

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Análisis financiero a corto plazo

Empresa Edenor S.A.

**“Análisis financiero a corto plazo de la empresa EDENOR S.A.
en el contexto pandémico e inflacionario”**

Autora: Zanni Samira Nahir

Legajo N°: VCPB3202.

D.N.I: 42.388.447

Director de T.F.G: Gómez Tonsich Lucas

Argentina, noviembre, 2022

Agradecimientos

A mi mamá, por no dejarme caer y bajar los brazos en ningún momento del camino.

A mi papá, por darme la fuerza necesaria y siempre estar con sus palabras de apoyo.

A mi hermano, por ayudarme a renovar energías cuando lo necesitaba.

A mi hermana del alma, por ser mi pilar mental y emocional en todo el proceso.

A mi novio, que me acompañó y siempre me dio la seguridad de saber que podía.

A todos los que siempre creyeron en mí.

A Dios y a la vida por permitirme esta oportunidad.

A mi abuela Blanca...

A mis ángeles, mis abuelos Pedro y Cristina...

Esto es por, y para ellos...

Índice general

Resumen	iii
Palabras clave.....	iii
Abstract.....	iii
Keywords.....	iii
Introducción.....	1
Análisis de la situación	3
Descripción de la situación	3
Análisis del contexto.....	5
Diagnóstico Organizacional	6
Metodología aplicada.....	6
Análisis según el perfil profesional.....	7
Marco Teórico	8
El análisis financiero, bases y fundamentos	8
Análisis financiero a corto plazo.....	8
Análisis de ratios financieros a corto plazo	9
Diagnóstico y Discusión	11
Problema de investigación	12
Conclusión diagnóstica	14
Plan de implementación.....	15
Propósito general.....	15
Propósitos específicos	15
Alcance temporal y geográfico	15
Recursos involucrados	15
Acciones específicas y marco de tiempo	16
Evaluación del impacto de implementación	18

Resumen

El propósito general del presente reporte de caso fue el de ofrecer a EDENOR S.A. un plan que genere mejorías en su situación financiera de corto plazo, expuesta a un desfase provocado por el contexto de Pandemia y por una inflación que sofocó al país en general y a la empresa en particular, en los periodos 2020 y 2021. El alcance geográfico del estudio fue en la Ciudad de Buenos Aires y en un alcance temporal proyectado para el segundo semestre del año 2022. Para ello, se recopilaron datos de tipo documental, en papers, documentos científicos y estados financieros, desde aristas cuantitativas y cualitativas, así como se aplicaron los análisis F.O.D.A, P.E.S.T.E.L. y Ratios. Con éstos, se pudo observar que EDENOR S.A., presentaba deficiencias en sus índices en general, pero particularmente en el de liquidez, capital de trabajo y ciclo de pagos, lo que afectó significativamente el desenvolvimiento diario y generó una brecha difícil de subsanar en tiempos de crisis. De ahí que, a partir de tales falencias, se creó un plan de implementación que permitió mejorar la agobiante situación a corto plazo.

Palabras clave: corto plazo, liquidez, capital de trabajo, índices, cuentas por pagar.

Abstract

The general purpose of this case report was to offer EDENOR S.A. a plan that generates improvements in its short-term financial situation, exposed to a lag caused by the context of the Pandemic and by inflation that suffocated the country in general and the company in particular, in the periods 2020 and 2021. The geographical scope of the study was in the City of Buenos Aires and in a temporal scope projected for the second half of 2022. To this end, documentary data were collected, in papers, scientific documents and financial statements, from quantitative and qualitative edges, as well as the F.O.D.A, P.E.S.T.E.L. and Ratios analyses. With these, it was observed that EDENOR S.A. had deficiencies in its indices in general, but particularly in the liquidity, working capital and payment cycle, which significantly affected daily development and generated a gap that was difficult to fill in times of crisis. Hence, based on these shortcomings, an implementation plan was created that made it possible to improve the oppressive situation in the short term.

Keywords: short-term, liquidity, working capital, indices, accounts payable.

Introducción

El respectivo trabajo tiene como principal objeto, el de estudiar la situación financiera a corto plazo de la mayor distribuidora de electricidad de la República Argentina en términos de clientes y energía vendida, EDENOR S.A. y de diseñar un plan de mejoramiento para el manejo de sus finanzas.

EDENOR S.A. es una empresa que se rige por el monopolio natural, por lo cual, si los clientes se ubican en el área asignada para la concesión, la empresa es quien les presta el servicio. Pero, a pesar de ello, el contexto de recesión acarrea numerosas consecuencias negativas para la misma, tales como las medidas estatales de damnificar el patrimonio privado, burocratizar los servicios y establecer tarifas contrarias a la rentabilidad empresarial, que terminan por disminuir los dividendos de la empresa, retrasar los pagos para con sus proveedores y afectar a sus índices financieros.

La sociedad anónima, a través del tiempo, demostró un crecimiento sostenido en su nivel de ventas, haciéndose cada año de nuevos clientes y con ello, de nuevas oportunidades gracias a sus principales valores regulados por la eficiencia, la mejora e innovación de sus servicios y por mantener el foco en sus clientes, entre otros.

La principal problemática que tiene la empresa tiene que ver con las trabas impuestas por el gobierno en relación a los aumentos de las tarifas, seguida de la inflación; lo cual imposibilita a EDENOR S.A. de disponer de los dividendos para su respectiva distribución, así como también contar con una buena liquidez producto de sus resultados negativos. Esta problemática resulta repetitiva en el país, en forma general para todas las empresas, debido al contexto inflacionario, las tasas de interés, la pandemia y los grandes saltos en el dólar. Por ello es que, lo anterior, tiene afectación en las cuentas por pagar ya que, al no tener un buen flujo de caja disponible, la empresa retrasa sus pagos o bien contrae más deudas para hacer frente a sus compromisos (Edenor, 2021).

La suba un tanto reciente de tarifas que la empresa tuvo, fue del 21% en mayo del 2021, que se vio reflejado en un 9% final en las tarifas a los clientes; siendo, en el mismo período, la inflación del 196%, ajustes insuficientes en comparación con el proceso inflacionario que atraviesa el país (Diamante, 2022, párr. 2). Por estas y otras cuestiones a analizar más adelante, resulta difícil apreciar una tendencia definida a corto plazo de la situación financiera de la empresa.

Como antecedentes a nivel internacional, se puede mencionar el trabajo presentado por Veliz y Zamora (2014), que realizaron un profundo análisis financiero a

corto plazo de una empresa de servicios, llegando a la conclusión de que la evaluación financiera era de suma importancia para el correcto desenvolvimiento del negocio, logrando obtener mejores utilidades.

A nivel nacional, se encuentra el trabajo presentado por Eguren (2012), el cual tuvo como principal propósito estudiar a EDENOR S.A. desde varios puntos, pero principalmente desde un enfoque contable analizando la capacidad financiera a corto plazo de la empresa en medio de una crisis económica, concluyendo que desde ese año y los anteriores, la misma tenía un capital de trabajo negativo, resaltando la importancia de mejorar la situación con un plan financiero óptimo, que haga frente a sus deudas y potencie la llegada de nuevos inversores. Un poco más actual, se encuentra el proyecto de investigación de Cicerchia (2020) en el que se analizó la situación financiera a corto plazo de la empresa GALT S.R.L. en el contexto pandémico y sus consecuencias, observando que la misma no contaba con flujos de efectivo ni posibilidades de créditos debido a las altas tasas de interés, concluyendo con un plan de implementación que era favorable para la organización a corto y largo plazo en relación con dicha temática.

Por lo expuesto de forma preliminar, con esta investigación se espera recopilar resultados, que expongan la relevancia de estudiar la situación financiera de EDENOR S.A., para servir a los directivos en su accionar futuro, así como para crear un antecedente tanto para las empresas relacionadas al rubro, alumnos y cualquier otro lector interesado.

Dada la magnitud de la empresa y su impacto a nivel social y económico como proveedora de un servicio público fundamental, resulta de gran importancia analizar la estructura de financiamiento de la empresa ya que, como consecuencia, se podrá entender el porqué de las decisiones tomadas en las situaciones que se fueron presentando y el cómo solucionar los problemas y/o potenciar las ventajas.

Según Costamagna y Bastistella (2009), el objetivo principal del análisis financiero consiste en, recopilar la información provista en los estados contables, analizarla y lograr así, un diagnóstico para obtener como resultado, proyecciones futuras para un mejor desenvolvimiento financiero. Por ello es que, con las contribuciones que realiza el presente estudio, se conoce, diagnostica y analiza la situación financiera de corto plazo de EDENOR S.A. perteneciente al rubro energético, de conformidad con lo establecido en la Resolución General N° 779/2018 (2018) de la Comisión Nacional de Valores; cuyos diversos aportes, ayudarán a comprender y a determinar las conclusiones sobre la gestión del negocio y la toma de decisiones empresarias.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

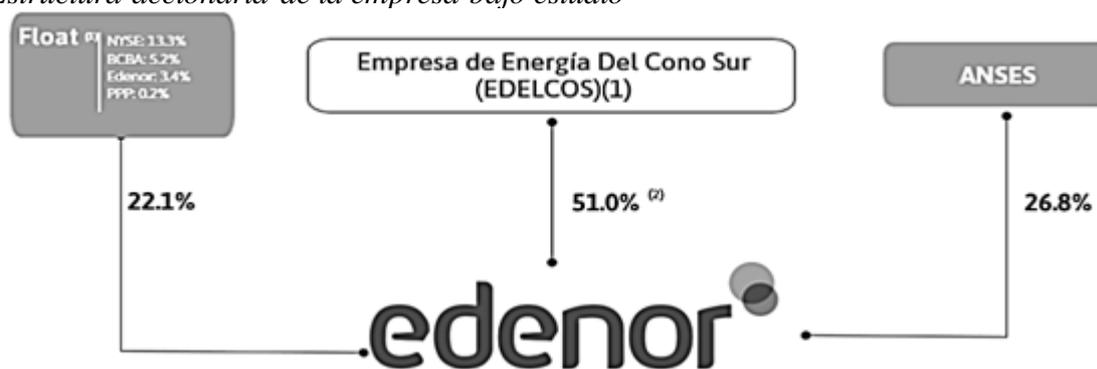
EDENOR, fue creada como Sociedad Anónima en el año 1992, mismo año en el que el Ministerio de Economía y Obra de Servicios Públicos autorizó el proceso para participar del Concurso Público Internacional y luego, suscribió en un contrato con el gobierno Nacional permitiéndole operar y vender energía eléctrica durante 92 años. operando en diferentes tramos de la provincia de Buenos Aires.

La privatización de la energía de la empresa de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires (SEGBA), provocó la división de la misma en tres empresas distribuidoras, entre ellas EDENOR.

Su área de concesión comprende 20 municipios del noroeste del Gran Buenos Aires y la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, abarcando una superficie de 4.637.000 kilómetros cuadrados, y una población de 9 millones de usuarios.

La siguiente Figura 1, muestra su estructura accionaria al 01 de Julio del 2022. La empresa cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y forma parte del índice Merval. Además, a partir del año 2007 comenzó a operar sus ADSs (American Depositary Shares) en la Bolsa de Nueva York. Siendo la mayor participación accionaria, dada por las acciones de clase A (51%), seguido por ANSES (26.8%) y finalmente una flota de distintos entes (22.1%).

Figura 1
Estructura accionaria de la empresa bajo estudio



Fuente: Edenor (2022, a).

EDENOR S.A. tiene como principal misión la de brindar un servicio en relación a la energía eléctrica que resulte socialmente responsable, aportando a la mejor calidad de vida de las personas y que favorezca el desarrollo de los negocios, asegurando el

crecimiento de la compañía, como así también, la de los empleados y sus accionistas. Su visión es la de ser modelos de excelencia de empresa de servicios públicos. Como prioridades estratégicas se enfocan en la eficiencia y la cercanía, gestionando sus recursos con dichas características, maximizando los resultados y apuntando a una mejora continua de los procesos y la calidad del servicio por medio de un contacto cada vez más aproximado hacia sus grupos de interés: clientes, empleados, accionistas, organizaciones intermedias, comunidad, gobierno y proveedores. Y, sus principales valores son: seguridad, foco en el cliente, profesionalismo, proactividad, mejora e innovación, responsabilidad, compromiso y ética (Edenor, 2022, b).

Durante el año 2020 y parte del 2021 la pandemia Covid-19 afectó mundialmente a las empresas de todos los sectores. En América Latina, los gobiernos adoptaron una serie de medidas para “apaciguar” el impacto económico de las tarifas eléctricas, direccionadas a sostener y contener la economía del pueblo y de las organizaciones, mediante regulaciones como cortes programados, reducciones en las facturas por congelamiento de tarifas o bien subsidios para las empresas que no siempre llegaron a cubrir el aumento de sus costos (Yepez-García, Planas, Goldenberg, y Márquez, 2020).

Dichas estrategias y su impacto empresarial, dependerá no solo de cómo se apliquen, sino también de su duración y la cantidad de clientes que se perjudiquen o beneficien. Argentina adoptó como principal medida la prohibición de la suspensión de servicios para clientes que no registren pagos durante la pandemia, cuyo impacto financiero fue desafiante para EDENOR S.A.

Por otro lado, la inflación tuvo un gran impacto en las finanzas de la empresa, mientras que la misma congelaba sus precios tras la regulación por parte del gobierno en relación a las tarifas, los costos operativos seguían creciendo, al igual que las inversiones para el correcto desenvolvimiento y para mantener la calidad del servicio.

Este contexto inflacionario y pandémico se volvió aún más tenso debido a la brecha en el dólar, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y las restricciones impuestas por el Banco Central de la República Argentina, para hacerse de las divisas con el fin de enfrentar las deudas financieras.

Como consecuencia de lo anteriormente descripto, EDENOR S.A. se vio imposibilitada de ejecutar la cobranza de sus deudas a clientes que contaban con facturas pendientes de pago, y seguidamente se extendió de forma parcial el pago a CAMMESA por la energía comprada hasta la fecha.

Análisis del contexto

Para el análisis del contexto se utilizó el método PESTEL, dado que el mismo permitió apreciar la situación de la empresa en relación a los factores externos que influenciaron en la misma; exponiéndose el estudio en la Tabla 1, a continuación:

Tabla 1

Matriz PESTEL de la empresa EDENOR S.A.

DIMENSIÓN	FACTORES EXTERNOS	DETALLE	IMPACTO EN EDENOR
POLÍTICA	Medida adoptada por el Estado	Prohibición de la suspensión de servicios a usuarios durante la pandemia.	Negativo
ECONÓMICA	Ciclo económico: crisis	Las opciones de financiamiento a corto plazo se tornaron escasas o bien con altas tasas de interés.	Negativo
	Moneda extranjera	Fuerte devaluación por lo cual la importación y exportación de energía se tornó más costosa.	Negativo
	Congelamiento de tarifas	La Ley N° 27.541 estableció las bases para reglar la reestructuración tarifaria del sistema eléctrico.	Negativo
SOCIAL	Aumento del consumo	Debido al aislamiento social preventivo y obligatorio, los clientes marcaron una tendencia en aumento del consumo de energía eléctrica, por estar más tiempo en sus hogares.	Positivo
	Exclusividad	Debido a la Concesión de EDENOR, la empresa mantiene la exclusividad con los clientes de la región.	Positivo
	Cortes extendidos	Cortes de luz no informados, que llevaron a un incendio en una vivienda, por lo que el ENRE sancionó a la empresa por una multa de \$20 millones.	Negativo
TECNOLÓGICA	Sistema de Telecontrol	Ampliación de los puntos de telecontrol para regular los desperfectos.	Positivo
ECOLÓGICA	Sustentabilidad	Disponibilidad de políticas compatibles con las acciones sociales y ambientales, relacionadas con la eficiencia eléctrica y tecnologías amigables para el ambiente.	Positivo
LEGAL	Marco regulatorio: Tarifas	El ENRE, mediante Resolución N°222/2022, establece un congelamiento de precios contrarios a la rentabilidad de la empresa.	Negativo

Fuente: Elaboración propia en base a estudio realizado.

Diagnóstico Organizacional

Para el diagnóstico de la organización se utilizó el método FODA, dado que el mismo permitió apreciar la situación de la empresa desde sus aristas internas y en relación a los factores externos que influenciaron en la misma; exponiéndose el estudio en la Tabla 2, a continuación:

Tabla 2
Matriz FODA de la empresa EDENOR S.A.

	PUNTOS NEGATIVOS	PUNTOS POSITIVOS
	DEBILIDADES	FORTALEZAS
ORIGEN INTERNO	<ul style="list-style-type: none"> -Multas millonarias por incumplimiento de servicio. -Problemas de liquidez. -Tarifas que no llegan a cubrir los costos. -Necesidad de optimizar el financiamiento. -Rentabilidad baja 	<ul style="list-style-type: none"> -Exclusividad geográfica en la zona de la concesión. -Incorporación reciente de maquinaria de última generación. -Personal capacitado. -Estándares de excelencia medioambientales y trayectoria de 30 años.
	AMENAZAS	OPORTUNIDADES
ORIGEN EXTERNO	<ul style="list-style-type: none"> -Entrada de nuevas energías. -Costos altos del sector. -Inflación. -Aumento en el precio del petróleo. -Guerras que afecten el sector. -Brecha monetaria desde hace décadas. 	<ul style="list-style-type: none"> -El servicio/producto es básico para la sociedad. -Escasa competencia. -Atracción de inversores. -Contratos y subsidios estatales. -Proyectos favorables para el medio ambiente.

Fuente: Elaboración propia en base a estudio realizado.

Metodología aplicada

Como metodología se realizó un análisis de tipo documental de distintas fuentes oficiales, aportando datos de calibre cualitativo y cuantitativo que resultan de gran importancia para el desenvolvimiento de este trabajo de investigación. La selección de la información pertinente se realizó bajo los criterios de oficialidad, confianza, certeza y de información que sea válida y acorde al enfoque para el reporte de caso. De acuerdo a las expectativas definidas, se emplearon diferentes herramientas financieras y de recopilación documental tales como libros, trabajos de investigación, artículos de diarios oficiales e información cuantitativa extraída del sitio oficial de la empresa para lograr finalmente conocer la situación de la misma en los períodos de los años 2020-2021.

Análisis según el perfil profesional

Las empresas bajo el marco regulatorio estatal, cuentan con un arma de doble filo, por un lado se encuentra el aspecto positivo de la exclusividad en las regiones asignadas por contrato y por otro lado su aspecto negativo, que se relaciona con las regulaciones sobre las tarifas y que, sumado al contexto inflacionario y la pandemia Covid-19, afecta de gran manera a la liquidez de la organización para enfrentar sus deudas a corto plazo.

En base a sus Estados Contables de los ejercicios 2020 y 2021, se puede apreciar rápidamente que, en el primer año bajo análisis con respecto a su liquidez corriente, la empresa contaba con 0,55 pesos de activo corriente para cada peso de pasivo corriente, mientras que en el año 2021 contaban con 0,43. Esta disminución es un indicador de que la empresa se encuentra con un pasivo corriente muy superior a su activo corriente, tal como se podrá ver en la Figura 2, siguiente. La situación financiera a corto plazo entre un año y otro se torna más complicada, debido a que los intereses morosos de deuda por compra de energía eléctrica siguen incrementándose mientras que las tarifas siguen congeladas y los usuarios no abonaban sus facturas. Su cartera de clientes es otro aspecto a tener en cuenta, si bien los créditos por ventas disminuyeron de un año a otro, se debe prestar mayor atención ya que de por sí la empresa presenta una realidad de liquidez poco ideal, la morosidad o insolvencia de un deudor pondrían aún más en riesgo a la misma. En cuanto a préstamos, durante el 2021 la empresa adquirió la suma de \$44.000.000 en deuda a corto plazo y no posee ningún préstamo a largo plazo, este factor sumado a un insuficiente ingreso de disponibilidades, acarrea como consecuencia que EDENOR S.A. atrase sus pagos y por consiguiente, los intereses por mora. Otro factor importante a tener en cuenta es el capital de trabajo, que durante los periodos 2020 y 2021 bajo análisis, el mismo fue negativo, tal como también se podrá ver en la Figura 2, siguiente.

La pandemia, las tensiones políticas y económicas son los principales actores influyentes en el contexto financiero a corto plazo, debido al escenario totalmente inestable que trajeron; por lo que es importante destacar que es necesario realizar un análisis más expansivo de manera que permita conocer o entender de manera más profunda la situación a corto plazo, ya que resulta insuficiente determinar la liquidez de la empresa mediante un primer y singular conocimiento de la situación. Para el análisis más exhaustivo se estudiarán otros ratios como: ratio de rotación de créditos, de antigüedad de los créditos, de plazo de pagos de compras, entre otros.

Marco Teórico

En el presente apartado se realizó un despliegue de los principales conceptos e ideas que rodean al reporte de caso analizado. Se comenzó con una presentación general del análisis financiero, sus bases y fundamentos; luego se profundizó en el aspecto del análisis financiero a corto plazo y su importancia, continuando con la definición de los ratios más importantes para el análisis. Se espera que el desarrollo del marco teórico sea lo más breve y claro posible para los lectores.

El análisis financiero, bases y fundamentos

Según Burguete (2016), el análisis financiero hace referencia a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los componentes de cualquier organismo estudiado; una vez que se obtiene cada una de las partes que conforman el objeto y la cantidad de cada una de ellas se puede hacer entonces un diagnóstico, que, en sí, conforma un análisis.

Así también, Toro (2014) señala que el objetivo básico de las finanzas es el de maximizar el valor de la empresa, incrementando las riquezas o minimizando los costos. La base del correcto funcionamiento financiero de una empresa, es el buen análisis financiero para una adecuada toma de decisiones. Las principales variables que influyen en el mismo son la de un apropiado flujo de caja (análisis a corto plazo) y la proyección futura de utilidades (análisis a largo plazo).

La preparación y análisis de los estados financieros son el primer paso de este proceso, el cual consta de la recopilación de información pertinente para su posterior análisis de los datos obtenidos y su comparación.

Dicha interpretación deviene de las razones o ratios financieros utilizados para su análisis y comprensión, como consecuencia se determina la estructura financiera y comienza el proceso de la toma de decisiones.

Análisis financiero a corto plazo

La gestión del capital financiero a corto plazo abarca diferentes actividades, tales como pagar, cobrar, vender y comprar; a su vez va modificando o reforzando las diferentes acciones para que la organización desarrolle normalmente sus actividades sin afectar su liquidez ni que se produzcan rupturas de stock.

Rosario y Díaz (2017) afirman que el análisis financiero a corto plazo presenta una serie de características tales como que son fácilmente revocables en relación a los

préstamos, no demanda mirar demasiado al futuro y exige mucho tiempo de atención para los directivos; ya que es necesario que la base llamada liquidez se encuentre en correcto estado tanto para el corto como para el largo plazo.

El objetivo principal de esta gestión es la de contar con el efectivo en el momento más adecuado, permitiendo a las empresas realizar el pago de los compromisos previamente pactados, entonces, la liquidez, tiene que ver con la capacidad o predisposición que tiene una organización para cumplir con sus obligaciones de pago en el corto plazo.

Análisis de ratios financieros a corto plazo

La ventaja de analizar las ratios financieras es que permite reducir o compactar los datos para poder asignarle un mejor significado a los resultados obtenidos. Además, otorga la posibilidad de acceder a los focos de atención que no se pueden apreciar a simple vista con la información de los estados financieros.

Normalmente las ratios, suelen dividirse en cuatro grupos:

1. Ratios de liquidez: que son los encargados de medir o determinar la capacidad financiera en el corto plazo de las empresas, para pagar sus deudas.
2. Ratios de rentabilidad: que estudian la eficiencia de la administración de la empresa en base a un nivel de ventas, patrimonio neto y activos.
3. Ratios de estructura: que comprenden el estudio de la composición del activo, pasivo y patrimonio neto.
4. Ratios operativas: que evalúan que tan eficaz es la utilización de los recursos de la empresa.

Al tiempo que, las principales ratios que operan dentro del análisis de corto plazo se encuentran divididos en 3 categorías, según Lamattina (2018):

1. Análisis de liquidez estática: en esta categoría están ubicados ratios importantes como el de liquidez común que se encarga de medir la capacidad de pago incluyendo los componentes del activo corriente de manera global. Luego se encuentra la liquidez seca o de tesorería que se encarga de exigir un poco más el índice de liquidez extrayendo los conceptos menos líquidos como los bienes de cambio; y, a medida que se va detrayendo cada concepto menos líquido se puede identificar aún más la liquidez real de la empresa (desagregado de la liquidez común). La ratio de capital de trabajo consiste en dividir activos corrientes sobre

pasivos corrientes para identificar el excedente de los recursos destinados a servir como medio de pago y que puede ser utilizado como inversión.

2. Análisis de liquidez dinámica: en esta categoría se estudian los flujos de fondos (disponibilidades) de entradas y salidas originados por el comportamiento de cada uno de sus elementos. Aquí se encuentran ratios como el de rotación y antigüedad de las existencias, midiendo el primero, la cantidad de veces que se vende el stock en un periodo de tiempo; mientras que la antigüedad mide la cantidad de tiempo que pasa desde su ingreso hasta la venta. La misma situación se puede utilizar para los créditos mediante su rotación y antigüedad. Otro de las principales ratios dentro del análisis dinámico es el de antigüedad de los proveedores, plazo de pago de las compras donde se puede estudiar el plazo promedio en que se cancelan las deudas comerciales tanto como su totalidad.
3. Análisis puntual de la liquidez: en esta categoría, al ser menos global, se aprecia la existencia de baches financieros y se estudian algunos estados puntuales como el de Origen y Aplicación de fondos que permite apreciar cuales han sido las inversiones y las financiaciones utilizadas. También sirve para medir las variaciones del capital corriente, es decir, observar cuales fueron los orígenes de fondos y sus aplicaciones, pero sin tomar los activos y pasivos corrientes mediante el Estado de Variaciones de capital corriente.

Para integrar, el estudio de las razones financieras a corto plazo permite comprender las tendencias y comportamientos relacionados a las finanzas de la empresa, ya que con ellas es posible conocer indicios sobre si se está utilizando de manera eficiente los activos corrientes y si esos activos se destinan adecuadamente al pasivo corriente.

Diagnóstico y Discusión

Figura 2

Análisis Estático y Dinámico

RATIOS	2020	2021	%VAR
ANÁLISIS ESTÁTICO DE LIQUIDEZ			
Liquidez Común (Ac/Pc)	0,55	0,43	-1,12
Liquidez de Tesorería (Ac- Exist.)/Pc	0,51	0,39	-1,12
Liquidez de Disponibilidades Ac-(CxV+BC)/Pc	0,103	0,032	-1,071
Desagregado de la liquidez comun (CyB+ Ic+ CxV+ Exist.)/Pc	0,53	0,41	-1,12
Capital de trabajo (Ac-Pc)	-28.457.000	-55.513.000	-27056001
Rotación del capital de trabajo (V/Ct Promedio)	-3,29	-2,71	-0,42
Capital de trabajo/activos totales netos (Ct/ (A-Pc))	-0,127	-0,233	-1,106
ANÁLISIS DINÁMICO DE LIQUIDEZ			
Ciclo operativo de explotación (Ant. de Exist. + Ant. de Cred.)	282,88	338,69	54,81
Rotación de las existencias (Costo de Ventas/prom. Existencias)	30,3	37,1	5,8
Antigüedad de las existencias (prom. BC/ Costo de Vtas)*360	11,88	9,69	-3,19
Rotación de los créditos (Vtas a crédito+IVA/Prom. Cred. x Vtas)	1,32	1,09	-1,23
Antigüedad de los créditos (Prom CxV/ Vtas a crédito+IVA)*360	271	329	57
Índice de morosidad (Ds morosos/Vtas a crédito+ IVA)	0,48	0,49	-0,99
Plazo de cobranzas de las ventas (Prom. Cxv/V+IVA)*360	42	51	8
Rotación de la inversión (V/A)	0,61	0,48	-1,13
Antigüedad de los proveedores (prom. Deudas comerciales/compras a crédito+ IVA)*360	376	246	-131
Plazo de pago de compras (Prom deudas comerciales/compras+IVA)* 360	214	268	53
Brecha financiera (Plazo de cobranzas- Plazo de pagos)	-172	-217	-46

Fuente: Elaboración propia en base a datos extraídos de los Estados Financieros de Edenor S.A en los periodos de 2020-2021.

Figura 3

Estado de Origen y Aplicación de fondos

ORIGENES DE FONDOS	
Participación en negocios conjuntos	\$ 3.000
Activos financieros a costo amortizado	\$ 235.000
Créditos por ventas	\$ 3.789.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3.410.000
Ajuste sobre capital social	\$ 9.000
Prima de emisión	\$ 6.000
Otros resultados integrales	\$ 130.000
Resultados acumulados	\$ 5.360.000
Pasivo por impuesto diferido	\$ 13.664.000
Previsiones	\$ 310.000
Impuestos a las ganancias a pagar	\$ 1.254.000
Deudas comerciales	\$ 26.231.000
APLICACIONES DE FONDOS	
Propiedades, plantas y equipos	\$ 6.896.000
Activo por derecho de uso	\$ 81.000
Otros créditos	\$ 1.056.000
Inventarios	\$ 618.000
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$ 12.099.000
Ajuste acciones propias en cartera	\$ 9.000
Reserva facultativa	\$ 26.704.000
Otras deudas	\$ 580.000
Préstamos	\$ 2.419.000
Ingresos diferidos	\$ 544.000
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 1.180.000
Planes de beneficios	\$ 129.000
Deudas fiscales	\$ 2.086.000
	\$ 54.401.000
	\$ 54.401.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos extraídos de los Estados Financieros de Edenor S.A en los periodos de 2020-2021.

Figura 4
Estado de Variaciones del Capital Corriente

ORIGENES DE FONDOS	
Participación en negocios conjuntos	\$ 3.000
Otros créditos	\$ 136.000
Activos financieros a costo amortizado	\$ 361.000
Pasivo por impuesto diferido	\$ 13.664.000
Previsiones	\$ 313.000
Ajuste sobre capital social	\$ 9.000
Prima de emisión	\$ 6.000
Otros resultados integrales	\$ 130.000
Resultados acumulados	\$ 5.360.000
TOTAL	\$ 19.982.000
APLICACIONES DE FONDOS	
Propiedades, plantas y equipos	\$ 6.896.000,00
Activo por derecho de uso	81000
Deudas comerciales	\$ 126.000
Otras deudas	\$ 31.000
Préstamos	\$ 12.465.000
Ingresos diferidos	\$ 533.000
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 60.000
Planes de beneficios	\$ 133.000
Ajuste acciones propias en cartera	\$ 9.000
Reserva facultativa	\$ 26.704.000
TOTAL	\$ 47.038.000
Disminución del capital corriente	-\$ 27.056.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos extraídos de los Estados Financieros de Edenor S.A en los periodos de 2020-2021.

Figura 5
Análisis Estructural

ACTIVO	AÑO 2020	% que representa	AÑO 2021	% que representa
Existencias	\$ 2.823.000,00	8%	\$ 3.441.000,00	8%
Realizable	\$ 25.762.000,00	73%	\$ 35.390.000,00	84%
Disponibles	\$ 6.582.000,00	19%	\$ 3.172.000,00	8%
TOTAL	\$ 35.167.000,00	100%	\$ 42.003.000,00	100%
PAT NETO+ PASIVO	AÑO 2020	% que representa	AÑO 2021	% que representa
Patrimonio neto	\$ 94.902.000,00	42%	\$ 73.694.000,00	31%
Pasivo no corriente	\$ 65.984.000,00	29%	\$ 66.613.000,00	28%
Pasivo corriente	\$ 63.624.000,00	28%	\$ 97.516.000,00	41%
TOTAL	\$ 224.510.000,00	100%	\$ 237.823.000,00	100%

Fuente: Elaboración propia en base a datos extraídos de los Estados Financieros de Edenor S.A en los periodos de 2020-2021.

Problema de investigación

De acuerdo con los análisis anteriores, el principal problema de la empresa fue su índice de liquidez que estuvo por debajo de los parámetros establecidos. Al observar la Figura 2, se pudo apreciar que el mismo no fue el ideal en ambos períodos, ya que debería ser superior a 1 para poder enfrentar las deudas de la empresa en el corto plazo. Entre un año y otro la situación empeoró aún más, debido a una disminución del 22% del mismo. Una vez que se exigió un poco más este indicador y, al detraer el concepto menos líquido

(inventarios), se pudo observar que la liquidez disminuyó aún más, motivo por el cual la empresa puede dirigirse a la suspensión de pagos. Ahora, si a este indicador se le restan los créditos por ventas (otro concepto no líquido totalmente) se pudo observar que, en el término de disponibilidades, la empresa cuenta con 0,103 por cada peso de pasivo a pagar en el corto plazo del año 2020 y 0.032 para el 2021.

Otro de los problemas fue que la empresa, contó con un capital de trabajo negativo y lo ideal es que sea positivo ya que es el margen de seguridad de la misma. En caso contrario, induce al ente a tener problemas con el flujo de caja y por consiguiente con la cesación de pagos.

Por otra parte, se observó un problema en relación al índice de rotación de las existencias y de los créditos, ya que se prestaron servicios o se vendió más energía que lo que se cobró en el período, por lo tanto, se produjo un atraso en los pagos con las compras a crédito de energía.

A su vez, el incorrecto manejo para el origen y aplicaciones de fondos fue otro inconveniente que se observó, ya que la empresa se encontró endeudada al corto plazo y no generó los ingresos suficientes como para cubrir tales cuentas a pagar.

Asimismo, se visualizó que la participación del activo corriente sobre el activo total para el 2020 fue del 16% y 18% para el 2021, mientras que el pasivo corriente fue del 28% y 41% respectivamente. Al analizarlo un poco más en profundidad, el mayor porcentaje de participación dentro del activo corriente correspondió con los conceptos realizables, que tuvieron un periodo en días promedio de 143 y 162 mientras que el pago de las deudas comerciales tuvo un periodo en días promedio de 112 y 148.

Todos estos conceptos, sumados a una continua devaluación de la moneda argentina y aumento del dólar, las tarifas congeladas, generaron una crisis económica y financiera en el rubro que resulta incontrolable.

Justificación del problema

Para identificar el porqué de los problemas de liquidez y de capital de trabajo negativo, se realizaron análisis de estructura y tendencias, también se estudiaron los orígenes y aplicaciones de fondos mediante los modelos correspondientes en base a los estados financieros de EDENOR S.A. y se llegó a la conclusión de que las dificultades que enfrentaba la empresa en dichos períodos se debió principalmente al contexto de la pandemia donde la energía se seguía consumiendo y vendiendo, pero los usuarios no

contaban con los medios ideales para el pago de las facturas consumidas y el índice de la brecha financiera muestra un resultado negativo.

Conclusión diagnóstica

Por lo tanto, luego de las observaciones realizadas y justificadas, se llegó a las siguientes conclusiones:

- La empresa posee un sistema de compras excesivo, motivo por el cual resta liquidez a la misma.
- Si bien su almacenamiento de energía no es descomunal, la situación no es la ideal ya que lleva a la organización a realizar compras con mayor frecuencia.
- En cuanto a ventas, al ser una empresa que maneja exclusividad en determinadas zonas, con el servicio de energía eléctrica, las mismas tienen un aumento cada año; el problema es que las cobranzas y el flujo de efectivo no están alineadas con tales ventas, lo que lleva a un endeudamiento extremo más intereses.
- Las cobranzas no son al día, por lo que se generan aún más costos financieros para mantener la calidad y nivel del servicio.
- La liquidez y capital de trabajo, en definitiva, presentan inconvenientes que deben ser subsanados para el buen funcionamiento de la empresa en el corto plazo.

Ante aquello, surge la necesidad de crear un modelo de gestión del riesgo a corto plazo mediante un plan de implementación, que se presenta a continuación.

Es importante anticipar los escenarios negativos para la empresa y también buscar nuevas oportunidades de financiamiento y de inversión para aumentar el capital de trabajo y generar un flujo de caja positivo. La clave principal está en los créditos por ventas y las fuentes de inversión por lo cual se deberá aplicar lineamientos de control y gestión para la misma. Se espera que, con la aplicación del plan, se observen mejorías en las principales ratios de la empresa ya analizados.

Plan de implementación

Propósito general

Crear un plan a corto plazo, mediante un nuevo enfoque aplicable exclusivamente a EDENOR S.A., para mejorar su índice de liquidez y su capital de trabajo negativo, en el primer semestre del año 2022.

Propósitos específicos

1. Hacer uso de la reserva facultativa con el propósito de saldar las deudas a los proveedores, para disminuir el pasivo a corto plazo y mejorar la liquidez de la empresa.
2. Aplicar medidas que motiven al usuario a pagar con antelación sus facturas, para mejorar así, el ciclo de cobranzas.
3. Tomar acción con aquellos clientes que registren un saldo moroso, para disminuir el porcentaje de participación de la cuenta de créditos por ventas dentro del activo corriente.
4. Evaluar las ventajas y desventajas de las fuentes de financiación y establecer un estimado de salidas de efectivo, para disminuir el capital de trabajo negativo.
5. Crear un sistema de control, para evaluar de forma continua, el impacto de las medidas aplicadas.

Alcance temporal y geográfico

La propuesta será aplicada dentro del Área de Finanzas y Control de la empresa EDENOR S.A., ubicada en la ciudad de Buenos Aires, a cargo del contador Ranftl Germán que cumple su función como director del departamento.

En cuanto al alcance temporal, se espera que el horizonte de aplicación sea dentro del primer semestre del año 2022 con el fin de observar resultados positivos, en el segundo semestre del mismo año.

Recursos involucrados

Para la aplicación del plan se recomienda hacer uso de las reservas facultativas que al 31-12-21 registraban una suma de \$37.709.000, monto con el que se propone cancelar una parte de las deudas corrientes y así desinflar el nivel de endeudamiento a corto plazo. Dicha propuesta puede aplicarse solamente si el directorio lo aprueba, por lo

cual se debe convocar a una asamblea que implican los siguientes recursos con sus respectivos costos:

- Publicación en el Boletín Oficial \$6.390 (*costo calculado en base a la información expuesta en la página oficial a la fecha de elaboración del estudio*).
- Contratación de un analista financiero externo, que se dedique de forma exclusiva al asesoramiento, coordinación y control del plan en cuestión, cuyos honorarios son estipulados por el Consejo de Profesionales de Ciencias Económicas de Buenos Aires, donde el valor por módulo es de \$964.
- Por lo tanto, también se debe incluir una oficina para el desarrollo de las actividades que incluirá recursos tangibles como escritorio, silla, aire frío/calor, etc, así como con la oficina misma; capitales con los que ya cuenta la empresa, por los que se establece una proporción por el uso. Para realizar el cálculo del presupuesto de éstos, se aplican los costos estándar que surgen de la página oficial de Mercado Libre.

Figura 6

Presupuesto

RECURSOS	MODULO/HS	CANTIDAD	PRECIO UNITARIO	PROPORC.	TOTAL
Publicación en el Boletín Oficial		1	\$ 6.390		\$ 6.390
Escritorio		1	\$ 150.500	12%	\$ 18.060
Sillas		3	\$ 35.000	12%	\$ 4.200
Aire frío/calor		1	\$ 470.900	12%	\$ 56.508
Elementos de papelería, folios, archiveros, etc.					\$ 60.000
Estanterías		2	\$ 90.000	12%	\$ 10.800
Honorarios del profesional					,
Organización administrativo – contable y financiera de todo tipo de entes	1100		\$ 964		\$ 1.060.400
Elaboración e implementación de sistemas de información económico-fin:	900		\$ 964		\$ 867.600
TOTAL DEL PRESUPUESTO					\$ 2.083.958

Fuente: Elaboración propia en base a propuesta planificada.

Acciones específicas y marco de tiempo

Se propone a EDENOR S.A. una solución para mejorar progresivamente la situación financiera negativa en el corto plazo. A continuación, se detallan las actividades necesarias a desarrollar, para el logro de los propósitos planteados. Las mismas deben aplicarse de manera ordenada y secuencial, tal como se destalla, a continuación:

- Contratar un contador público que se especialice en asesoramiento financiero, ya que será el encargado de monitorear cada paso de la propuesta.
- Realizar un diagnóstico para evidenciar la situación financiera actual, dado que, en los periodos 2020 y 2021 se registró una situación extraordinaria con motivo de la pandemia.

C. Realizar un análisis profundo de los estados contables de la empresa aplicando las ratios más adecuadas para la situación a corto plazo.

D. Establecer un estimado de los gastos generados por la empresa dentro del plazo de un año, para así lograr disminuir, el capital de trabajo negativo.

E. Implementar acciones de incentivo a los usuarios de pronto pago, para disminuir el ciclo de cobranzas y generar un mayor flujo de caja; tomando medidas con aquellos que registren saldo moroso.

F. Crear un calendario con los vencimientos de las deudas, de manera que se pueda organizar los pagos a los proveedores.

G. Reunión del Directorio para convocar a Asamblea.

H. Convocatoria a Asamblea General Extraordinaria (se realiza la publicación en el Boletín Oficial).

I. Notificación a los proveedores de la cancelación de los créditos (aquellos con mayor urgencia).

J. Uso de la reserva facultativa.

K. Pago a los proveedores.

L. Evaluar opciones de inversión para lograr disminuir el capital de trabajo negativo. Así es como surgió, una interesante opción que se encuentra en alza, llamada *factoring*; sistema que cada vez es más utilizado por las empresas ya que permite el anticipo de cobro de sus facturas, para obtener liquidez inmediata y a su vez, permite simplificar sus gestiones de cobro.

Figura 7

Marco de tiempo y relación de propósitos

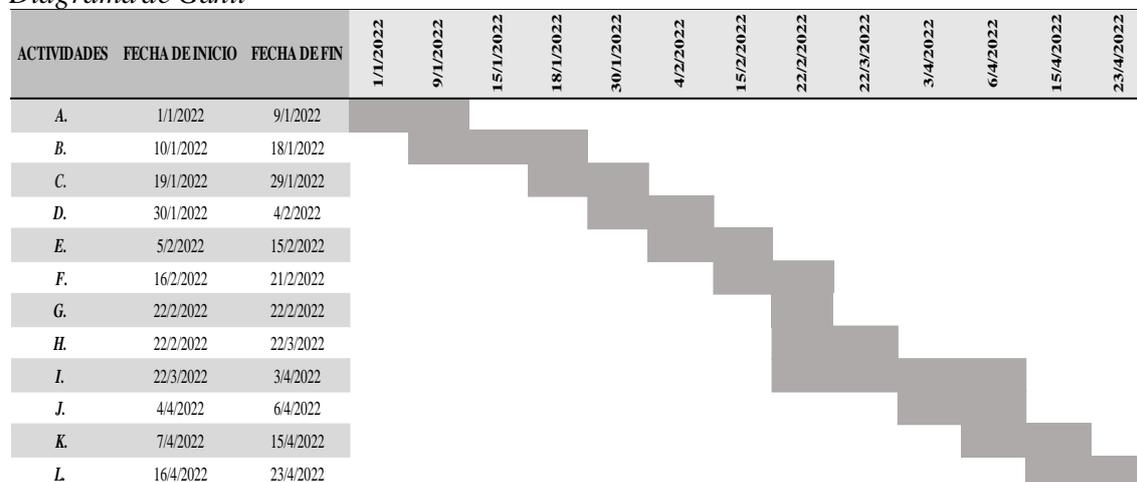
ACTIVIDADES	FECHA DE INICIO	FECHA FIN	DURACIÓN (días)	AREA ENCARGADA	PROPOSITO RELACIONADO
A.	1/1/2022	9/1/2022	8	Dpto RR HH	*General
B.	10/1/2022	18/1/2022	8	Dpto Finanzas	*General * Especifico 1* Especifico 2
C.	19/1/2022	29/1/2022	10	Dpto Finanzas	*General * Especifico 1* Especifico 2
D.	30/1/2022	4/2/2022	4	Dpto Finanzas	*General* Especifico 4
E.	5/2/2022	15/2/2022	10	Dpto Marketing	*General*Especifico 3
F.	16/2/2022	21/2/2022	5	Dpto Finanzas	* General* Especifico 5
G.	22/2/2022	22/2/2022	1	Directorio	* General* Especifico 5
H.	22/2/2022	22/3/2022	30	Directorio	* General* Especifico 5
I.	22/3/2022	3/4/2022	12	Dpto Finanzas	* General* Especifico 5
J.	4/4/2022	6/4/2022	2	Dpto Finanzas	* General* Especifico 5
K.	7/4/2022	15/4/2022	8	Dpto Finanzas	* General* Especifico 5
L.	16/4/2022	23/4/2022	7	Dpto Finanzas	* General* Especifico 4 y 5

Fuente: Elaboración propia en base a propuesta planificada.

Tales actividades a realizar, se integraron en un Diagrama de Gantt, que detalla la duración de cada fase, con un inicio el día 01-01-2022 y su finalización estimada el día

23-04-2022; proponiéndose como fecha límite, el 30-06-2022, por algún imprevisto extraordinarios que pueda influenciar en el programa secuencial del plan a implementar.

Figura 8
Diagrama de Gantt



Fuente: Elaboración propia en base a propuesta planificada.

Evaluación del impacto de implementación

Para el proceso de la medición o evaluación del plan a implementar, se utilizarán los mismos índices de medición a corto plazo, de manera que permita comparar los resultados obtenidos con los ya estudiados.

El seguimiento debe realizarse de manera trimestral, para lograr detectar riesgos en el momento más oportuno y así poder anticipar los pasos a seguir en caso de falencias.

Luego de aplicar las medidas recomendadas, se proyecta que las ratios mejorarán significativamente en el horizonte del periodo 2023 y dichas acciones afectarán positivamente logrando aumentar el índice de liquidez corriente, disminuyendo el ciclo de cobranzas y pagos, al igual que la brecha entre ellos. Debido a la cancelación de las deudas comerciales con mayor urgencia, se espera que el capital de trabajo negativo también registre mejoras en el corto plazo.

Lo anterior se mide en la Figura 9, siguiente:

Figura 9
Medición del impacto

RATIO	2020	2021	2022	%	2023	%2
Liquidez Corriente	0,55	0,43	0,71	65,12%*	*	*
Capital de Trabajo	-\$ 28.457.000,00	-\$ 55.513.000,00	-\$ 17.804.000,00	-67,93%*	*	*
Rotación de Capital de Trabajo	-3,29	-2,71	-0,16	-94,10%*	*	*
Plazo de pagos	128	324	113	-65,12%*	*	*

Fuente: Elaboración propia en base a estudio realizado.

De ello, se puede apreciar una mejoría del 65,12% desde el año 2021 al 2022 en el índice de liquidez, una disminución del 67,93% y del 65,12% en su capital de trabajo y en el plazo de pagos, respectivamente.

Cabe destacar que tanto el plan de implementación como el mantenimiento y control del mismo, tendrán actualizaciones tarifarias, según lo establezca el Consejo de Profesionales de Ciencias Económicas.

También se adjunta un modelo de planilla para el seguimiento mensual e interno de la empresa, en la Tabla 3, a continuación:

Tabla 3

Planilla de medición para evaluar una vez implementado el plan

ASPECTOS A EVALUAR	INDICE DE MEDIDA	MEDIDA CORRECTIVA
Si ha mejorado el flujo de caja	Hasta un 50%	Analizar si hay excesos de gastos y pocos ingresos
	Hasta un 51 a 70%	Ajustar gastos mensuales
	71 a 100%	Mantener las medidas actuales
Si ha disminuido el capital de trabajo	Hasta un 50%	Reforzar estrategias de financiación
	Hasta un 51 a 70%	Mantener las medidas actuales
	71 a 100%	Mantener las medidas actuales
Si ha mejorado el ciclo de cobranzas y pagos	Hasta un 50%	Reforzar medidas de cobranzas
	Hasta un 51 a 70%	Generar nuevos incentivos por pronto pago
	71 a 100%	Mantener las medidas actuales
Si se observan mejorías significativas en general	Hasta un 50%	Actualizar el plan de implementación
	Hasta un 51 a 70%	Reforzar aspectos generales
	71 a 100%	Mantener las medidas actuales

Fuente: Elaboración propia en base a estudio realizado.

Conclusiones y Recomendaciones

Durante el recorrido del reporte de caso, se pudo concluir en que EDENOR S.A. es una empresa que históricamente registró importantes decrecimientos financieros, tiene un sistema a corto plazo débil y presenta un alto grado de dificultad en su desenvolvimiento diario.

Su ciclo operativo expone importantes falencias, que deviene del desfasaje del periodo de cobro y pago, así como del alto nivel de endeudamiento y su baja liquidez corriente, que llevó a desperdiciar y desaprovechar una porción importante de sus recursos financieros por una inoportuna toma de decisiones. Además, los directivos mantenían en sus reservas facultativas un saldo que se encontraba inmovilizado y sin ningún tipo de destino, que se pudo bien utilizar. Situación que disminuyó los ingresos de la empresa.

El contexto fue también, un factor influyente y determinante para el sector eléctrico, que, con la pandemia de Covid-19 en auge y la situación de crisis del país, se vio afectada la situación financiera, tanto de los usuarios como la de las empresas.

Por tal, generando estrategias que se ajusten a sus necesidades, es posible perfeccionar su situación, ya que, la evidencia expuesta anteriormente, refleja una mejora progresiva y significativa en el horizonte del año 2022, para el 2023 y venideros.

Se concluye sobre la importancia de realizar los estudios correspondientes a los aspectos financieros ya que con ellos se detectan las alertas que indican una situación de crisis con antelación y que, aplicados con tiempo, es posible prevenir dichos escenarios.

Se recomienda a la empresa, a) hacer foco en la planificación financiera del corto plazo y promover estrategias funcionales que sirvan como principal pilar, priorizar las políticas de cobro y el pago a proveedores. Esto, mejorará la relación con ellos y facilitará la posibilidad de negociación. b) Dotar a la empresa de próximos controles financieros en relación al manejo financiero y posteriores situaciones de endeudamiento en el corto plazo. c) Aprovechar el crecimiento sostenido en las ventas, ya que mejoraría el margen de seguridad. d) Realizar un exhaustivo análisis en el área de administración con el fin de detectar y eliminar costos innecesarios con el objetivo de reducir el gasto en la misma. e) No endeudarse en el corto plazo, o en el caso de ser necesario, buscar alternativas con una tasa de interés accesible. f) Adicionar medidas para seguir mejorando el escenario del corto plazo.

Referencias

- Burguete, A. C. L. (2016). *Análisis financiero*. Universidad del Tercer Milenio, La Toma Tlalnepantla, Estado de México: UNID.
- Cicerchia, R. (2020) *Análisis financiero de corto plazo. Caso: Galt SRL* (Tesis de Licenciatura). Universidad Austral. Recuperada de <https://rii.austral.edu.ar/handle/123456789/1838>
- Costamagna, R. F. y Batistella, S. V. (2009) *Estados contables: Comprensión y análisis para no contadores*. Córdoba, Argentina: Eudecor.
- Diamante, S. (17 de febrero de 2022). Audiencia pública: Edenor y Edesur dijeron que tienen sus balances en rojo desde hace dos años y pidieron fondos. *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/audiencia-publica-edenor-y-edesur-dijeron-que-tienen-sus-balances-en-rojo-desde-hace-dos-anos-y-#~:text=Las%20distribuidoras%20el%C3%A9ctricas%20Edesur%20y,volver%20a%20terminar%20en%20rojo.>
- Edenor. (2021). *Memoria, Estados Financieros y Reseña Informativa. Juntamente con el informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora*. Recuperada de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2022-05/EDENOR%20-%202021%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio.pdf>
- Edenor. (2022, a). *Estructura accionaria*. Recuperado de <https://ir.edenor.com/inversores/compania/estructura-accionaria>
- Edenor. (2022, b). *Visión, misión y prioridades estratégicas*. Recuperado de <https://ir.edenor.com/inversores/compania/vision-mision-y-prioridades-estrategicas>
- Eguren, S. E. (2012) *Análisis financiero de Edenor: Metodología de inversión*. (Trabajo de investigación). Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza, Argentina. Recuperado de https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/4862/egurencetrabajo-de-investigacion.pdf.
- Lamattina Oscar E. (2018). *Análisis de Estados Financieros, un enfoque integral*. Buenos Aires, Argentina: Buyatti.
- Ley N° 27541. *Ley de solidaridad social y reactivación productiva en el marco de la emergencia pública*. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de

- la Nación, Buenos Aires, Argentina, 21 de diciembre de 2019. Recuperado de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/330000-334999/333564/norma.htm>.
- Pravia Veliz, R. N. y Ramos Zamora E. C. (2016) *Evaluación financiera a corto plazo de la empresa de servicio ALME* (Seminario de Graduación para Licenciatura). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua; Nicaragua. Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/8005/1/16860.pdf>.
- Resolución General N° 779/2018 (2018). *Comisión Nacional de Valores*. Recuperado de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/199002/20181228>
- Resolución N° 222/2022. *Aprobación del Cuadro Tarifario de la Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (EDENOR S.A.)*. Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), Buenos Aires, Argentina, 29 de Julio de 2022. Recuperado de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/267681/20220801>
- Rosario, A. H., & Díaz, J. F. R. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo (Vol. 14)*. La Cañada; España: UAL.
- Toro, D. B. (2014). *Análisis financiero*. Colombia: Ecoe.
- Yepez-García, A., Planas, A., Goldenberg, F. y Márquez, F. (2020) Covid-19 y el sector eléctrico en América Latina y el Caribe. *Inter-American Development Bank*. Doi: <http://dx.doi.org/10.18235/0002327>.