

Universidad Siglo 21



Trabajo final de grado. Manuscrito científico

Carrera: Contador Público

**“Información pertinente y la determinación del nivel de endeudamiento de las
empresas”**

**“Relevant information and determination of the level of indebtedness of
companies”**

Autor: Mauro Leonel Graffigna

Legajo: VCPB33868

Tutora: Silvana Marcela Solís

Quilmes, provincia de Buenos Aires

Argentina, junio de 2022

Índice

Resumen	2
Abstract	3
Introducción	4
<i>Objetivos específicos</i>	15
Métodos	16
<i>Diseño</i>	16
<i>Participantes</i>	16
<i>Instrumentos</i>	17
<i>Análisis de datos</i>	17
Resultados	18
<i>Información pertinente a efectos de la determinación de deuda</i>	18
<i>Análisis del grado global de endeudamiento</i>	19
<i>Determinación del nivel de endeudamiento a largo plazo</i>	20
<i>Verificación del índice de endeudamiento corriente</i>	21
<i>Comprobación del endeudamiento en relación al activo</i>	21
Discusión	23
Referencias	32

Resumen

En el presente trabajo de investigación se analizó cómo a través de la información pertinente comunicada en los estados financieros, de las empresas del sector alimentos de Argentina, se puede establecer el grado de endeudamiento de las mismas, permitiendo evaluar el riesgo de los usuarios internos y externos en la toma de decisiones. Para su desarrollo se tomó como muestra a cinco empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores. La investigación fue de alcance descriptivo con enfoque mixto, siendo éste cualitativo y cuantitativo. El diseño del trabajo fue no experimental y de tipo longitudinal, con datos colectados en distintos momentos del tiempo. Los resultados obtenidos se lograron listando la información relevante comunicada por las empresas en sus estados financieros al cierre de ejercicio 2021. Se realizó un análisis horizontal, a efectos de comparar información entre periodos, y un análisis vertical, que permitió determinar la incidencia de un rubro sobre otro. Luego se aplicaron razones financieras, con el objeto de verificar distintos índices de endeudamiento. Esto permitió realizar una interpretación de la información pertinente comunicada por las empresas de la muestra, mediante la cual se pudo establecer su nivel de endeudamiento y otorgar mayor certeza para la toma de decisiones a los usuarios de los estados financieros de las mismas.

Palabras clave: empresa, usuario, información, análisis.

Abstract

In the present research work, it was analyzed how, through the pertinent information communicated in the financial statements, of the companies in the food sector of Argentina, the degree of indebtedness of the same can be established, allowing to evaluate the risk of the internal users and outsiders in decision making. For its development, five companies in the food sector listed on the stock exchange were taken as a sample. The research was descriptive in scope with a mixed approach, being this qualitative and quantitative. The work design was non-experimental and longitudinal, with data collected at different times. The results obtained were achieved by listing the relevant information communicated by the companies in their financial statements at the end of the 2021 financial year. A horizontal analysis was carried out, in order to compare information between periods, and a vertical analysis, which made it possible to determine the incidence of an item over another. Financial ratios were then applied in order to verify different indebtedness ratios. This allowed an interpretation of the pertinent information communicated by the companies in the sample, through which it was possible to establish their level of indebtedness and grant greater certainty for decision-making to the users of their financial statements.

Keywords: company, user, information, analysis.

Introducción

Uno de los procesos clave del ciclo contable es la exposición de la información previamente reconocida y medida. Este último paso consiste en la presentación de la misma hacia los terceros interesados, conocidos como usuarios. En este sentido, el acto de exposición se constituye en el ofrecimiento de la información contable la cual se ordena a través de la confección de los estados financieros de la entidad.

Maguiño Molina (2013), refirió que los estados financieros tienen por objeto exhibir información financiera para que los usuarios de los mismos puedan tomar decisiones eficientes y oportunas, y que deben enfocarse en aquella para la evaluación de la rentabilidad, la posición financiera, la capacidad de crecimiento y estimación del flujo de fondos de la entidad emisora.

Los estados financieros tienen como propósito presentar información general, que se dirige a la satisfacción de las necesidades comunes en un amplio espectro de usuarios. Por lo tanto, el objetivo de dichos estados es suministrar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad, y que la misma resulte útil para la toma de decisiones económicas (Elizalde, 2019).

En referencia a los usuarios de los estados contables, la Escuela de Administración Liderazgo, Dirección y Emprendimiento (EALDE, 2017), ha determinado la existencia de dos grandes grupos: internos y externos. Los usuarios internos son aquellos que forman parte de la entidad, tales como dueños, socios, accionistas y empleados. En cambio, el grupo de usuarios externos está constituido por inversionistas, acreedores, instituciones financieras, proveedores y la administración pública, entre otros.

El común denominador, entre estos grupos de usuarios, es la necesidad de utilizar la información financiera de la entidad para la toma de decisiones relacionadas con la misma, radicando allí la importancia de su debida exposición. Por ejemplo, tomar decisiones de inversión, evaluar la capacidad de la entidad de generar recursos o determinar los niveles apalancamiento financiero (Fuentes, 2017).

Por esta razón, el International Accounting Standards Board (IASB, 2010) elaboró un Marco Conceptual (MC) para la información financiera, dada la importancia de la exposición de la misma en los estados financieros. Este describe el objetivo y los conceptos de la información financiera con propósito general, sirviéndose como herramienta práctica para promover el desarrollo de reglas basadas en concepciones congruentes y auxiliar a los terceros a comprender e interpretar las normas.

Al respecto han señalado Martínez García y Sousa Fernández (2014), que la finalidad del MC es prescribir las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, individual y consolidados, y así poder asegurar la comparabilidad, referida esta tanto a la información emitida por una empresa a lo largo de una serie de ejercicios, como a la derivada de confrontar los estados financieros de varias empresas.

Expresamente, el MC (IASB, 2010), establece que los estados financieros tienen como objetivo brindar información de utilidad para los inversores, prestamistas y otros acreedores, tanto reales como potenciales, que les permita tomar decisiones sobre la entidad, referidas a comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

Referido a ello, Nannini, Vázquez y Compagnucci (2021), señalaron que el ofrecimiento de información dado en los estados contables, es similar al acto de comunicar. En este sentido, cabe mencionar que como en todo sistema de comunicación

son parte de este proceso distintos actores: un comunicador, que actúa como entidad, un destinatario, que asume el carácter de usuario y la información, representada por los estados financieros.

Al respecto, cabe tener en cuenta que la información financiera es considerada útil cuando ha de satisfacer los requerimientos de las características cualitativas fundamentales: representación fiel, fiabilidad y relevancia. Se ha señalado que la representación fiel y fiabilidad constituyen principios controvertidos por no estar claramente definidos, pero que los mismos se describen como características esenciales que tornan útil a la información financiera de propósito general dentro de los procesos de toma de decisión de los usuarios interesados (Parra Darwin, 2016).

Rodríguez (2018), señaló que la utilidad de la información financiera no sólo debe representar los fenómenos relevantes, sino que también aquellos que la gerencia pretende comunicar. Para ser una representación fiel perfecta, una descripción tendría tres características: completa, neutral y libre de errores. Sin embargo, la perfección no siempre es alcanzable, mas el objetivo es maximizar las cualidades señaladas en la medida de lo posible.

En este sentido, Acuña y Campo (2016), concluyeron que la información contable a suministrar a usuarios tipo debe aproximarse a la realidad económica, y para que ello ocurra no debe estar sesgada beneficiando al ente emisor o influyendo en la conducta de los usuarios, por ello debe ser objetiva. Solo de esta manera la información financiera es confiable, y ello conlleva a que los usuarios acepten integrarla al conjunto de elementos sobre cuya base toman decisiones.

Asimismo las normas contables argentinas, emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE, 2009), se encuentran

alineadas a lo establecido por las normas internacionales, en cuanto a la importancia de la pertinencia en la exposición de la información contable en los estados financieros. Al respecto, cabe destacar que en Argentina, conforme lo normado por la Resolución Técnica N° 26, las normas internacionales de información financiera son de aplicación obligatoria para las empresas que realicen oferta pública.

En lo particular, la Resolución Técnica N° 16, emitida por la FACPCE (2005), refiere a las exigencias de exposición de la información en los estados contables. Esta norma establece dentro de sus atributos a la pertinencia como requisito de la información a exponer en los mismos, determinando que aquella debe ser apta para satisfacer las necesidades de los usuarios tipo.

La información contable es pertinente cuando posea las características de valor predictivo, entendido este a cuando la información sea capaz de predecir lo que sucederá en el futuro; y valor confirmatorio, a cuando la información permite confirmar o corregir evaluaciones realizadas en el pasado. Solo de esta manera la información contable es considerada útil para los usuarios (Medina Whalter, 2016).

Sin embargo, el MC para la Información Financiera emitido por IASB (2010), no hace mención a la pertinencia como característica, sino a la relevancia la cual es enunciada como aquella información capaz de influir en las decisiones tomadas por los usuarios, incluso si algunos de ellos eligen no aprovecharla o son ya conocedores de ella por otras fuentes. La información financiera es capaz de influir en las decisiones si tiene valor predictivo, valor confirmatorio o ambos (Suárez, Ramírez y Sánchez, 2017).

En este orden de ideas se expresaron Silva y Palavecinos (2014), quienes afirmaron que dentro de las características cualitativas fundamentales, la relevancia de la información implica que esta posea valor predictivo y confirmatorio, que influya en

las decisiones tomadas por los usuarios, ayudándolos a realizar, confirmar o corregir sus predicciones. Este requisito esencial de los estados financieros, confirma la necesidad de que la información sea apta para las necesidades de sus usuarios tipo. Su utilidad se fundamenta tanto en su valor confirmatorio como en su valor predictivo, y es en post de este objetivo que se destaca a la confiabilidad como una de las principales características de la información dada por los estados financieros.

De la lectura del MC para la Información Financiera (IASB, 2010) y de la Resolución Técnica N° 16 (FACPCE, 2005), se verifica que ambos cuerpos normativos refieren a los conceptos de valor predictivo y valor confirmatorio. Así se advierte que el valor predictivo permite que los usuarios efectúen proyecciones con base en la información de los estados financieros, mientras que el valor confirmatorio les permite a aquellos evaluar si esas proyecciones se cumplieron o no. Por otra parte, de acuerdo al propio MC esta tiene valor confirmatorio, siempre que proporcione información sobre evaluaciones anteriores (Leyton Díaz, 2020).

En este sentido, se interpreta que la información comunicada en los estados financieros será pertinente o relevante, según la terminología empleada en el Marco Conceptual del IASB (2010), en tanto sea significativa. Esto se da cuando aquella sea capaz de producir algún cambio en la decisión que deba tomar un usuario tipo. No obstante, de lo anteriormente expuesto no existe norma que impida exponer en los estados contables información que no sea significativa, aunque no debe dejar de tenerse en cuenta que tal accionar implica pérdidas de tiempo a sus usuarios (Medina Whalter, 2016).

Asimismo, Filgueira Ramos (2017), expresó que los conceptos de valor confirmatorio y valor predictivo se encuentran íntimamente relacionados entre sí, toda

vez que la información que tiene valor predictivo, habitualmente encuentra valor confirmatorio. Ejemplo de ello es la información de ingresos por actividades ordinarias durante el ejercicio corriente, que puede ser utilizada como base para la predicción de ingresos de actividades ordinarias en ejercicios futuros, o que también puede compararse con predicciones de ingresos de actividades ordinarias para el ejercicio actual que se realizaron en ejercicios pasados. Los resultados de estas comparaciones pueden ayudar a los usuarios a corregir y mejorar los procesos de toma de decisiones.

Sin embargo, estos resultados no surgen de manera automática, sino que deben ser logrados a través del uso de herramientas de interpretación que permitan usufructuar la información financiera comunicada por las entidades. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para diagnosticarlo y recomendar el tratamiento que debe seguir, el usuario tipo debe analizar la información contable que aparece comunicada en los estados financieros para luego proceder a su interpretación (Sánchez Chasi y Estupiñán Cuesta, 2008).

Al respecto, afirmaron Sáenz y Sáenz (2019), que el proceso de análisis de los estados financieros radica en la utilización de herramientas, que permitan obtener a los usuarios medidas significativas y útiles para la toma de decisiones. Así, dicho análisis cumple la función esencial de convertir los datos, en información útil y confiable.

Alarcón y Ulloa (2012), sostienen que la importancia del análisis financiero, reside en investigar y enjuiciar a través de la información contable, las causas y efectos de dichos resultados y de esta manera procurar predecir el futuro financiero de la entidad para la adecuada toma de decisiones. Al respecto, enfatizan en que el análisis financiero es relevante para evaluar la situación y el desempeño económico de una

empresa, permitiendo detectar sus dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. (Ochoa y Toscano, 2012).

En la actualidad, los métodos de análisis de la información comunicada en los estados financieros pueden ser utilizados para determinar la conveniencia de tomar decisiones sobre la empresa. Su uso permite establecer la eficiencia de la administración y de las operaciones reflejadas en la situación financiera de la entidad. De esta manera se compara el progreso obtenido con lo que se había planeado antes (Ochoa y Toscano, 2012).

Castaño y Arias (2012), señalaron que el análisis de los estados financieros a través de los métodos comparativos de cifras puede adoptar dos formas en función de la dirección en que se realizan las comparaciones de las partidas: vertical u horizontal, los cuales permiten conocer la estructura de los estados financieros para periodos determinados y las tendencias según la información histórica.

El análisis vertical implica determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, en relación sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio neto para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. Este tipo de análisis es de gran importancia a la hora de determinar si una empresa tiene una distribución equitativa de sus activos y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas. Este indicador permite determinar que tanto ha crecido o disminuido la participación de un rubro en el total global (Cohelo Martínez, 2015).

Por otra parte, el análisis horizontal permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo considerar la gestión de un periodo respecto a otro, presentando los incrementos y decrementos de las cuentas de

los estados financieros comparativos. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en el periodo bajo verificación (Cohelo Martínez, 2015).

Al respecto, Irrazabal Malljo (2018), afirmó que un usuario puede hallar estas situaciones favorables o desfavorables por medio de comparaciones para lo cual existen 4 modelos:

- Estándares mentales subjetivos del analista, es decir su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa, fijados estos como la meta de la compañía.
- Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la empresa analizada.

La aplicación de los modelos mencionados requiere la utilización de razones financieras, también conocidas como ratios, las cuales expresan el valor de una magnitud en función de otra y se alcanzan dividiendo un valor entre otro. El análisis de la información financiera mediante la utilización de ratios, es la forma más usual de interpretación de la información comunicada, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad (Cohelo Martínez, 2015).

Lizarzaburu y Gómez Beltrán López (2016), señalaron que las razones o ratios financieras son indicadores que permiten conocer el estado de la empresa en función a su información histórica, la cual proviene de los estados financieros. En la actualidad

este análisis representa una herramienta importante para las empresas de todos los sectores.

Las ratios proporcionan un método muy eficaz de la comprensión de las cuentas contables de la empresa y su interpretación financiera para la toma de decisiones. Estas constituyen instrumentos que los usuarios utilizan para analizar la situación de determinada entidad, permitiendo hacer proyecciones económico-financieras bien fundamentadas para mejorar la toma de decisiones (Leach, 2010).

Sánchez Cuevas (2021), expresó que dada la gran cantidad de información financiera comunicada por las empresas, las razones financieras son consideradas una forma simple, rápida y significativa para crear información primaria y sintética para la toma de decisiones, representando a la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Se propone su uso como coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica de las entidades.

Asimismo, afirmó Mares (2006), que las ratios parten de la idea de la comparación de magnitudes. Su fundamento de utilización se refiere a que dos datos aislados que tienen cada uno valor en sí mismo, adquieren frecuentemente una información financiera aún mayor cuando se les combina en un coeficiente. Atento ello, es que su aplicación permite conocer los diferentes aspectos de la empresa antes señalados como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, el endeudamiento, la gestión y el desempeño en el mercado en que son parte de su marco de evaluación.

Las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. La liquidez es la capacidad para pagar los compromisos adquiridos manteniendo el efectivo necesario. La solvencia se refiere a los bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas. Las razones de

actividad miden la eficiencia con la que se utilizan los activos y la manera en la que se gestionan los procesos. La rentabilidad muestra las ganancias de la empresa, mostrando los beneficios que aportan los activos. El endeudamiento mide la capacidad para adquirir financiamiento y muestra la cantidad de dinero que terceros aportan a la entidad destinado a generar rendimientos. (Nava, 2009).

Referido a la última categoría, Ponce, Barcia y Macías (2020), sostuvieron que estas ratios resultan útiles para los usuarios de los estados financieros, toda vez que mediante ellas se puede determinar el nivel de riesgo que tienen sus inversiones y la probabilidad de que las mismas sean recuperables. Dicho índice debe ubicarse en torno al 50-60% para ser razonable. En caso de ser mayor se estaría comprometiendo la solvencia de la empresa y si fuese menor se estaría comprometiendo la rentabilidad.

Estas ratios tienen por objetivo brindar la información financiera necesaria para evaluar la capacidad de la empresa de hacer frente a los pagos y garantizar el desarrollo estable de su actividad. La importancia del análisis financiero se da cuando a un ente le permite identificar sus aspectos económicos mostrando así las condiciones en las que opera en cuanto a los niveles mencionados (López Sánchez y Guevara, 2015).

Pérez (2014), afirmó que el tiempo constituye una variable muy importante en el trasfondo de estas ratios, pues la clasificación básica del balance se ordena fundamentalmente en relación al mismo. De ahí que las distintas ratios se ordenen en cuanto al tiempo de devolución de la deuda y la capacidad para generar los recursos necesarios para afrontarlas.

Las ratios financieras permiten conocer cuál es el grado de equilibrio económico de la empresa que dependerá de la correcta proporción entre capitales propios y ajenos, como también que se hayan empleado las fuentes de financiación adecuadas en función

de las características y plazos de recuperación de las inversiones que conforman el activo. No se busca un valor único inalterable, sino ciertas proporciones que garanticen armonía y equilibrio empresarial (Armas Carballo, 2016).

En este sentido, el problema del presente trabajo de investigación está relacionado con el grado de pertinencia de la información comunicada en los estados financieros de las empresas del sector alimentos de Argentina, y la posibilidad de determinar sus niveles de endeudamiento mediante el uso de ratios. La ausencia de datos relevantes configura un grave riesgo para los usuarios de los estados financieros, ya que podrían no tener elementos para conocer la magnitud de deuda de una empresa, con el peligro patrimonial que ello implica.

Es por ello que se presentan los siguientes interrogantes que ayudarán a guiar y desarrollar la investigación: ¿Qué información resulta pertinente para determinar el grado de endeudamiento? ¿Es posible determinar el nivel de endeudamiento solamente con la información comunicada en los estados financieros? ¿Resulta útil el uso de herramientas que permitan interpretar la información comunicada en los estados financieros de las empresas? La importancia de investigar lo enunciado, radica en la relevancia que tiene para los usuarios de los estados financieros, poder lograr la interpretación de los datos expuestos, a efectos de la posterior toma de decisiones. La información comunicada en los estados financieros, debe resultar útil para ser pertinente, y como se señaló anteriormente, solo será útil si la misma otorga posibilidades a los usuarios de anticipar o corregir situaciones perjudiciales para ellos. Si la información expuesta, en relación al endeudamiento de la empresa no resulta pertinente, la posibilidad de efectuar dicho análisis será sumamente dificultosa, aumentando en gran magnitud el riesgo de operar con dicha compañía.

De todo lo desarrollado anteriormente se plantea como objetivo general, determinar de qué manera las empresas del sector alimentos de Argentina comunican información pertinente, en relación a su endeudamiento a través de sus estados financieros al cierre del ejercicio 2021, para poder evaluar el riesgo de los usuarios internos y externos en la toma de decisiones.

Objetivos específicos

- Explorar la información pertinente comunicada en los estados financieros de las empresas del sector alimentos de Argentina, que permita determinar el nivel de endeudamiento de las mismas.
- Determinar el nivel de endeudamiento global de las empresas del sector alimentos de Argentina en relación a su patrimonio neto, mediante información pertinente comunicada en los estados financieros para evaluar el riesgo en la toma de decisiones.
- Establecer el índice de endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector alimentos de Argentina respecto de su patrimonio neto, a través de la utilización de datos pertinentes comunicados en los estados financieros para evaluar el riesgo en la toma de decisiones.
- Comprobar el nivel de endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector alimentos de Argentina respecto a su patrimonio neto, con información pertinente de los estados financieros para evaluar el riesgo en la toma de decisiones.
- Verificar el grado de endeudamiento en relación a su activo, de las empresas del sector alimentos de Argentina, mediante la interpretación de datos pertinentes de los estados financieros para evaluar el riesgo en la toma de decisiones.

Métodos

Diseño

La investigación propuesta fue de alcance descriptivo, ya que en la misma se describieron las características de un fenómeno en estudio, como la comunicación pertinente de la información de los estados financieros de las empresas argentinas del sector alimentos que cotizan en bolsa de comercio, para analizar su grado de endeudamiento.

El enfoque fue mixto. Cualitativo en función del análisis de normas contables e interpretación de resultados y cuantitativo al establecer los resultados de las principales ratios financieras de cada empresa de la muestra.

El diseño del trabajo fue no experimental, ya que se realizó sin manipular deliberadamente las variables, y de tipo longitudinal por cuanto los datos fueron colectados en diferentes momentos del tiempo (cierres de estados contables), para poder realizar comparaciones sobre los resultados de los indicadores y la pertinencia en la comunicación de la información. Es decir, se realizaron estudios de casos de empresas argentinas del sector de alimentos, que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y se compararon los resultados de indicadores financieros obtenidos de sus estados contables con cierre 2021 y 2020.

Participantes

La población estuvo conformada por todas las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires del sector de alimentos.

La elección de los participantes fue de un muestreo no probabilístico, por conveniencia y voluntario, en el que se seleccionaron como muestra a 5 estados contables con distintas fecha de cierre de ejercicio, de empresas argentinas cotizantes

del sector de alimentos a elección del investigador. El método de selección de casos se basó en seleccionar empresas del sector alimentos, las cuales resultaban más reconocidas a criterio del investigador.

Instrumentos

Se utilizó como técnica el relevamiento bibliográfico y legislativo de fuentes primarias de investigación como lo fueron doctrina, trabajos de investigación y artículos de interés sobre la materia. Además, se relevaron los estados contables de la muestra, los cuales fueron obtenidos del sitio web de la Comisión Nacional de Valores.

Se llevó a cabo el cálculo de cada una de las ratios, en función de la información relevante comunicada en los estados financieros de las empresas, con la ayuda de hojas de cálculo del software Libre Office.

Análisis de datos

Se procedió a efectuar una verificación íntegra de los estados financieros de cada una de las empresas de la muestra.

Se cotejaron los rubros contables del activo, pasivo y patrimonio neto de todas las empresas tomadas como muestra, y se procedió a transcribir las sumas de cada uno de ellos en una planilla de cálculo. Posteriormente, se listaron las ratios financieras de endeudamiento global, a largo plazo, a corto plazo y en relación al activo de las empresas. Se realizaron los cálculos de las mismas para los periodos con cierre de ejercicio 2021 y 2020. Se realizó el promedio del sector de acuerdo a la ratio aplicada. Se efectuó una comparación entre los periodos mencionados y se determinó si hubo incremento o decremento. Luego se procedió al análisis de los resultados obtenidos y a establecer su relación con la problemática planteada, con el objeto de determinar los niveles de endeudamiento del sector.

Resultados

Información pertinente a efectos de la determinación de deuda

Se confeccionó en la tabla 1 y tabla 2, un resumen indicativo de los datos pertinentes de cada una de las empresas participantes para los periodos 2021 y 2020.

Tabla 1

Información pertinente a efectos de determinar nivel de endeudamiento – Ejercicio 2021

Información Pertinente	Inversora Juramento S.A.	Ledesma S.A.A.I.	Molinos Rio De La Plata S.A.	Morixe Hermanos S.A.C.I.	S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y.F.
Cierre De Ejercicio Contable	30/9/2021	31/5/2021	31/12/2021	31/5/2021	31/12/2021
Activo No Corriente	27.964.028.910	18.882.297	24.082.250	1.978.816.743	40.635.379
Activo Corriente	9.001.171.950	20.109.496	25.507.527	4.289.398.475	23.148.066
Bienes Mantenedos A La Venta	-	27.788	1.107.326	-	396.012,0
Activo	36.965.200.860	39.019.581	50.697.103	6.268.215.218	64.179.457
Pasivo No Corriente	9.502.387.781	9.205.150	11.433.749	1.421.041.787	26.004.075
Pasivo Corriente	4.903.863.693	11.790.702	19.772.896	2.455.842.364	20.137.088
Pasivo	14.406.251.474	20.995.852	31.206.645	3.876.884.151	46.141.163
Patrimonio Neto	22.558.949.386	18.023.729	19.490.458	2.391.331.067	18.038.294

Fuente: Datos tomados de los estados financieros publicados en CNV (2022).

Tabla 2

Información pertinente a efectos de determinar nivel de endeudamiento – Ejercicio 2020

Información Pertinente	Inversora Juramento S.A.	Ledesma S.A.A.I.	Molinos Rio De La Plata S.A.	Morixe Hermanos S.A.C.I.	S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y.F.
Cierre De Ejercicio Contable	30/9/2020	31/5/2020	31/12/2020	31/5/2020	31/12/2020
Activo No Corriente	27.125.749.484	18.186.545	26.020.354	1.984.787.854	34.386.499

Activo Corriente	9.741.259.617	19.682.86 4	26.772.557	2.776.320.96 5	16.366.695
Bienes Mantenedos A La Venta	-	2.420.815	1.135.120	-	389.824
Activo	36.867.009.10 1	40.290.22 4	53.928.031	4.761.108.81 9	51.143.018
Pasivo No Corriente	6.610.682.535	12.702.94 6	14.470.981	1.212.825.51 9	14.939.068
Pasivo Corriente	6.746.236.994	14.768.89 1	20.969.277	2.395.185.71 3	17.144.111
Pasivo	13.356.919.52 9	27.471.83 7	35.440.258	3.608.011.23 2	32.083.179
Patrimonio Neto	23.510.089.57 2	12.818.38 7	18.487.773	1.153.097.58 7	19.059.839

Fuente: Datos tomados de los estados financieros publicados en CNV (2022).

Análisis del grado global de endeudamiento

Se elaboró la tabla 3 en la cual se aplicó la ratio de endeudamiento global para el periodo 2021.

Tabla 3

Ratio de endeudamiento global: ejercicio 2021.

Empresa	Pasivo	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	14.406.251.474	22.558.949.386	63,9
Ledesma S.A.A.I.	20.995.852	18.023.729	116,5
Molinos Rio De La Plata S.A.	31.206.645	19.490.458	160,1
Morixe Hermanos S.A.C.I.	3.876.884.151	2.391.331.067	162,1
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	46.141.163	18.038.294	255,8

Fuente: Elaboración propia

Del resultado obtenido, se puede observar como el índice promedio de endeudamiento global para las empresas del sector alimentos en Argentina, representa un 151,7 % para el periodo 2021.

Seguidamente, en la tabla 4 se aplicó similar ratio, pero para el periodo 2020.

Tabla 4

Ratio de endeudamiento global: ejercicio 2020.

Empresa	Pasivo	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	13.356.919.529	23.510.089.572	56,8

Ledesma S.A.A.I.	27.471.837	12.818.387	214,3
Molinos Rio De La Plata S.A.	35.440.258	18.487.773	191,7
Morixe Hermanos S.A.C.I.	3.608.011.232	1.153.097.587	312,9
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	32.083.179	19.059.839	168,3

Fuente: Elaboración propia

Conforme los índices arribados, se puede observar como el índice promedio de endeudamiento global para las empresas del sector alimentos en Argentina para el periodo 2020 representa un 188,8%.

Determinación del nivel de endeudamiento a largo plazo

Seguidamente se elaboró la tabla 5, en la que se refleja el resultado correspondiente a la aplicación de la ratio de endeudamiento a largo plazo de la empresa, para el periodo 2021.

Tabla 5

Ratio de endeudamiento a largo plazo: ejercicio 2021

Empresa	Pasivo No Corriente	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	9.502.387.781	22.558.949.386	42,1
Ledesma S.A.A.I.	9.205.150	18.023.729	51,1
Molinos Rio De La Plata S.A.	11.433.749	19.490.458	58,7
Morixe Hermanos S.A.C.I.	1.421.041.787	2.391.331.067	59,4
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	26.004.075	18.038.294	144,2

Fuente: Elaboración propia

Se verifica que el índice promedio de financiación a largo plazo que tienen las empresas del sector alimentos de Argentina, para el año 2021 es de un 71,1%.

Por otra parte, se confeccionó la tabla 6, donde se aplicó la ratio de endeudamiento a largo plazo, para el periodo 2020.

Tabla 6

Ratio de endeudamiento a largo plazo: ejercicio 2020

Empresa	Pasivo No Corriente	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	6.610.682.535	23.510.089.572	28,12
Ledesma S.A.A.I.	12.702.946	12.818.387	99,10
Molinos Rio De La Plata S.A.	14.470.981	18.487.773	78,27
Morixe Hermanos S.A.C.I.	1.212.825.519	1.153.097.587	105,18
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	14.939.068	19.059.839	78,38

Fuente: Elaboración propia

De los resultados obtenidos, se advirtió que para el año 2020 el nivel de endeudamiento a largo plazo, refleja un índice promedio de 77,8%.

Verificación del índice de endeudamiento corriente

Asimismo, se obtuvieron los resultados correspondientes a los niveles de endeudamiento de corto plazo de las empresas, mediante la utilización de la razón de endeudamiento corriente, los cuales son expuestos en la tabla 7 y tabla 8.

Tabla 7

Ratio de endeudamiento a corto plazo: ejercicio 2021.

Empresa	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	4.903.863.693	22.558.949.386	21,7
Ledesma S.A.A.I.	11.790.702	18.023.729	65,4
Molinos Rio De La Plata S.A.	19.772.896	19.490.458	101,4
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2.455.842.364	2.391.331.067	102,7
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	20.137.088	18.038.294	111,6

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8

Ratio de endeudamiento a corto plazo: ejercicio 2020

Empresa	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	6.746.236.994	23.510.089.572	28,7
Ledesma S.A.A.I.	14.768.891	12.818.387	115,2
Molinos Rio De La Plata S.A.	20.969.277	18.487.773	113,4
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2.395.185.713	1.153.097.587	207,7
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	17.144.111	19.059.839	89,9

Fuente: Elaboración propia.

Respecto al ratio de endeudamiento a corto plazo se determinó que el grado de deudas que deben ser canceladas en menos de un año corresponden al 80,598% para el 2021; y, para el 2020 se obtuvo un 111,00% del patrimonio neto.

Comprobación del endeudamiento en relación al activo

Finalmente, en la tabla 9 y tabla 10, se muestran los resultados obtenidos en función de la utilización de la razón de endeudamiento en relación al activo global de las empresas. Esta ratio, permite lograr el grado del endeudamiento de una empresa en relación al total de sus activos.

Tabla 9

Ratio de endeudamiento global en relación al activo: ejercicio 2021.

Empresa	Pasivo	Activo	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	14.406.251.474	36.965.200.860	39,0
Ledesma S.A.A.I.	20.995.852	39.019.581	53,8
Molinos Rio De La Plata S.A.	31.206.645	50.697.103	61,6
Morixe Hermanos S.A.C.I.	3.876.884.151	6.268.215.218	61,8
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	46.141.163	64.179.457	71,9

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10

Ratio de endeudamiento global en relación al activo: ejercicio 2020.

Empresa	Pasivo	Activo	Ratio %
Inversora Juramento S.A.	13.356.919.529	36.867.009.101	36,2
Ledesma S.A.A.I.	27.471.837	40.290.224	68,2
Molinos Rio De La Plata S.A.	35.440.258	53.928.031	65,7
Morixe Hermanos S.A.C.I.	3.608.011.232	4.761.108.819	75,8
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	32.083.179	51.143.018	62,7

Fuente: Elaboración propia

Mediante este indicador se observó que el nivel de endeudamiento sobre la totalidad de los derechos y bienes de la empresa, que se adeudan para el año 2021 es de un 57,62% y para el 2020 de un 61,73%.

Discusión

El objetivo general del presente trabajo de investigación trata sobre cómo las empresas del sector alimentos de Argentina, comunican información pertinente en sus estados financieros, que les permita determinar su nivel de endeudamiento. La importancia de lograr lo enunciado, radica en establecer el riesgo inherente que enfrentan los usuarios al operar con aquellas. Al respecto se puede mencionar que no existen estudios existentes previos sobre la temática analizada en el ámbito territorial descrito, sin embargo, se puede señalar al trabajo realizado en Ecuador por Cárdenas y Leech Morán, (2018), el cual, a diferencia del presente, se encuentra sustentado en la aplicación de razones financieras de solvencia.

Para proceder a la interpretación de los resultados obtenidos en los objetivos específicos, cabe destacar que los mismos fueron logrados mediante la utilización del análisis horizontal y vertical, los cuales permiten realizar comparaciones entre periodos contables de una misma o distintas empresas, y relacionar la incidencia de un rubro sobre otro respectivamente. Esto coincide con lo expresado por Cohelo Martínez (2015), quien resalta la importancia de los métodos señalados en virtud de la posibilidad de determinar la existencia de una distribución equitativa de los activos y pasivos de una empresa, permitiendo determinar que tanto ha crecido o disminuido la participación de un rubro en el total global.

Asimismo, es importante manifestar el uso de razones financieras como herramientas de análisis de los estados financieros. Esto es concordante con lo manifestado por Sánchez Chasi y Estupiñán Cuesta (2008), por cuanto señalaron que el usufructo de la información relevante y pertinente de los estados financieros, solo puede

ser logrado a través del uso de herramientas de interpretación que permitan aprovechar los datos comunicados por las entidades.

El primero de los objetivos específicos planteados, pretende poner de relieve la información pertinente comunicada en los estados financieros de las empresas participantes de la muestra, a efectos de poder proceder a su análisis e interpretación, mediante el uso de las herramientas adecuadas. En este sentido, en las tablas 1 y 2 se procedió a listar los principales rubros de los estados financieros de las empresas de la muestra, lo que permite efectuar un análisis horizontal de los mismos. Tal como señala Cohelo Martínez (2015), este tipo de examen consiste en comparar cuentas de los estados financieros de distintos periodos contables, lo que permite hacer consideraciones de un ejercicio a otro y observar los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros en análisis. Así se observa como los pasivos de Inversora Juramento S.A., Ledesma S.A.A.I., Molinos Rio De La Plata S.A., Morixe Hermanos S.A.C.I. y S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F., tienen incrementos de 8%, 7% y 44%, pero Ledesma S.A.A.I. y Molinos Rio De La Plata S.A., ven disminuido sus pasivos en un 24% y 12% aproximadamente. Esta información permite obtener una media de incremento de los pasivos totales para el periodo 2021 respecto del periodo 2020 del 4,7%. Asimismo, cabe destacar que, si bien hay un aumento promedio de las obligaciones hacia terceros, también se verifica un incremento en la media del patrimonio neto de las participantes de un 29%. Esto es coincidente con Martínez García y Sousa Fernández (2014), quienes manifestaron que las bases prescriptas por el MC para la elaboración y presentación de los estados financieros elaborado por el IASB, tienen como fin asegurar la comparabilidad de los mismos, ya sea entre distintos

periodos de una misma empresa o la derivada de confrontar los estados financieros de diferentes entidades.

También concuerda con con Elizalde (2019), quien expresó que el objetivo de los estados financieros es suministrar información sobre la situación financiera, y que la misma resulte útil para la toma de decisiones económicas.

El segundo objetivo específico, procura interpretar la información pertinente comunicada por las empresas en sus estados financieros, para determinar el índice de endeudamiento total de las mismas. De las tablas 3 y 4 que se exponen, se observa que Inversora Juramento S.A. y S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F. presentan un incremento de su índice de endeudamiento global en un 7% y 87% respectivamente. Por otro lado, Ledesma S.A.A.I., Molinos Rio De La Plata S.A. y Morixe Hermanos S.A.C.I., exhiben un índice reducido en un 97,8%, 31,6% y 150,8%. Asimismo, respecto del periodo 2020, se puede verificar un índice promedio de endeudamiento global de 188,8%, a diferencia del que surge para el periodo 2021 de 151,7%. Esta información permite determinar la existencia de una disminución promedio del 37,1% para el sector de un periodo a otro.

Sin embargo, cabe traer a colación a Ponce, Barcia y Macías (2020), quienes sostienen que los índices de endeudamiento permiten determinar el nivel de riesgo que tienen las inversiones de los usuarios, y la probabilidad de que las mismas sean recuperables. Asimismo, expresan que el nivel debe ubicarse en torno al 50-60% para ser razonables, toda vez que de ser mayor se estaría comprometiendo la solvencia de la empresa. En este sentido, las empresas de la muestra se ubican en niveles sumamente superiores al tope señalado, a excepción de Inversora Juramento S.A. que lo supera por un 3,9%. Lo que implica la existencia de una situación de riesgo para usuarios internos

y externos que tengan interés patrimonial sobre las empresas del sector, los cuales han sido determinados por EALDE (2017), al referirse a los usuarios internos como aquellos que forman parte de la entidad y a los usuarios externos, como aquellos que no son parte de la misma pero tienen relación, tales como inversionistas, acreedores, instituciones financieras, proveedores y la administración pública, entre otros.

El tercer objetivo específico del presente trabajo de investigación, está relacionado con la posibilidad de establecer el nivel de endeudamiento de las empresas a largo plazo en relación a su patrimonio neto. En tal sentido, se observa que existe un aumento consistente en 14% para Inversora Juramento S.A. y de un 65,8% para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F., no obstante, Ledesma S.A.A.I., Molinos Rio De La Plata S.A., Morixe Hermanos S.A.C.I., muestran una disminución de 48%, 19,6% y 45,8% respecto del periodo 2020 a 2021. Estos datos implican una reducción del nivel de endeudamiento a largo plazo del 33,6%. Asimismo, se verifica una reducción del 6,7% respecto del nivel promedio de endeudamiento del pasivo no corriente en relación al patrimonio neto para los periodos analizados.

Por otra parte, los índices para el periodo 2021 se encuentran dentro del parámetro establecido por Ponce, Barcia y Macías (2020), del 50-60% para de razonabilidad de riesgo, a excepción S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F., quien ve comprometida su capacidad de afrontar sus pasivos a largo plazo. Esta interpretación solo puede ser materializada mediante la utilización de razones financieras, las cuales permiten realizar proyecciones útiles para los usuarios de los estados financieros. Se coincide con Leach (2010), quien expresó que las ratios suministran una técnica eficaz para la comprensión e interpretación de los estados financieros de la empresa,

constituyéndose en instrumentos que permiten a los usuarios analizar la situación de determinada entidad para mejorar la toma de decisiones.

El cuarto objetivo específico, procura lograr determinar el nivel de endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector alimentos de Argentina en relación a su patrimonio neto. Al respecto se interpreta de los resultados obtenidos que Inversora Juramento S.A., Ledesma S.A.A.I., Molinos Rio De La Plata S.A. y Morixe Hermanos S.A.C.I., presentan una disminución en su nivel de deuda en el corto de plazo en 7%, 49,8%, 12% y 105%, por el contrario S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F. aumenta en un 21,7%. La información que se verifica permite determinar que existe una reducción del 152,1% en relación al bienio 2020-2021 para el sector. Además, el nivel promedio de endeudamiento también presenta un decremento de 30,41%. Respecto a los índices considerados de forma individual, salvo por Inversora Juramento S.A., se observa que se encuentran en niveles elevados, conforme el límite establecido por Ponce, Barcia y Macías (2020) quienes establecieron un parámetro del 50-60% respecto a la razonabilidad del índice de endeudamiento y de esta manera evitar riesgos patrimoniales.

A esta altura del análisis, ya puede verificarse la existencia de una tendencia a la baja de los niveles generales de endeudamiento de las empresas del sector alimentos. Esto tiene relación con Medina Whalter (2016), quien refiere que la pertinencia de la información contable estará dada por la capacidad de predecir lo que sucederá en el futuro con la empresa que la comunica. Esta cualidad resulta de suma importancia para los usuarios de los estados financieros quienes estarán en posibilidad de tomar mejores decisiones. De la misma forma se coincide con Suárez, Ramírez y Sánchez (2017),

quienes concluyen que la información financiera solo es capaz de influir en las decisiones de los usuarios si tiene valor predictivo.

Finalmente, el último de los objetivos específicos establecidos, se centra en determinar el ratio de endeudamiento total en relación al activo global de las empresas en análisis. Se observa una reducción del índice de deuda del periodo 2020 a 2021, para Ledesma S.A.A.I., Molinos Rio De La Plata S.A. y Morixe Hermanos S.A.C.I. del 14,4%, 4,2% y 13,9% respectivamente, y un aumento del 2,7% y 9,2% para Inversora Juramento S.A. y S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F. Asimismo, se verifica una reducción del nivel general de endeudamiento en relación al activo del 20,6% para los periodos analizados. Por otro lado, la media de endeudamiento del sector también se ve disminuida en un 4,11%. Esta interpretación otorga valor confirmatorio a la predicción realizada anteriormente, por cuanto este último objetivo se ha logrado mediante la relación del pasivo con el activo, apartando la variable de patrimonio neto utilizada en los objetivos anteriores. Al respecto señalan Silva y Palavecinos (2014), que la cualidad de valor predictivo y confirmatorio, converge a la existencia de relevancia de la información financiera, permitiendo que esta sea útil para los usuarios, influyendo en sus decisiones, en los términos descritos por el MC para la Información Financiera emitido por IASB.

Respecto a las limitaciones del presente trabajo de investigación cabe mencionar el tamaño de la muestra, ya que la misma tiene un número reducido de empresas. Asimismo, la magnitud de las empresas participantes resultó ser un obstáculo para poder concertar entrevistas con presidentes, gerentes o personal jerárquico de administración de aquellas.

Por otro lado, se debe mencionar que el análisis realizado de manera metodológica representa una limitación dado que su naturaleza mixta no llega a medir con exactitud cada variable de los objetivos específicos. Asimismo, el contexto inflacionario resulta ser otra restricción, toda vez que afecta sustancialmente el aspecto patrimonial de las empresas, lo que guarda estrecha relación con la información comunicada en los estados financieros.

Por otra parte, constituye una fortaleza el proceso de investigación de las empresas de alimentos de Argentina ya que no hay estudios similares realizados. Por tanto, este es el primer trabajo que trata el problema del nivel de endeudamiento de dichas empresas, razón por la cual resulta interesante haber analizado dicho sector ya que se trata de un país de vasta actividad productiva en materia alimenticia.

A partir de lo expuesto en el trabajo de investigación, se puede afirmar que las empresas comunican información pertinente, con la que es posible determinar el nivel de endeudamiento del sector de la industria alimentos de Argentina para el periodo 2021, siempre que la misma sea interpretada y reúna las características de valor confirmatorio, valor predictivo, utilidad y confiabilidad para los usuarios. De esta manera se concluye que resulta necesario interpretar a los estados financieros, para poder hacer uso de la información comunicada. Este proceso implica la aplicación de herramientas que faciliten la obtención a los usuarios de medidas significativas y útiles para la toma de decisiones. Solo de esta manera, el análisis de la información pertinente comunicada por las entidades cumple la función esencial de transformar los datos enunciados en información útil y confiable.

En este sentido, se infiere que la información contable solo será considerada útil para los usuarios cuando posea valor predictivo, entendido este como la información

capaz de anticipar lo que sucederá en el futuro; y valor confirmatorio, que es cuando la información permite confirmar o corregir evaluaciones realizadas en el pasado. Es decir, que el análisis de la información financiera comunicada por las empresas no se agota en su interpretación, sino que debe lograr poseer carácter predictivo y confirmatorio para resultar de utilidad para los usuarios.

Seguidamente, se afirma que el objetivo de la información financiera es satisfacer las necesidades de los usuarios, clasificados en internos y externos, quienes en definitiva son los que necesitan el aporte de datos de utilidad, que les permita tomar decisiones sobre la entidad, referidas a comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

De lo expuesto, se verifica que el objetivo final respecto a la importancia de que la información financiera deba ser interpretada, resultar útil y confiable, es que los usuarios, puedan tomar mejores decisiones de acuerdo a la operatoria que realicen con la entidad. En este sentido, se señala que la característica en común entre los grupos de usuarios indicados, reside en la necesidad de utilizar la información financiera de la entidad para la toma de decisiones relacionadas con la misma. Se considera que solo cuando se logre influir en el accionar de aquellos, la información financiera comunicada por las empresas, logrará ser pertinente y relevante. Al respecto se puede afirmar que como característica cualitativa esencial, la relevancia de la información implica que esta posea valor predictivo y confirmatorio y que influya en las decisiones tomadas por los usuarios, ayudándolos a realizar, confirmar o corregir sus predicciones. De esta manera, se confirma la exigencia fundamental de los estados financieros, sobre la necesidad que la información sea apta para las necesidades de sus usuarios tipo. La utilidad de esta se interrelaciona tanto con su valor confirmatorio como con su valor predictivo, y solo será

en virtud de este objetivo que se alcanza la confiabilidad como uno de los principales rasgos de la información dada por los estados financieros.

Sin embargo para lograr lo antedicho se deberá establecer la metodología de análisis de los estados financieros, la cual de acuerdo al método comparativo de cifras puede realizarse de dos formas según sea la dirección en que se efectúan las comparaciones de las cuentas contables: vertical u horizontal. En este sentido, cuando se opte por el método vertical se deben aplicar herramientas, como las razones financieras, que posibiliten la obtención de resultados concretos que permitan profundizar el análisis realizado. Estas ratios son indicadores utilizados para conocer el estado de la empresa en función a su información histórica, la cual tiene su origen en los estados financieros de aquella. De esta manera, se constituye este análisis en una herramienta fundamental para las empresas de todos los sectores, lo que permite alcanzar el grado de relevancia y pertinencia necesario para que la información financiera comunicada resulte de utilidad para los usuarios.

De lo anteriormente descrito, se puede recomendar la aplicación de ratios y la inclusión de sus resultados en los estados financieros de las empresas. Esto bien podría surgir de una norma que establezca la obligatoriedad de efectuar determinado análisis mediante índices específicos, como los utilizados en el presente trabajo, o por sola voluntad de las empresas. En definitiva, lo que se pretende es simplificar el mecanismo de interpretación de la información comunicada en los estados financieros, en pos de facilitar la toma de decisiones de los usuarios.

Para futuras líneas de investigación se propone continuar estudiando el mecanismo de comunicación de información pertinente en empresas del sector alimentos en Argentina para determinar el nivel de endeudamiento, ya que como se

manifiesta ha habido limitaciones en el desarrollo del presente trabajo investigativo que pueden superarse. En este sentido, ampliar el espectro de la muestra obtenida, introduciendo mayor cantidad de participantes con estados financieros de carácter público o lograr hacer participar a empresas con información no publicada, bien podría profundizar la temática de la investigación. Asimismo, establecer criterios objetivos de selección de los participantes, también puede coadyuvar a evitar el sesgo del investigador. El hecho de demostrar lo investigado en distintos trabajos o estudios, contribuirá al desarrollo de la temática bajo análisis.

Referencias

- Alarcón Armenteros, A. y Ulloa Paz, E. (2012). El Análisis De Los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales. Recuperado el (27 de marzo de 2022) de <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.pdf>.
- Armas Carballo, N. (2016). Análisis Económico Y Financiero De La Empresa Canaria En Situación De Crisis. Recuperado el (28 de marzo de 2022) de <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/1999/Analisis%20Economico%20Financiero%20de%20la%20Empresa%20Canaria%20en%20situacion%20de%20crisis%20.pdf?sequence=1>.
- Barcia, J, Macías, W. y Ponce, G. (2020). El Apalancamiento Financiero Y Su Impacto En El Nivel De Endeudamiento De Las Empresas. Recuperado el (25 de marzo de 2022) de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>.
- Benavides Sogamozo, D. (2014). El Análisis Financiero Como Herramienta Fundamental Para La Detección De Aspectos Críticos En Una Pyme Del Sector Comercial. Recuperado el (25 de marzo de 2022) de <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/13193/el%20an%c3>

%81lisis%20financiero%20como%20herramienta%20fundamental%20para%20la%20detecci%3%93n%20de%20aspectos%20cr%3%8dticos%20en%20una%20pyme%20del%20sector%20comercial.pdf?sequence=1&isallowed=y.

Castaño Ríos, C. y Arias Pérez, J. (2013). Análisis Financiero Integral De Empresas Colombianas 2009-2010: Perspectivas De Competitividad Regional. Recuperado el (28 de marzo de 2022) de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1900-8032013000100006.

Cárdenas, S. y Leech Morán, A. (2018). Análisis De La Deuda Financiera En Empresas Del Sector De Alimentos Y Bebidas Entre 2014- 2017. Recuperado el (21 de marzo de 2022) de <http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/2874/1/LEECH%20MORAN%20ANDREW%20%20AN%3%81LISIS%20DE%20LA%20DEUDA%20FINANCIERA%20EN%20EMPRESAS%20DEL%20SECTOR%20DE%20ALIMENTOS%20Y%20BEBIDAS%20ENTRE%202014-%202017.pdf>.

Cohelo Martínez, A. (2015). Análisis Horizontal Y Vertical De Estados Financieros. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53476755/analisis_vertical_y_financiero-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1650380660&Signature=Etg-XebJ7PUSvPOZOk9LWzB6jSFZf3hd3vI-l5Myuy23IdHKKXkDB5H~Yy6V6y~P4JYLcdsp0w~7dAZ4asyjCtOfMvsZcG1Ap~LDkx8sBa-W2d3-6zH0~8ruFK9xKjjTbM4F8sPd nF07cCb8TTWSM~o1hNuNiRqR8lXrag0CjBoibWJkBx2Ii8HWqK6oRu0M-6BQ-UsCvqZZLTuwEVOFjPZwzYLi0WAFlyBoy-93eC4iPCWSd3b-JvVk2B-xFg9xYTdd6dMBVgfaF7I2n399nLHS6lpwJW-aX2d34ZBnMn2g2VZpi67UeQxh

UnZ5Qxyty5VgZgx1RbRBUhnwvGxJuw__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

E.A.L.D.E. Business School (2017). 13 Tipos De Usuarios En La Información Contable. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://www.ealde.es/usuarios-informacion-contable/>.

Elizalde, L. (2019). Los Estados Financieros Y Las Políticas Contables. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7144051.pdf>.

Filgueira Ramos, C. (2017). Manual Contable NIIF: Aplicación Práctica. (1° ed.) <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=20FYDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT62&dq=conceptos+de+valor+confirmatorio+y+valor+predictivo,+se+encuentran+%C3%ADntimamente+relacionados+entre+s%C3%AD&ots=teOKohh2zT&sig=zSxumLBbzGqek6y3qSyaQ0z6Pzw#v=onepage&q&f=false>.

Fuentes, J. (2017). Estados financieros básicos: proceso de elaboración y reexpresión. (1° ed.) https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=scomDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT24&dq=usuarios+de+los+estados+financieros&ots=_RzqTZyg8u&sig=10W4S0f_JcrQgf9PtfgsFVYYPV5U#v=onepage&q&f=false.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios De Administración Financiera. México: Pearson Educación. Recuperado el (27 de marzo de 2022) de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf.

I.A.S.B. (2010). Marco Conceptual Para La Información Financiera. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://sfap.facpce.org.ar/normasweb/documentos/710.pdf>

- Ibarra Mares, A. (2006). Una Perspectiva Sobre La Evolución En La Utilización De Las Razones Financieras O Ratios. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64602108.pdf>.
- Irrazabal Malljo, V. (2018). Aplicación Del Análisis E Interpretación De Los Estados Financieros Y Su Incidencia Para La Toma De Decisiones En Una Empresa De Transportes Urbano De Lima Metropolitana En El Periodo 2015. Recuperado el (23 de marzo de 2022) de <http://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/urp/1464/aplicaci%c3%93n%20de%20an%c3%81lisis%20e%20interpretaci%c3%93n%20de%20los%20estados%20financieros%20y%20su%20incidencia%20para%20la%20toma%20.pdf?sequence=1&isallowed=y>.
- Leyton Díaz, J. C. (2020). El Nuevo Marco Conceptual Para La Información Financiera. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de <http://contadores-aic.org/el-nuevo-marco-conceptual-para-la-informacion-financiera/>.
- Lizarzaburu, E.; Gómez, G. y Beltrán López, R. (2016). Ratios Financieros: Guía De Uso. Recuperado el (23 de marzo de 2022) de https://www.researchgate.net/profile/Gerardo-Gomez-4/publication/307930856_ratios_financieros_guia_de_uso/links/6008a655a6fdccdc86baabb/ratios-financieros-guia-de-uso.pdf.
- López Sánchez, M. (2015). Los Indicadores Financieros Y Su Relación En La Toma De Decisiones En La Empresa Modas Y Textiles Mundo Azul En El Año 2012. Recuperado el (28 de marzo de 2022) de <https://redi.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17379/1/T3243ig.pdf>.

- Maguiño Molina, M. (2013). Análisis E Interpretación De Los Estados Financieros. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de https://www.academia.edu/7606585/Estados_Financieros.
- Martínez García, F. y Souza Fernández, F. (2014). Los Estados Financieros Bajo El Enfoque Activos-Pasivos Del Marco Conceptual Del IASB. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://www.icac.gob.es/sites/default/files/2020-11/los%20estados%20financieros%20bajo%20el%20enfoque%20activos-pasivos%20del%20marco%20conceptual%20del%20iasb.pdf>.
- Medina Whalter, D. (2016). La Contabilidad Creativa Y Las Normas Contables Profesionales Relacionadas Con La Medición Y Exposición De Inmuebles En Entes Que No Aplican La Resolución Técnica 26 En Argentina. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <http://www.editorial.unca.edu.ar/Publicacione%20on%20line/CUADERNOS%20DE%20CATEDRA/Alejandro%20Medina%20Walther/La%20contabilidad%20creativa.pdf>.
- Nannini, M, Vázquez, C. y Fernández, A. (2021). Los Informes Contables De Las Pymes. Propuestas Para Mejorar Su Utilidad En La Toma De Decisiones De Sus Usuarios Externos. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de https://fcecon.unr.edu.ar/web-nueva/sites/default/files/u16/decimocuertas/nannini_los_informes_contables_de_las_pymes.pdf.
- Nava, M. (2009). Análisis Financiero: Una Herramienta Clave Para Una Gestión Financiera Eficiente. Recuperado el (28 de marzo de 2022) de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>.

- Ochoa Ramírez, S. y Toscano Moctezuma, J. (2011). Revisión Crítica De La Literatura Sobre El Análisis Financiero De Las Empresas. Recuperado el (29 de marzo de 2022) <https://www.redalyc.org/pdf/859/85923409004.pdf>.
- Pahlen Acuña, R. y Campo, A. (2016). El Patrimonio Cultural En Los Informes Contables Gubernamentales. Recuperado el (22 de marzo de 2022) de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/96783/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Parra, D. (2018). La Representación Fiel Y Su Influencia En La Confianza De Usuarios De La Información Financiera. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://biblat.unam.mx/hevila/actualidadcontablefaces/2018/vol21/no36/4.pdf>.
- Pérez, C. (2014). Análisis Por Ratios De La Solvencia Y Rentabilidad Empresarial. Recuperado el 28 de marzo de 2022) de <https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/28795/?sequence=3>.
- Rodríguez, J. (2018). Elementos Clave Para Definir El Concepto De Utilidad En La Información Financiera. Recuperado el (18 de marzo de 2022) de <https://biblat.unam.mx/hevila/actualidadcontablefaces/2018/vol21/no36/6.pdf>.
- Sáenz, L. y Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/2131217005.pdf>.
- Sánchez Chasi, E. C. y Estupiñán Cuesta, M. C. (2008). Análisis de indicadores financieros a través de los balances de situación de la Dirección Provincial de la Salud de Tungurahua en los periodos 2005, 2006 y 2007. Recuperado el (19 de marzo de 2022) de

http://200.0.31.75/bitstream/123456789/8323/3/UTPL_Sanchez_Emma_658X3750.pdf.

Silva, B. y Palavecinos (2014). La Información Financiera Como Factor Clave En El Mercado De Capitales: Una Reflexión Sobre Las Modificaciones En El Marco Conceptual Del IASB. Recuperado el (18 de marzo de 2022) de https://www.researchgate.net/publication/292991727_la_informacion_financiera_como_factor_clave_en_el_mercado_de_capitales_una_reflexion_sobre_las_modificaciones_en_el_marco_conceptual_del_iasb.

Suárez, B. Ramírez, R. y Sánchez, M. (2020). Aplicación de las normas internacionales de información financiera en las empresas ecuatorianas. Recuperado el (17 de marzo de 2022) de <https://www.dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/1254/0>.