➤ *Rivalidad entre competidores existentes:* Ternium Argentina ocupa el lugar de líder sectorial, por lo que ha mantenido una estrategia más enfocada en la cooperación que en la rivalidad. De este modo, junto con las otras empresas productoras de acero como Acindar, Acerbrag, Gerdau, Siderar, Siderca y Aceros Zapla tienen una segmentación del mercado ya definida y concurren para estructurar decisiones sectoriales del tipo gana-gana, con la participación y apoyo de las autoridades económicas del país, interesadas en que este tipo de organizaciones contribuyan en las apuestas de desarrollo. Por ello, se determina que esta fuerza tiene baja incidencia porque si bien hay muchos rivales, al haber reconocimiento mutuo y relaciones corporativas que hacen posible la comunicación y cooperación de tal tipo, fue que Ternium Argentina es líder en su sector.

➤ *Amenaza de productos sustitutos:* Este factor tiene un nivel medio de incidencia, debido a que, si bien los consumidores están exigiendo condiciones óptimas de producción, responsables con el medio ambiente, el acero como insumo, no puede ser fácilmente reemplazable por otros productos, debido a su durabilidad, flexibilidad y calidad. De este modo se prevé, que antes que temer una amenaza por la existencia o aparición de sustitutos, la empresa debe adaptar su tecnología productiva y operaciones a la nueva demanda por productos seguros y sostenibles, de modo que no se vea reducido el mercado al mínimo factible, sino que las personas sientan confianza de adquirir los productos con libertad, debido a que reconocen que la huella ambiental se ha controlado.

➤ *Poder de negociación de los proveedores:* Este factor ha sido gestionado apropiadamente por Ternium Argentina, ya que tiene relaciones comerciales con diversos proveedores de servicios para los procesos operativos y administrativos, con los cuales ha establecido cooperación, generando un ambiente de apoyo empresarial que redundan en un poder de negociación fuerte, enfocado en la comunicación y el acuerdo.

➤ *Poder de negociación de los clientes:* Esta es la fuerza clave de Ternium Argentina, porque los clientes tienen un poder de negociación fuerte. En la actualidad, han contado con consumidores de acero en la industria de los automóviles, maquinarias y equipos tecnológicos; para lo cual ha sido útil el proyecto Pro Pymes, que sirvió para estrechar lazos de confianza y articulación dentro de la cadena productiva de valor. No obstante, la construcción y las empresas de manufactura argentinas, como las que producen mobiliario de cocina, electrodomésticos, contenedores o las organizaciones metalmecánicas y de la infraestructura de oleoductos y gasoductos, requieren de los

insumos de acero, por lo que el liderazgo y reconocimiento de Ternium juega a su favor para establecer procesos de negociación con este tipo de clientes corporativos grandes, que se basan en la confianza, experiencia y servicio de las empresas, más que en una decisión exclusivamente basada en el precio ofertado por organizaciones de otros países.

FODA

Para profundizar en los elementos característicos de la organización en el contexto actual, en la Tabla 1 se enfoca tal diagnóstico.

Tabla 1
Matriz FODA – Ternium Argentina S. A., año 2022

	Factores Positivos	Factores Negativos
	Fortalezas	Debilidades
Factores Internos	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Tiene una larga trayectoria en el mercado, creada por el grupo Techint, lo que la beneficia facilitando su reconocimiento, así como el proceso productivo y de comercialización. ➤ Liderazgo sectorial y mercado interno consolidado. ➤ Desarrolla su actividad desde la extracción de la materia prima, hasta el producto final. ➤ Su producto es insumo industrial. ➤ Solvente, amén de las estrategias de mitigación aplicadas en el contexto de desequilibrio del periodo estudiado. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Sensibilidad al estancamiento de la economía y al debilitamiento de la demanda. ➤ Escases de insumos que hace que tenga que recurrir a minas de Brasil, e incurrir en mayores costos de transporte. ➤ Brecha de uso de la capacidad instalada sectorial. ➤ Altos costos de estructura. ➤ Elevada carga impositiva. ➤ Tiene dividendos congelados como medida de mitigación, estimándose que fue con el fin de no incrementar el pasivo. ➤ Reduce el capital de trabajo.
	Oportunidades	Amenazas
Factores Externos	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Apreciación de los consumidores por empresas que tienen compromiso con el medio ambiente. ➤ Usos del acero en la industria de la construcción. ➤ Sector público que apoya el desarrollo empresarial para fomentar el crecimiento económico, el empleo y el bienestar. ➤ Solidas alianzas sectoriales. ➤ Políticas de promoción industrial. ➤ Industria 4.0 en expansión; ➤ Cobertura de los medios de comunicación. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Riesgo país. ➤ Fuerte presión competitiva del extranjero, especialmente de las grandes compañías productoras chinas. ➤ Costos de la logística para el transporte del acero, principalmente a largas distancias. ➤ No siempre existe una oferta de trabajadores calificados suficiente, tanto para los procesos operativos habituales, como para la innovación, investigación y desarrollo. ➤ El precio del acero depende de su cotización en bolsas de valores mundiales. ➤ Reconversión productiva requiere de altas inversiones.

Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

En la tabla anterior se han exhibido los elementos positivos que describen las capacidades organizacionales de Ternium Argentina, tanto como las oportunidades que debería aprovechar para proyectarse con mayor solidez hacia el futuro; así como los principales aspectos negativos, internos y externos, que debe considerar para mejorar su desempeño y no perder su liderazgo sectorial.

Análisis según el perfil profesional

Para el desarrollo de este apartado, fue pertinente considerar el análisis horizontal, vertical y de ratios, exponiéndose los mismos, en las Tablas 2 a 4, a continuación:

Tabla 2

Análisis vertical o de composición y horizontal o de tendencias del Estado de Situación Patrimonial en moneda homogénea de Ternium Argentina, del periodo 2017 – 2021

Estado de situación patrimonial	2017		2018		2019		2020		2021	
	Vertical	Horizontal	Vertical	Horizontal	Vertical	Horizontal	Vertical	Horizontal	Vertical	
Bienes de uso	36%	129%	46%	-4%	42%	-6%	39%	-25%	28%	
Intangibles	1%	44%	1%	37%	1%	1%	1%	-8%	1%	
Inversiones en sociedades no consolidadas	63%	52%	53%	10%	57%	7%	60%	22%	69%	
Impuesto diferido	0%	-100%	0%	100%	0%	-100%	0%	100%	0%	
Cuentas por cobrar	0%	-57%	0%	-40%	0%	16%	0%	150%	0%	
Cuentas por cobrar a clientes	0%	35%	0%	-80%	0%	-100%	0%	100%	0%	
Instrumentos financieros	0%		0%		0%		0%		0%	
Otras inversiones	0%	432%	0%	-100%	0%	100%	0%	1800%	2%	
Activo no corriente	62%	79%	72%	4%	78%	2%	69%	6%	62%	
Cuentas por cobrar	18%	-88%	2%	1%	3%	52%	3%	120%	4%	
Instrumentos financieros derivados	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Inventarios	58%	47%	77%	-30%	69%	8%	48%	25%	41%	
Cuentas por cobrar a clientes	8%	61%	12%	-7%	15%	-35%	6%	30%	5%	
Otras inversiones	11%	-73%	3%	-60%	1%	2661%	26%	137%	41%	
Efectivo y equivalentes	3%	101%	6%	47%	12%	130%	18%	-31%	8%	
Total activo corriente	38%	12%	28%	-23%	22%	55%	31%	47%	38%	
Total Activos	100%	53%	100%	-4%	100%	14%	100%	19%	100%	
Capital y reservas accionistas	100%	79%	100%	5%	100%	12%	100%	21%	100%	
Interés no controlante	0%	-32%	0%	30%	0%	84%	0%	-34%	0%	
Patrimonio	100%	79%	100%	5%	100%	12%	100%	21%	100%	
Provisiones	4%	-25%	2%	10%	2%	-12%	3%	48%	6%	
Pasivos de impuesto diferido	4%	1877%	41%	-37%	33%	-52%	20%	-100%	0%	
Otros pasivos	15%	-9%	7%	3%	10%	-3%	12%	-3%	18%	
Cuentas por pagar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Instrumentos financieros	0%		0%		0%		0%		0%	
Pasivos por arrendamientos	52%	31%	38%	15%	55%	-7%	65%	-26%	75%	
Préstamos	25%	-19%	12%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	
Pasivo no corriente	15%	78%	29%	-21%	39%	-21%	23%	-36%	15%	
Pasivo corriente de impuesto a ganancias	0%	658572%	12%	-77%	6%	323%	15%	113%	28%	
Otros pasivos	7%	11%	10%	-5%	19%	62%	18%	19%	19%	
Cuentas por pagar	29%	11%	40%	-27%	60%	80%	65%	-11%	52%	
Instrumentos financieros	1%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Pasivo por arrendamientos	1%	37%	2%	-26%	3%	-8%	2%	-12%	1%	
Préstamos	62%	-53%	37%	-83%	13%	-100%	0%	-100%	0%	
Pasivo corriente	85%	-20%	71%	-51%	61%	65%	77%	13%	85%	
Total Pasivos	100%	-5%	100%	-42%	100%	31%	100%	2%	100%	

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 3

Análisis horizontal o de tendencias del Estado de Resultados en moneda homogénea de Ternium Argentina, del periodo 2017 – 2021

Estado de resultados	Horizontal	Horizontal	Horizontal	Horizontal
	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	31%	-6%	-10%	65%
Costo de Ventas	31%	1%	-17%	44%
Utilidad Bruta	29%	-26%	25%	123%
Gastos Comerciales y administrativos	30%	-1%	-20%	27%
Otros ingresos operativos netos	-95%	-47%	105%	-98%
Utilidad de la operación	144%	-47%	90%	189%
Costos Financieros	4%	-65%	-55%	-43%
Ingresos Financieros	28%	27%	243%	74%
Otros ingresos financieros netos	179%	-109%	-325%	-244%
Ganancia en sociedades no consolidadas	75%	-54%	-26%	620%
Resultados antes de impuestos	121%	-33%	41%	310%
Impuesto a las ganancias	-90%	976%	107%	150%
Utilidad del periodo	193%	-46%	25%	374%

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 4

Análisis de ratios de Ternium Argentina, S.A., del periodo 2017 - 2021

Indicadores financieros	2017	2018	2019	2020	2021
Capital de Trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente	30136	54514	56802	85860	139894
Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	1,47	2,06	3,24	3,06	3,96
Prueba Ácida = Activo corriente - Bienes de Cambio / Pasivo corriente	0,61	0,48	0,99	1,58	2,33
Endeudamiento = Pasivo / Activo	0,31	0,19	0,11	0,13	0,11
Solvencia = Activo / Pasivo	3,25	5,25	8,77	7,62	8,87
Endeudamiento a Corto Plazo = Pasivo Corriente / Activo	0,26	0,14	0,07	0,10	0,10
Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas	0,24	0,24	0,19	0,26	0,35
Rentabilidad sobre Ventas = Utilidad Neta / Ventas	0,07	0,13	0,07	0,15	0,27
Rentabilidad sobre Activos = Utilidad Bruta / Activo	0,17	0,15	0,11	0,12	0,23

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Del análisis vertical o de composición de la estructura de inversión del Estado de Situación Patrimonial, se pudo observar que, el activo no corriente fue superior al activo corriente en los cinco ejercicios; estimaciones que han puesto de manifiesto que Ternium Argentina S.A. fue bastante inmóvil, pero que, considerando el sector siderúrgico al que pertenece, tales índices fueron correlativos con el volumen de bienes de uso e inversiones. En una fase más detallada de análisis, los rubros que más predominio tuvieron sobre el activo fueron los de inversiones en sociedades no consolidadas, el de bienes de uso, el de inventarios y el de otras inversiones corrientes. Integrando los resultados presentados en las tablas previas, se observó que Ternium Argentina S. A. es una empresa sólida, que se

ha recuperado prontamente, en el año 2021, tras dos años en el que sus resultados no fueron los mejores, a causa de la crisis económica global por la pandemia del Covid 19.

Del análisis horizontal o de tendencias del Estado de Resultados, se observó que las ventas se venían reduciendo desde 2019, pero en el último año analizado, tuvieron una importante recuperación del 65%, lo que explicó los altos porcentajes correspondientes a la variación de la utilidad, tanto bruta, como neta. Este resultado fue atribuible a un cambio importante en la inversión del año 2021, a pesar de que año a año, se venía reduciendo, por lo que esta variable fue determinante para los resultados más recientes, que fueron muy favorables a la organización.

De hecho, como se pudo notar en la Tabla 4, que contiene los principales indicadores financieros de la empresa para los últimos cinco años, se encontró que, para todos hay una significativa recuperación, destacándose tanto la solvencia, como la liquidez corriente, propia esta última del análisis financiero de corto plazo. También fue necesario considerar que la estabilidad de la organización tuvo un comportamiento preocupante, porque la prueba ácida estaba en un nivel inferior a uno, y en el año 2019 llegó a un nivel bastante alto en valor absoluto; pero esta situación comenzó a revertirse incluso desde el año 2020, cuando comenzó la crisis.

Esto evidenció, desde el análisis vertical o de composición de la estructura de financiación del Estado de Situación Patrimonial, que, la inversión, fue financiada en parte con endeudamiento, aunque ello no preocupó en exceso porque el incremento del capital aportado por los inversionistas fue del 45% y porque la empresa ha mostrado un comportamiento razonable con sus pasivos, dentro del periodo analizado.

La inversión se reflejó también en el aumento del capital de trabajo, porque ha dotado a la organización de recursos para su operación, lo que implica también que las ventas mejoren, gracias a la mayor cantidad de medios para producir; aunque este indicador debe analizarse dado que su ociosidad es perjudicial para cualquier empresa.

Del análisis de ratios, se pudo observar que, el indicador de liquidez y su recuperación de más de medio punto entre 2017 y 2018 y de más de un punto en 2019, que se mantiene a pesar de la crisis mundial, está evidenciando lo mencionado sobre la solidez a partir de la gestión corporativa, porque las ventas decrecieron en 2019 y 2020, lo que significó que, dicha liquidez parte de un manejo prudente del financiamiento, combinado con un nivel de activos consolidado, que brinda un margen de gestión, dando

soporte a las operaciones corporativas, cuando los ingresos no crecen al ritmo que requiere una organización del tamaño de Ternium Argentina S.A.

De modo general, los indicadores presentados son consistentes con las observaciones situacionales de Ternium Argentina, en cuanto a su trayectoria y solidez, pero en medio de un escenario de desequilibrio. Con base en ello, se pudo afirmar que Ternium Argentina S.A., no tendrá inconvenientes para hacer frente a sus obligaciones de pago en el corto plazo, dado que el activo, fue lo bastante influyente como para cubrir al pasivo en su totalidad; lo que lleva a entender que, las medidas de mitigación adoptadas por la empresa, congelaron la expansión, disposición de fondos y pago de dividendos, por temor al contexto, pero no por no contar con los recursos necesarios para hacerle frente.

El conocimiento que se logró con el análisis presentado en el presente apartado, demostró desconcierto hacia las decisiones conservadoras adoptadas por Ternium Argentina S.A., dado que la empresa tuvo un desempeño y una historia modelo que debió impulsarse, en lugar de mitigarse como ésta lo ha hecho con su inacción frente al escenario de crisis e inestabilidad producto de la pandemia; por lo que, con el presente R.C. se pretendió estudiar su situación financiera de corto plazo y aportar un haz de luz a dicho problema, que en el apartado de Diagnóstico y Discusión, se esclarecerá.

Marco Teórico

La llegada de tiempos difíciles, como los acontecidos en el periodo 2017 – 2021, obliga a las empresas a encontrar soluciones viables a los problemas que surgen; de ahí que, aquellas que saben cómo anticiparse en la implementación de planes estratégicos, antes de que la crisis golpee con severidad, son las que transitan de forma victoriosa, tal escenario adverso. Caso contrario, las que no cuentan con una propuesta de acción para enfrentar la inestabilidad, se ven paralizadas, como ocurrió en Ternium en el año 2020, de acuerdo a lo que comunica en su Memoria, dado que no sabe qué decisión tomar, ante la ocurrencia inesperada de tal contexto (Fournier Ramos, 2020).

El análisis financiero es un proceso integral, basado en los criterios de investigación contable para optimizar la gestión financiera de las empresas, considerando sus principales dimensiones, como lo son la rentabilidad y el riesgo (Córdoba, 2014); las cuales están en la base de la solidez de la organización actual y futura. Por tanto, es también un instrumento útil para la toma de decisiones informada, tendiente a la gestión eficiente, basada en el reconocimiento específico de cada empresa y de las alternativas de solución para los diferentes retos que se enfrenten en cada situación coyuntural (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007).

Organizaciones productivas y desarrollo

Las empresas son la base del sistema económico y, en consecuencia, cumplen un rol determinante en el desarrollo del país, debido a que además de producir los bienes y servicios necesarios para la satisfacción de las necesidades humanas, generan empleo, cuyas remuneraciones permiten que circulen los recursos dentro de la economía. Adicionalmente, cumplen funciones sociales directas y contribuyen con tributos para que se puedan llevar a cabo las políticas públicas (Dini, 2019). Esto debe resaltarse dentro del marco de un estudio del análisis financiero, debido a que contribuyen a la salud financiera de las empresas, brindando información para tomar decisiones apropiadas para la sostenibilidad, y, por ende, evitando que se pierda la riqueza material y de cultura organizacional que cada una de ellas tiene, y con la cual, aporta al desarrollo productivo. La investigación de la situación empresarial, a nivel diagnóstico y el planteamiento de

estrategias a partir de la información resultante es pertinente para que las empresas objeto de estudio puedan continuar cumpliendo su función en la sociedad.

El desempeño financiero de las organizaciones obedece a diferentes causas, que se deben identificar mediante el análisis, con el fin de tomar acciones correctivas cuando sea el caso, o impulsar las capacidades que estén representando ventajas para consolidar el mercado en el que se desenvuelve o proyectarse a unos nuevos (Lavalle, 2016).

Análisis financiero de las organizaciones

En la actualidad, los retos para el desarrollo empresarial se han incrementado, debido a la globalización y la posibilidad de acceder a nuevos mercados, cada vez más amplios, pero en condiciones de mayor competencia. En consecuencia, el análisis financiero introduce técnicas cada vez más estandarizadas y rigurosas para conocer la situación de las organizaciones, de modo permanente, partiendo de la contabilidad, que refleja la realidad económica de las empresas, brindando los elementos necesarios para desarrollar este análisis. De acuerdo con Ricra (2014), el análisis financiero se enfoca en la rentabilidad, para el reconocimiento de la capacidad económica de la organización, pero, además, permite enfocarse en otras dimensiones contables, que facilitan la comprensión de los aspectos principales, como la deuda, el patrimonio, la solvencia y la sostenibilidad (Bejarano, 2016).

Como instrumentos generales del análisis financiero se encuentran los análisis vertical y horizontal de los estados financieros, así como el cálculo de ratios que permiten considerar la relación existente entre los diversos ítems contables (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007) como los utilizados en el presente estudio. En relación con ello, el análisis vertical, es una herramienta que consiste en tomar en estado de situación patrimonial o de resultado y relacionar cada una de sus partidas con el 100% del activo más pasivo y patrimonio neto; siendo útil para conocer la distribución y/o preferencia que realiza una empresa, de acuerdo con sus necesidades financieras específicas y el análisis horizontal, es una herramienta que consiste en tomar dos o más cuentas contables consecutivos y compararlas, para determinar los aumentos y disminuciones ocurridos de un periodo a otro; siendo útil para conocer los cambios que se dan de forma positiva o negativa en la empresa y con ello, definir a los que merecen mayor atención (Reyes Martínez, Cadena Martínez, De León Vázquez, 2018). Por otro lado, el análisis de ratios o también conocido

como análisis de indicadores financieros o análisis de razones financieras, es una herramienta que permite el estudio de las relaciones matemáticas entre diferentes elementos de los estados financieros de una empresa, como el balance general y el estado de resultados; elementos que se expresan en forma de ratios o índices financieros y que proporcionan información clave sobre diversos aspectos de la gestión empresarial y la solidez financiera en el corto plazo Santandreu (2000).

Estos procedimientos analíticos permiten la observación de la situación de la empresa en una vigencia, pero también, comparar la evolución de los mismos indicadores, referidos a diferentes momentos del tiempo (Ricra, 2014).

Consideraciones sectoriales

Las organizaciones del sector siderúrgico son sensibles a los cambios presentados en el contexto, hecho por el cual, se benefician de la recuperación y el dinamismo de los mercados, pero se resienten profundamente ante las crisis. Es por ello que Strada (2018) en desarrollo de su investigación doctoral, estudia a la industria siderúrgica del país desde la perspectiva de la transformación de las organizaciones entre 1990 y 2017, encontrando que la tercerización laboral ha sido una estrategia que les ha sido útil para contrarrestar las presiones que se derivan de la alta competencia a la que están expuestas, pero también de la necesidad de garantizar altos márgenes de rentabilidad mediante el control de costos, especialmente, los laborales.

Las presiones específicas de los mercados amplios, altamente competitivos, complejos y con permanentes y profundos cambios hacen que las organizaciones empresariales tengan que adaptarse y tomar estrategias pertinentes para el sector siderúrgico, como lo plantean Alzate, Ramírez y Bedoya (2020) al proponer un modelo de sistema integrado de gestión con propósitos, para una empresa estándar de aquel sector.

Consideraciones para la toma de decisiones financieras

Todo lo anterior lleva a considerar que, con una adecuada proyección financiera y un análisis de los resultados obtenidos, Ternium Argentina S.A. podrá desarrollar diferentes escenarios, que le faciliten el proceso de toma de decisiones; así como conducirse a su nivel óptimo de generación de valor financiero, en el corto plazo.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

A partir de los análisis de los indicadores financieros, la situación problema que se encontró en Ternium Argentina S.A. en el período 2017 – 2021, tuvo que ver con las medidas de contención que la empresa tomó, tendientes a paliar la inestabilidad propia del contexto (como la no distribución de dividendos, la inmovilización de activos y la ociosidad observada en el capital de trabajo), sin considerar el aprovechamiento de sus fortalezas (como contar con un bajo endeudamiento y una liquidez y capital de trabajo acorde a su patrón conservador) en pro de expandir la situación de la empresa.

Justificación de la relevancia del problema

La declaración del problema está justificada en que la situación observada en Ternium Argentina S.A., no presentó resultados desalentadores referidos a los ratios previos, sino más bien, presentó una improcedencia en la toma de decisiones, abordada ante la ocurrencia de un contexto de desequilibrio, que la llevó a adoptar medidas conservadoras para contener la actividad, que limitó el crecimiento y desarrollo de su situación financiera de corto plazo.

Discusión sobre la relevancia del problema

Este problema es relevante en el contexto de la economía argentina, ya que el sector siderúrgico tiene una importancia considerable en la generación de empleo y riqueza, por lo que puede ser uno de los sectores que logre contribuir de modo significativo en la recuperación y el desarrollo sostenible, en un escenario de debilitamiento constante de la demanda y de crisis económica que no permite que el país pueda crecer y sustentar el bienestar necesario para sus ciudadanos. Por tal, para cerrar, la situación financiera se calificó como positiva, dado que sus ratios financieros fueron óptimos, amén del problema declarado en relación a la inoportuna toma de decisiones llevada a cabo al comienzo de la crisis, sin previsión alguna. En función a ello, para revertir tales falencias y potenciar los valores alcanzados, fue que se planificó el siguiente plan de implementación, con el fin observar los desvíos, capitalizar los errores y asegurar un uso efectivo de la estructura de inversión y financiación de Ternium Argentina S.A.

Plan de Implementación

Objetivos

Objetivo General

- Determinar mediante el análisis de los EE.CC. de Ternium Argentina S.A., la situación financiera de corto plazo de la firma, para evaluar su desempeño y lograr la toma de decisiones eficientes, a partir del ejercicio a iniciar en el año 2023.

Objetivos Específicos

1. Estudiar los Estados Financieros de la empresa Ternium Argentina de los últimos 5 ejercicios, a través de los análisis vertical y horizontal, a fin de determinar las variaciones financieras más importantes ocurridas durante el período.
2. Describir la situación financiera de corto plazo de la empresa Ternium Argentina, a través del análisis de ratios y a fin de determinar la incidencia de sus decisiones en los resultados, comparativos con las empresas del sector.
3. Establecer la evolución de los índices más representativo del análisis financiero de corto plazo, a fin de optimizar el capital invertible y contribuir a la toma de decisiones.

Alcance

- Geográfico: el plan que se presenta, se limita a la siderúrgica Ternium Argentina S.A., con sede central, en calle Della Paolera Carlos N° 299, piso 1, en la C.A.B.A.
- Temporal: el plan que se presenta, se limita al período de estudio 2017 - 2021, así como para extender al período de implementación, en el año 2023.

Recursos

- Humanos: Contador Público encargado de la implementación.
- Tangibles Mobiliarios: informes de los Estados Contables 2017 a 2021, así como los muebles y útiles, destinados a tal fin, con los que ya cuenta la empresa.
- Tangibles Inmobiliarios: oficina para el profesional actuante.
- Intangibles: Software específico de gestión contable con el que ya cuenta la empresa, así como la misión, visión y valores que conducen el accionar.

- Económicos y financieros: Honorarios del contador al momento de la implementación, que se actualizará al momento de la implementación, de acuerdo al valor módulo; que al momento de la investigación es \$760 * 480 módulos que se estiman destinar= \$ 364.800,00. Así como también se tiene en cuenta un proporcional de los gastos directos e indirectos que se ocasionen con motivo de ocupar una oficina durante el periodo de implementación, de usar el internet, el software, luz, entre otros consumos, que asciende a \$59.525, cuyo cálculo surge de aplicar el 0.000005% de los gastos de administración del año 2021, que corresponde al último periodo analizado.

Acciones específicas, propuesta de medición y marco de tiempo

Variaciones financieras más importantes ocurridas durante el período 2017 – 2021, reveladas en base a los análisis vertical y horizontal, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A.

Tabla 5

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2017

Resultado Financiero	Causas de variación
Ganancia	<ul style="list-style-type: none"> • Pérdida neta por intereses de \$1.805.500.000, fruto de una disminución de la deuda financiera, menor tasa de interés promedio y mayor ingreso por intereses de inversiones financieras y otros activos. • Ganancia neta por instrumentos financieros de \$162.100.000. • Pérdida neta por diferencias de cambio de \$1.263.500.000. • Ganancia por ajuste por inflación de \$3.553.400.000. • Cargo por impuesto a las ganancias de \$52.000.000.

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2018).

Tabla 6

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2018

Resultado Financiero	Causas de variación
Pérdida	<ul style="list-style-type: none"> • Pérdida neta por intereses de \$1.591.300.000, fruto de una disminución de la deuda financiera, menor tasa de interés promedio y mayor ingreso por intereses de inversiones financieras y otros activos. • Pérdida neta por instrumentos financieros de \$2.756.300.000. • Pérdida neta por diferencias de cambio de \$7.082.200.000, producto de la depreciación del peso frente al dólar. • Ganancia por ajuste por inflación de \$6.801.800.000. • Cargo por impuesto a las ganancias de \$163.600.000.

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2018).

Tabla 7

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2019

Resultado financiero	Causas de variación
Pérdida	<ul style="list-style-type: none"> • Pérdida neta por intereses de \$613.700.000, fruto de una disminución de la tasa de interés promedio, dada la reducción del peso de la deuda en moneda local y del endeudamiento promedio. • Ganancia neta por instrumentos financieros de \$109.200.000 • Pérdida neta por diferencias de cambio de \$6.776.100.000, fruto de la depreciación del peso frente al dólar. • Ganancia por ajuste por inflación de \$7.235.000.000. • Cargo por impuesto a las ganancias de \$2.699.700.000.
Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2019).	

Tabla 8

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2020

Resultado financiero	Causas de variación
Pérdida	<ul style="list-style-type: none"> • Ganancia neta por intereses de \$2.237.600.000, fruto del efectivo neto en el año, en comparación con una de deuda neta del año anterior. • Ganancia neta por instrumentos financieros de \$769.600.000 • Pérdida neta por diferencias de cambio de \$2.037.600.000, fruto de la depreciación del peso frente al dólar. • Perdida por ajuste por inflación de \$6.000.000 • Cargo por impuesto a las ganancias de \$7.599.000.000.
Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2020).	

Tabla 9

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2021

Resultado financiero	Causas de variación
Ganancia	<ul style="list-style-type: none"> • Ganancia neta por intereses de \$4.419.000.000, fruto de un aumento de la posición neta de efectivo e inversiones, parcialmente compensado por una menor tasa de interés promedio. • Ganancia neta por instrumentos financieros de \$6.433.000.000. • Pérdida neta por diferencias de cambio de \$3.326 millones, fruto de la depreciación del peso frente al dólar. • Cargo por impuesto a las ganancias de \$28.683.000.000.
Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2021).	

Tabla 10

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2022

Resultado financiero	Causas de variación
*	•
Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022).	

Tabla 11

Variaciones más importantes ocurridas en el año 2023

Resultado financiero	Causas de variación
*	•
Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2023).	

Incidencia de las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021, revelados en base al análisis de ratios, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A., comparativos con las empresas del sector.

Tabla 12

Incidencia de la liquidez en las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021

Liquidez Corriente	2021	2020	2019	2018	2017	Índice Promedio
Ternium	3,96	3,06	3,24	2,06	1,47	2,76
Steel Dinamic	3,10	3,38	4,22	3,96	4,04	3,74
Nucor Corp	2,48	3,61	3,34	3,08	2,42	2,99
Tenaris	3,19	3,68	3,18	3,18	2,60	3,17
Gerdau	2,33	2,04	2,46	2,06	2,33	2,24

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 13

Incidencia de la prueba ácida en las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021

Prueba Ácida	2021	2020	2019	2018	2017	Índice Promedio
Ternium	2,33	1,58	0,99	0,48	0,61	1,20
Steel Dinamic	1,51	1,92	1,60	1,65	2,29	1,79
Nucor Corp	1,32	2,25	1,78	1,45	1,19	1,60
Tenaris	1,48	2,27	1,91	1,71	1,46	1,77
Gerdau	1,12	1,24	1,42	0,98	1,46	1,25

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 14

Incidencia del endeudamiento en las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021

Endeudamiento	2021	2020	2019	2018	2017	Índice Promedio
Ternium	0,11	0,13	0,11	0,19	0,31	0,17
Steel Dinamic	0,51	0,55	0,53	0,68	0,53	0,56
Nucor Corp	0,43	0,44	0,41	0,43	0,43	0,43
Tenaris	0,16	0,17	0,18	0,17	0,20	0,18
Gerdau	0,42	0,51	0,50	0,49	0,52	0,49

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 15

Incidencia de la solvencia en las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021

Solvencia	2021	2020	2019	2018	2017	Índice Promedio
Ternium	8,87	7,62	8,77	5,25	3,25	6,75
Steel Dinamic	1,95	1,83	1,90	1,46	1,87	1,80
Nucor Corp	2,30	2,26	2,43	2,32	2,34	2,33
Tenaris	6,17	6,04	5,59	6,00	5,11	5,78
Gerdau	2,38	1,97	2,01	2,02	1,90	2,06

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Tabla 16

Incidencia de los ratios en las decisiones en los resultados del año 2022

Empresa	Liquidez Corriente 2022	Solvencia 2022	Endeudamiento 2022	Prueba ácida 2022	Índice Promedio
Ternium	*	*	*	*	*

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022).

Tabla 17

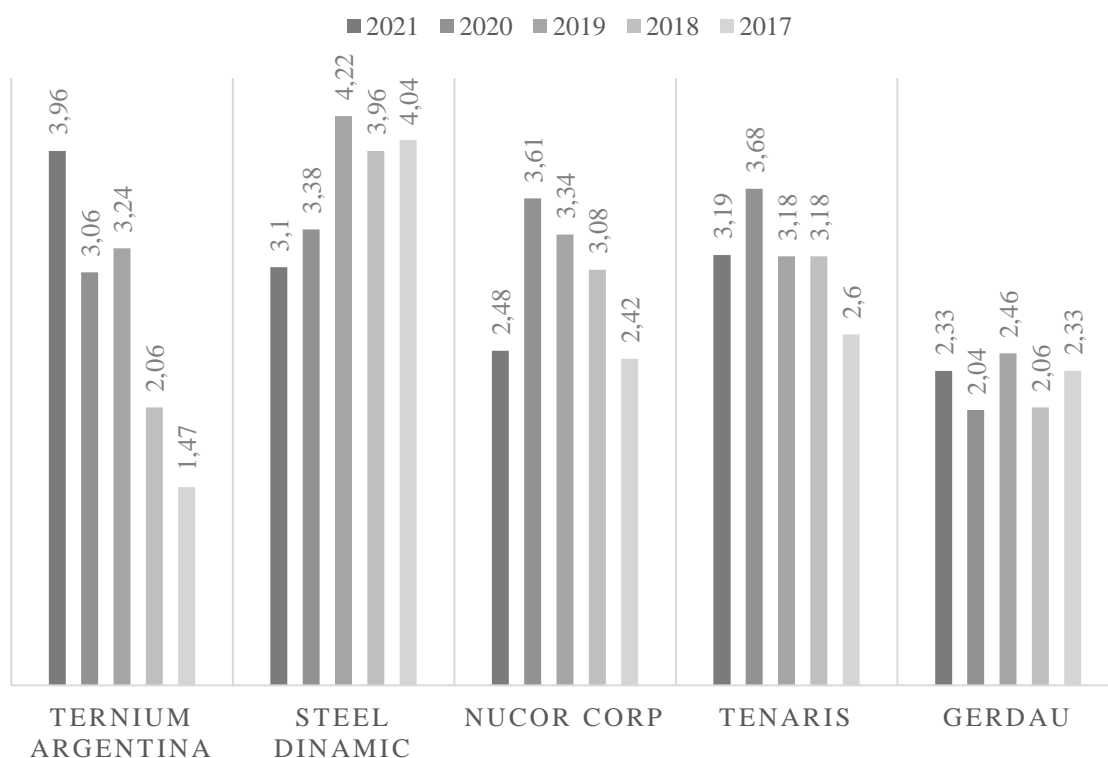
Incidencia de los ratios en las decisiones en los resultados del año 2023

Empresa	Liquidez Corriente 2022	Solvencia 2022	Endeudamiento 2022	Prueba ácida 2022	Índice Promedio
Ternium	*	*	*	*	*

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2023).

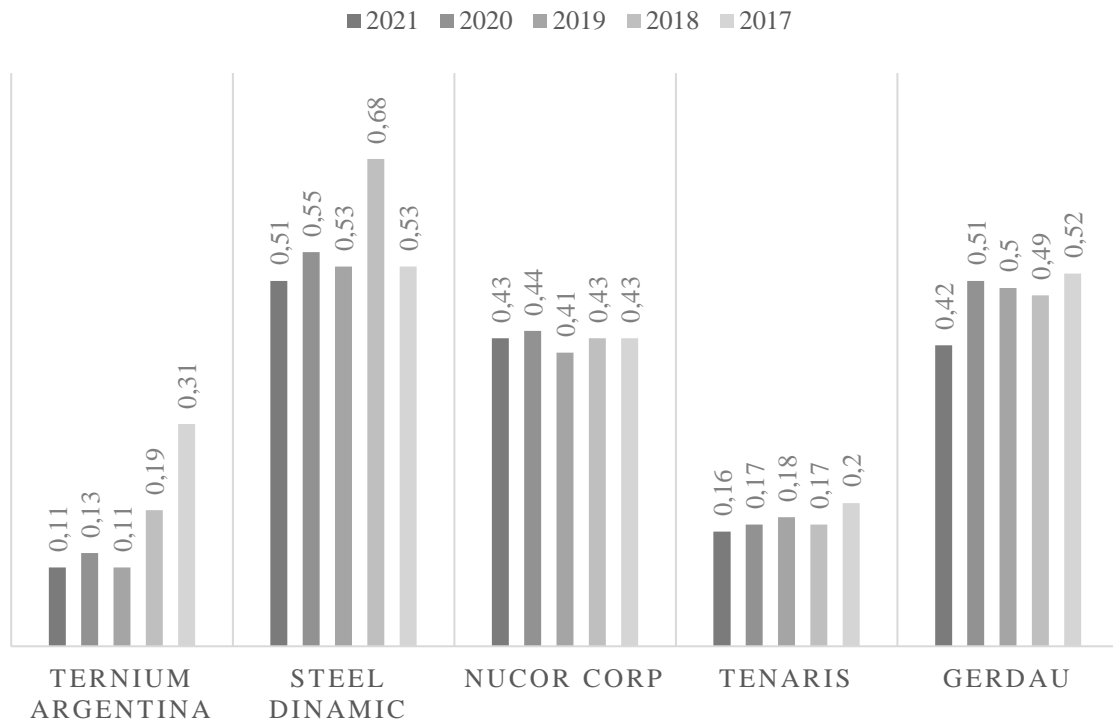
Evolución de los índices más representativo del análisis financiero de corto plazo, a fin de optimizar el capital invertible y tomar decisiones.

Figura 1

Evolución y comparación de la liquidez en las empresas

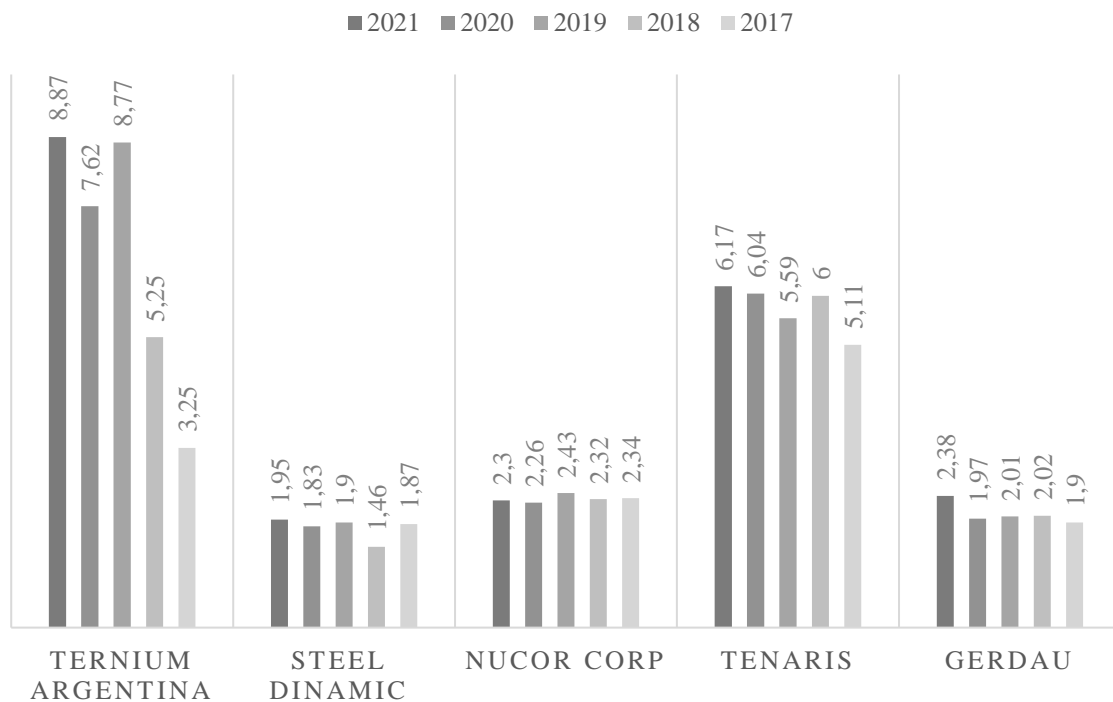
Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

Figura 2
Evolución y comparación del endeudamiento en las empresas



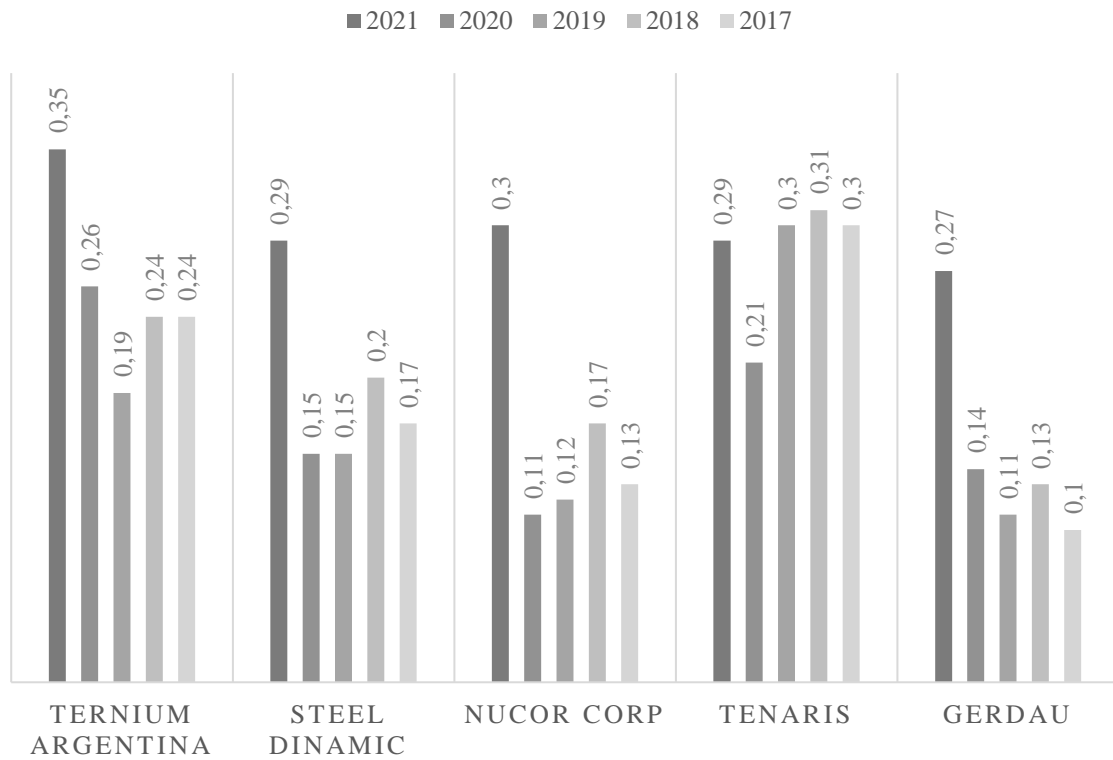
Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

Figura 3
Evolución y comparación de la solvencia en las empresas



Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

Figura 4
Evolución y comparación del margen de utilidad en las empresas



Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

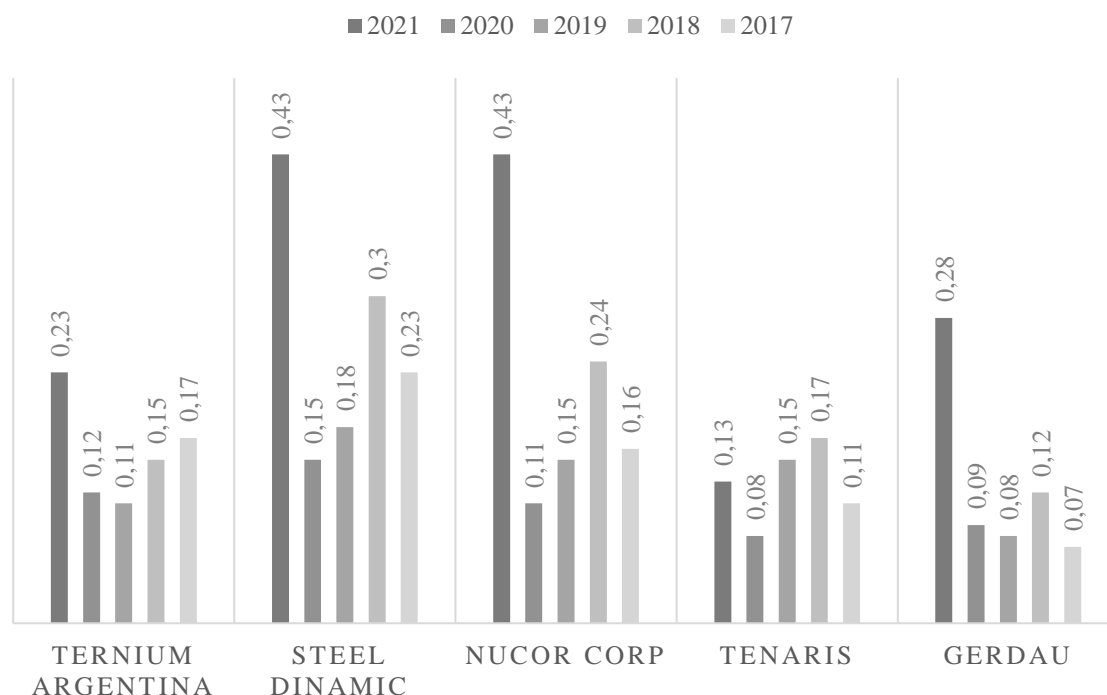
Figura 5
Evolución y comparación de la rentabilidad sobre ventas en las empresas



Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

Figura 6

Evolución y comparación de la rentabilidad sobre activos en las empresas



Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

El marco de tiempo destinado para tal fin, es el que se ilustra en la Figura 7, a continuación:

Figura 7

Diagrama de Gantt

Acción objetiva	Enero 2023	Febrero 2023	Marzo 2023	Abril 2023	Mayo 2023	Junio 2023
Variaciones financieras más importantes ocurridas durante el período 2017 – 2021, reveladas en base a los análisis vertical y horizontal, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A.	■					
Incidencia de las decisiones en los resultados del período 2017 – 2021, revelados en base al análisis de ratios, de los Estados Financieros, de Ternium Argentina S.A., comparativos con las empresas del sector.			■			
Evolución de los índices más representativos del análisis financiero de corto plazo, a fin de optimizar el capital invertible y tomar decisiones.						■

Fuente: elaboración propia en base a investigación realizada.

Conclusiones y Recomendaciones

El análisis financiero de las organizaciones productivas está destinado a conocer en profundidad la situación de cada empresa en un momento específico del tiempo, pero no se limita a esto, pues mediante los indicadores financieros se genera la información básica necesaria para proyectar a la organización, en el escenario de corto plazo, como se desprende del presente estudio sobre Ternium Argentina, en el cual, la situación sectorial y las condiciones de la economía del país, inciden en los resultados financieros, especialmente, en la evolución de las ventas, que en los años recientes han sido muy estables, acorde con el estancamiento del sector desde el año 2008. Sin embargo, esta situación se revierte en 2021, que es un año fundamental para el contraste de los indicadores, pues ante un elevado e inusual incremento de las ventas, se registra una importante recuperación de los indicadores, comparados con los del 2017 – 2020.

En la gestión de los pasivos, la organización presenta un comportamiento conservador, los que comparativamente tienen un peso bajo entre las organizaciones del sector, lo que se puede explicar en parte por la solidez organizacional, pues Ternium Argentina es una empresa con una larga trayectoria que implica que su mercado local esté consolidado. Los indicadores obtenidos para los años recientes evidencian que la empresa ha tenido moderación en esta gestión, incluso en los últimos años cuando todavía la economía global está afectada por la crisis de la pandemia, dada las medidas de mitigación adoptadas.

En la gestión de la rentabilidad, a pesar de los diferentes factores coyunturales económicos y sectoriales que han retado a la empresa desde hace aproximadamente veinte años, se encuentra que ésta, ha logrado márgenes relativamente estables, que se fortalecen en el año 2021, lo que es atribuible también a la gestión de la liquidez y de la solvencia.

En la gestión de la liquidez y solvencia, por tanto, se observa que las mismas, son consideradas una fortaleza para la organización, que a su vez, son producto de su larga trayectoria y posicionamiento, lo que les ha permitido garantizar su normal operación incluso en circunstancias desventajosas del entorno, como las que se han descrito en el análisis de contexto, caracterizado por la crisis e inestabilidad política y económica de la República Argentina, que ha llevado a una pérdida de poder económico de los ciudadanos, afectando la demanda en las empresas que, como Ternium, producen bienes que no son

de primera necesidad, pues mediante el acero se crean productos que son durables y que su consumo puede postergarse a periodos en los que haya mejor circulación de dinero y se cuenten con precios más accesibles. Dada su importancia, es que se las maneja con criterio conservador, que a su vez lleva a una falta de optimización de los recursos.

Lo anterior no desconoce que la empresa tenga riesgos que gestionar. Una variable que requiere la máxima atención son las ventas, puesto que tienden a estar estables en el tiempo, por las condiciones estructurales del sector y porque la empresa ha logrado copar su mercado local próximo, mientras tiene dificultades para expandirse debido a que las organizaciones siderúrgicas, en general, tienden a ubicarse en una zona, correspondiente al lugar donde realizan la extracción de insumos, como es el caso de Ternium, y ahí establecen su nicho de mercado. Al respecto, es necesario mencionar un factor incidente que es muy significativo para comprender la situación sectorial y es la consolidación paulatina del acero chino en el mercado regional latinoamericano, pues las empresas chinas dominan la producción en volumen, cuentan con reservas muy significativas dentro del país, y cuentan con estrategias de precios y actividad que les permite abarcar ágilmente nuevos mercados. Esta competencia es muy fuerte para lograr la consolidación de nuevos mercados por parte de las empresas latinoamericanas.

De acuerdo con los planteamientos anteriores, como resultado del presente estudio de análisis financiero de corto plazo, las siguientes son las recomendaciones pertinentes para el caso: A nivel financiero, una primera acción necesaria es el fortalecimiento y consolidación de las ventas. Lo sucedido en el año 2021 es una evidencia de que las ventas generan liquidez, dinamismo y sostenibilidad, mejorando todos los indicadores del análisis financiero. Por tanto, las estrategias de gestión deben basarse en las de comercialización y en adoptar una planificación anticipada, para que, ante momentos de desequilibrio, pueda tomar decisiones basadas en sus fortalezas y con total cuidado en sus debilidades.

Las limitaciones encontradas al llevar a cabo el estudio sobre el análisis financiero de corto plazo de Ternium Argentina, están relacionadas con la dificultad para acceder a toda la información contenida en sus estados financieros. A pesar de que estos estados proporcionan una cantidad sustancial de datos económicos, por estar publicados de forma oficial en la Comisión Nacional de Valores, ciertos detalles concernientes a la evolución de los elementos que constituyen su activo y pasivo corriente no han podido ser

examinados en profundidad, por la falta de tiempo destinado a la misma, lo que limita la capacidad de inferir conclusiones más detalladas.

La fortaleza en su posición financiera se debe a una gestión adecuada del capital de trabajo, aunque la misma se podría optimizar, lo que se deriva directamente de la manera en que la empresa administra sus operaciones, incluyendo la venta de sus inventarios de productos terminados y la efectiva recuperación de los créditos pendientes.

Para cerrar y en relación a los hallazgos derivados del análisis, se puede confirmar que la empresa Ternium exhibe una posición financiera sólida en el corto plazo y tiene capacidad de cumplir con sus compromisos de pago, sin dificultades significativas. Este estado financiero positivo se espera que mejore aún más en un futuro cercano debido al contexto favorable a nivel global y local en términos de precios y demanda de materias primas, particularmente en el sector del acero, así como por implementación del análisis y plan de implementación realizado.

Referencias

- Álzate, A., Ramírez, J. y Bedoya, L. (2019). Modelo para la implementación de un sistema integrado de gestión de calidad y ambiental en una empresa siderúrgica. *Ciencias administrativas*, 3(13), 3-13. Recuperado el 01/09/2022 de <https://revistas.unlp.edu.ar/CADM/article/view/3810>
- Bejarano Ruíz, K. S., Rocha Correa, C. C., Varón Caro, M. C., Galeano Galán, A. (2016). *El papel de los reportes de sostenibilidad [Recurso electrónico]*. Universidad EAN, Bogotá. Recuperado de <https://repository.universidadean.edu.co/bitstream/handle/10882/9024/ReportesSostenibilidad2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Brealy, R. y Myers, B. (2003). *Principios de Administración Financiera. (10 ed.)*. México: Pearson.
- Calvi, G. (2021). *Metodologías de Valuación: Teoría y Caso (Empresa ArcelorMittal)*. [Tesis de Maestría]. Universidad Austral. Recuperado el 03/09/2022 de <https://rii.austral.edu.ar/handle/123456789/1849>
- CEPAL (2020). *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. Recuperado el 03/09/2022 de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/2dd758a3-2146-433e-b596-2c38306b183d/content>
- Córdoba M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones.
- Fournier Ramos, J. G. (30 de abril de 2020). Toma de decisiones en tiempos de crisis. Recuperado el 10/09/2022 de <https://expansion.mx/opinion/2020/04/30/toma-de-decisiones-en-tiempos-de-crisis>
- Freytes, C. y Niedzwiecki, S. (2018). Argentina 2017: la dinámica intertemporal de la reestructuración económica. *Revista de ciencia política*, 38(2), 125 – 158. Recuperada el 31/08/2022 de <https://www.scielo.cl/pdf/revcipol/v38n2/0718-090X-revcipol-38-02-0125.pdf>
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera Freire, A., Vega Rodríguez, S. y Vivanco Granda, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 151-160. Recuperado el 31/08/2022 de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>
- INDEC. (2022). Incidencia de la pobreza y la indigencia en 31 aglomerados urbanos. *Informes técnicos*, 6(184), 1 – 28. https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph_pobreza_09_2223ECC71AE4.pdf
- Lavalle, A. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.

- Marco Dini (2019), Centros de desarrollo empresarial en América Latina: Lecciones de política de cinco experiencias institucionales. Documentos de Proyectos. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/items/dd486b22-23b9-46c5-8f52-e28fd88d94bb>
- Ministerio de Economía (2021). Informes de Cadenas de Valor. Ficha sectorial. *Siderurgia*, 6(58), 1 – 34. Recuperado el 3/9/22 de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/2021.11.24_sectorial_-_siderurgia_version_web.pdf
- Ministerio de Hacienda. (2017). Presidencia de la Nación. INFORMES DE CADENAS DE VALOR. Comercio interno, 2(31), 1 – 22. Recuperado el 05/09/2022 de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/sspmicro_cadena_de_valor_comercio.pdf
- Ministerio de Producción (2018). *Ref. Dumping - Tubos de acero de los tipos utilizados en oleoductos o gasoductos, soldados o sin soldadura (sin costura) (NCM 7304.19.00 y 7306.19.00), de CHINA. Cámara Argentina de Comercio y Servicios.* Recuperado el 3/9/22 de https://www.cac.com.ar/data/documentos/36_Res.%20MP%20214-18.pdf
- Pacheco Calixto, W. J. (2021). *Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones de la empresa pesquera Pilco & Pacheco S.A.* (Tesis de Contabilidad y Auditoría). Universidad Laica Vicente Rocafuerte. Guayaquil. Recuperado el 31/08/2022 de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4279>
- Reyes Martínez, I., Cadena Martínez, L., De León Vázquez, I. I. (2018). *La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones.* Recuperado el 10/09/2022 de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Sáenz, L (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Revista Orbis Cognita*, 3(1). Recuperado el 03/09/2022 de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/>
- Santandreu, E. (2000). *EL ANÁLISIS DE LA EMPRESA A TRAVÉS DE LOS RATIOS.* Recuperado 01/09/2022 de <https://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/analisi.pdf>
- Strada, J. (2018). La tercerización laboral en la siderurgia durante la posconvertibilidad el caso Acindar de Villa Constitución. *Desarrollo económico*, 58(224), 25 – 56. Recuperado el 01/09/2022 de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6620992>
- Ternium (2022). *Nuestra empresa.* Recuperado el 03/09/2022 de <https://www.ternium.com/es/nuestra-empresa>

- Ternium Argentina S.A. (2018). *ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017*. Recuperado el 01/09/2022 de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2018/TXAR-EEFF-2018.pdf
- Ternium Argentina S.A. (2019). *ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018*. Recuperado el 01/09/2022 de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2019/TXAR-EEFF-4T19.pdf
- Ternium Argentina S.A. (2020). *ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019*. Recuperado el 01/09/2022 de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2020/4Q2020/Ternium-Argentina-EEFF-al-31.12.2020.pdf
- Ternium Argentina S.A. (2020). *Memoria y Estados Financieros 2020*. Recuperado el 01/09/2022 de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2020/4Q2020/TXAR-Memoria-2020.pdf
- Ternium Argentina S.A. (2021). *ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020*. Recuperado el 01/09/2022 de https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2021/4Q2021/Ternium-Argentina-EEFF-al-31.12.2021.pdf
- Villegas Villavicencio, J.J. (2020). Estrategias de financiamiento a corto plazo que utilizan las empresas siderúrgicas de Venezuela. *Revista Enfoques*, 4(14), 94 – 107. Recuperado el 03/09/2022 de https://repositorio.cidecuador.org/jspui/bitstream/123456789/1316/1/Articulo_No_2.pdf
- Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros*. 9ª Edición. México, D. F.: McGraw Hill.
- Ricra, M. (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Lima: Editorial Pacífico.

Anexos

Anexo I

Estado de Situación Patrimonial en moneda homogénea al 31/12/2021

Estado de situación patrimonial	2017	2018	2019	2020	2021
Bienes de uso	54.285	124.499	119.936	113.223	85.360
Intangibles	1.190	1.710	2.343	2.377	2.177
Inversiones en sociedades no consolidadas	96.128	145.827	160.761	172.040	210.116
Impuesto diferido	2	-	1	-	1.232
Cuentas por cobrar	513	221	134	155	388
Cuentas por cobrar a clientes	420	568	111	-	23
Instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Otras inversiones	90	477	-	334	6.337
Activo no corriente	152.628	273.301	283.285	288.129	305.633
Cuentas por cobrar	17.204	2.112	2.129	3.242	7.143
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Inventarios	55.438	81.497	57.037	61.489	77.093
Cuentas por cobrar a clientes	8.023	12.929	11.976	7.826	10.150
Otras inversiones	10.842	2.978	1.180	32.563	77.328
Efectivo y equivalentes	3.314	6.654	9.808	22.513	15.499
Total activo corriente	94.821	106.170	82.129	127.633	187.213
Total Activos	247.449	379.471	365.415	415.763	492.846
Capital y reservas accionistas	171.201	307.191	323.758	361.170	437.310
Interés no controlante	1	1	1	2	1
Patrimonio	171.202	307.191	323.759	361.172	437.311
Provisiones	490	370	407	359	531
Pasivos de impuesto diferido	429	8.488	5.326	2.580	-
Otros pasivos	1.694	1.539	1.591	1.544	1.498
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	6.007	7.840	8.999	8.335	6.187
Préstamos	2.945	2.380	-	-	-
Pasivo no corriente	11.566	20.617	16.322	12.818	8.216
Pasivo corriente de impuesto a ganancias	1	6148	1445	6116	13025
Otros pasivos	4523	5001	4737	7656	9132
Cuentas por pagar	18627	20696	15182	27351	24417
Instrumentos financieros	523	0	0	0	177
Pasivo por arrendamientos	695	955	705	649	568
Préstamos	40316	18856	3259	2	0
Pasivo corriente	64685	51656	25327	41773	47319
Total Pasivos	76250	72273	41649	54591	55535

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).

Anexo II

Estado de Resultados en moneda homogénea al 31/12/2021

Estado de Resultados	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	178.431	233.476	220.194	198.986	327.538
Costo de Ventas	- 135.151	- 177.622	- 179.103	- 147.819	- 213.377
Utilidad Bruta	43.280	55.854	41.090	51.168	114.161
Gastos Comerciales y administrativos	- 19.262	- 24.979	- 24.653	- 19.834	- 25.169
Otros ingresos operativos netos	- 11.575	- 547	- 290	- 595	- 12
Utilidad de la operación	12.443	30.328	16.148	30.739	88.980
Costos Financieros	- 5.708	- 5.911	- 2.094	- 939	- 535
Ingresos Financieros	513	658	832	2.854	4.954
Otros ingresos financieros netos	- 3.538	- 9.860	- 912	- 2.057	- 2.970
Ganancia en sociedades no consolidadas	15.542	27.262	12.556	9.349	67.307
Resultados antes de impuestos	19.253	42.476	28.354	39.947	163.676
Impuesto a las ganancias	- 4.943	- 515	- 5.546	- 11.470	- 28.683
Utilidad del periodo	14.310	41.961	22.808	28.477	134.993

Fuente: elaboración propia en base a Ternium (2022, 2021, 2020, 2019, 2018).