

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso**

**Análisis financiero de corto plazo**

**“Análisis financiero de corto plazo para la empresa Ternium Argentina S.A.”**

**Autor: Moreno Trlin, Sergio Gabriel**

**Legajo: VCPB25591**

**DNI 27527702**

**Director de TFG:**

**Lucas Gómez Tonsich**

**2022**

## INDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<i>Marco de referencia institucional</i> .....	1
<i>Descripción de la problemática</i> .....	2
<i>Antecedentes</i> .....	2
<i>Relevancia del caso</i> .....	3
<b>ANÁLISIS DE SITUACIÓN</b> .....	3
<i>Descripción de la situación</i> .....	3
<i>Diagnóstico organizacional</i> .....	7
<i>Análisis específico financiero según el perfil del contador</i> .....	8
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	12
<b>DIAGNÓSTICO Y DISCUSIÓN</b> .....	15
<i>Planteo del problema</i> .....	15
<i>Justificación del problema</i> .....	16
<i>Conclusión diagnóstica</i> .....	17
<b>PLAN DE IMPLEMENTACIÓN</b> .....	18
<i>Objetivos</i> .....	18
<i>Alcance</i> .....	19
<i>Recursos</i> .....	19
<i>Acciones específicas</i> .....	20
<i>Marco de tiempo</i> .....	21
<i>Propuesta de medición o evaluación</i> .....	22
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	23
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	24

## RESUMEN Y ABSTRACT

### *Resumen*

El presente reporte de caso está abocado a estudiar y analizar la situación financiera de corto plazo para la empresa Ternium Argentina S.A., cuyas sucursales se encuentran en la provincia de Buenos Aires. Luego de una presentación de la empresa y antecedentes de casos similares, se plantea la problemática de determinar el correcto nivel de liquidez de la empresa. La metodología empleada involucra un análisis de sus estados contables consolidados para el periodo 2021, aplicándose tres estudios enfocados en su liquidez, el análisis estático, puntual y dinámico, los cuales en conjunto otorgan un panorama completo de la situación actual del capital corriente. Los análisis llevados a cabo indican una situación saludable en términos financieros, con excedente de recursos a corto plazo. Debido al entorno complejo en cual se desenvuelve la empresa, descripto brevemente tras un estudio FODA y PESTEL, se propone un plan de reinversión y maximización de los recursos en el corto plazo, a fin de potenciar y proteger la situación financiera de la empresa.

Palabras clave: Corto plazo, liquidez, Ternium, reinversión.

### *Abstract*

This case report is devoted to studying and analyzing the short-term financial situation for the company Ternium Argentina S.A., whose branches are located in the province of Buenos Aires. After a presentation of the company and background of similar cases, the problem of determining the correct level of liquidity of the company arises. The methodology used involves an analysis of its consolidated financial statements for the 2021 period, applying three studies focused on its liquidity, static, punctual and dynamic analysis, which together provide a complete overview of the current situation of working capital. The analyzes carried out indicate a healthy situation in financial terms, with a surplus of resources in the short term. Due to the complex environment in which the company operates, briefly described after a FODA and PESTEL study, a plan for reinvestment and maximization of resources in the short term is proposed, in order to enhance and protect the financial situation of the company.

Keywords: Short term, liquidity, Ternium, reinvestment.

## INTRODUCCIÓN

En el presente reporte de caso se aborda el estudio realizado sobre la empresa Ternium Argentina S.A. enfocado en el análisis de su situación financiera de corto plazo partiendo de los estados contables anuales presentados en diciembre del año 2021 (Ternium 2021, 2022). El objetivo principal del estudio es determinar la liquidez de la empresa y su capacidad de pago para hacer frente a las obligaciones de la misma en el lapso de un año.

Para ello se proporcionarán diferentes análisis financieros de corto plazo y su interpretación, realizado sobre los estados contables proporcionados por la empresa abarcando dicho periodo (Ternium 2021, 2022). El estudio de su liquidez se enfoca principalmente en la situación estructural actual, su tendencia y la relación existente entre sus componentes, dando especial importancia al capital de trabajo, sus cobranzas y pagos. Para ello se obtienen distintos ratios que se agrupan en análisis de liquidez general, análisis estático de liquidez, análisis dinámico de liquidez y análisis puntual de liquidez. También se analiza la situación actual de la empresa con su entorno socio-económico mediante un estudio PESTEL y para un enfoque más individual de la empresa se realiza un estudio FODA. Por lo tanto, la metodología utilizada en este reporte de caso adopta un enfoque “sinérgico” al combinar estudios de tipo descriptivos, cualitativos en el estudio de su situación e interacción con el entorno y cuantitativos en el análisis de sus estados contables a través de ratios financieros de corto plazo.

### *Marco de referencia institucional.*

Ternium Argentina es una sociedad anónima constituida el 7 de marzo de 1962, y su plazo de vencimiento por estatuto vence el 2 de abril de 2090. La actividad principal se centra en la fabricación de acero plano a gran escala siendo la empresa líder en el país. La actividad abarca la producción de hojalata para envases, planchones, productos laminados en caliente y en frío, galvanizados, tubos con costura, siendo estos productos cortados y perfilados a medida (Ternium, 2022), también agrega en el artículo 2 de su estatuto la realización de operaciones financieras e inversiones en otras sociedades mediante compra de acciones como parte de su objeto social.

Ternium Argentina es además una empresa subsidiaria de Ternium S.A., una compañía siderúrgica con presencia en los mercados de Brasil, México y EEUU y posee una posición minoritaria en Ternium México y en el grupo de control de Usiminas, empresa líder de acero plano en Brasil. La empresa opera en seis centros de servicios y

cinco centros industriales en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe y atiende clientes variados tales como pequeñas empresas locales, como a empresas multinacionales que actúan en el sector de construcción, agrícola, automotriz, fabricantes de envases y electrodomésticos.

#### *Descripción de la problemática*

La problemática se centra en cómo la empresa debe encontrar y mantener un nivel de liquidez óptimo para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, sin que existan faltantes o excedentes de la misma.

Un faltante de liquidez deriva según Oscar Lamattina (Lamattina, O., 2014) en una falta de planificación, mal manejo de recursos administrativos y financieros. Un exceso de liquidez muestra no solo una falta de aprovechamiento de recursos excedentes sino también el riesgo de pérdida en el poder adquisitivo real de la empresa que se ve afectada por la alta inflación que vive el país en los últimos años. Es por esto que es de suma importancia determinar su nivel de liquidez actual, proponer corregirla, mejorarla con el objetivo de optimizar los recursos de la empresa.

#### *Antecedentes*

Como antecedentes relevantes para el caso que se estudia se han tomado distintos trabajos realizados con la similar finalidad de determinar la situación actual y causantes de la liquidez de una empresa. Como primer caso se puede mencionar el estudio realizado por Ancajima y Pariasca (Pariasca, J. ; Ancajima, L., 2018) sobre la empresa Transacer s.a.c. sobre los estados contables, determinando por ratios financieros un problema en los tiempos de cobro de los créditos de corto plazo y cómo estos afectan la liquidez, mediante un cambio en la aplicación del manual de créditos proponen una mejora en los plazos de cobro. Es referente también el trabajo realizado por Huamán y Guardamino (Huamán, R., & Maldonado Guardamino, I., 2022), el cual estudia mediante ratios relevantes de corto plazo la influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera para la compañía Goodyear S.A. determinando y concluyendo que la liquidez es un factor importante para el rendimiento de las inversiones y apalancamiento a corto plazo. Resulta oportuno mencionar el trabajo realizado por Scavone, Mestre y Sanabria (Scavone, Mestre, & Sanabria, 2019) en el cual se realiza un análisis financiero integral incluyendo el corto plazo, de las empresas Siderar-Ternium, Tenaris y CAP todas del mismo rubro, investigando de forma comparativa los diferentes estados contables para el periodo 2018. El estudio plantea diferentes escenarios futuros posibles para cada una de las empresas y mide su desempeño sustentable considerando iniciativas y exigencias que se les impone

desde organismos internacionales para mejorar las buenas practicas industriales en este rubro.

Otro antecedente es el trabajo realizado por Mónica Ramírez (Miranda, J.; Ramírez, M., 2017) en el cual se estudian los estados financieros y los ratios afectados al corto plazo sobre la empresa Adecar Cía. Ltda. La autora concluye que la empresa está gestionando de manera ineficaz y sin conocimientos ni técnicas profesionales de gestión de cobros y deudas, las cuales afectan su liquidez en el corto plazo. Como trabajo más cercano y regional se puede mencionar el estudio realizado por Escandar Attme (Attme, 2016) el cual analiza la empresa textil JAIETEXTIL S.R.L en donde dentro del análisis global analiza la situación de corto plazo mediante ratios financieros calculados sobre la base de los estados contables, obteniendo que los mismos no fueron lo suficientemente altos como para cubrir los gastos de corto plazo, teniendo que recurrir la empresa al endeudamiento para afrontar las obligaciones del periodo.

Los antecedentes mencionados tienen en común el estudio de la liquidez a través de los estados contables de sus respectivas empresas mediante los diferentes ratios específicos que afectan el activo y pasivo corriente, con el propósito de determinar su situación actual y proponer alternativas para mejorarla.

#### *Relevancia del caso*

La relevancia de este estudio está enfocada en determinar el estado actual de la liquidez de la empresa en el corto plazo, cómo la misma está afectada por la situación socio-económica y del sector en la que actúa la empresa. Además, aporta posibles caminos a seguir para mejorarla y proteger la liquidez de la empresa en el corto plazo ante distintas situaciones o escenarios posibles que se le puedan presentar en el habitual desempeño de su actividad comercial.

El objetivo del reporte de caso se basa en realizar un análisis financiero de corto plazo sobre la liquidez de la empresa, y cómo ésta puede ser mejorada y potenciada, adaptándose de la mejor forma posible a la situación económica que atraviesa el país.

## **ANÁLISIS DE SITUACIÓN**

#### *Descripción de la situación*

La empresa Ternium Argentina y todo el rubro del acero se vio fuertemente afectada por la pandemia vivida en el 2019 y 2020, debido en gran parte a las restricciones impuestas por el gobierno con el fin de combatir dicha pandemia. Este mercado vivió una fuerte recuperación en el mercado local a partir del último trimestre del año 2020 y se

sostuvo en el periodo 2021. Actualmente en relación a las exportaciones el mercado siderúrgico global sufrió, en el primer semestre del año 2022, una gran disrupción a causa de la invasión de Rusia a Ucrania que trajo una suba importante en el precio de acero acompañada de una suba en los costos de toda la industria. Esta situación se está normalizando al culminar el primer semestre del 2022.

Las perspectivas que espera Ternium sobre el mercado global del acero, según sus comunicados de prensa e informes (Sanguinetti, A., 2022) indican que espera una baja en sus márgenes para el tercer trimestre del 2022, debido a un aumento del precio por tonelada causado por el incremento en los costos de materias primas, dando como resultado una disminución del EBITDA (*Resultado antes de impuestos, depreciaciones e intereses*) comparado con el del segundo trimestre del 2022.

La empresa, desde un enfoque nacional para el periodo en curso, atraviesa un periodo de incertidumbre debido a que su producción es de carácter primaria y es consumida en mayor medida por el sector secundario como lo es la construcción, mercado automotriz-autopartista, fabricantes de maquinaria agrícola, sector energético (petrolero y gas), fabricantes de envases y electrodomésticos, todos ellos afectados también por las dificultades de importación de insumos, la inflación del país y los desdoblamientos en el tipo de cambio. Estos factores llevan a una menor demanda de acero y desaceleración del sector del acero.

#### *Análisis de contexto*

Con el fin de analizar el contexto en el cual se desenvuelve la empresa, se expone un análisis PESTEL, el cual es un estudio de mercado solo de los factores externos políticos, económicos, socioculturales, tecnológicos, ecológicos y legales. De esta manera se obtiene una visión más amplia de cómo estos factores influyen en el ejercicio habitual de la empresa en el corto plazo.

- *Político*

En el plano político se han vivido en el primer semestre de 2022 situaciones inestables que han afectado las expectativas en general, siendo las más relevantes, los cambios en el ministerio de economía de la nación luego de la renuncia del ministro que se había mantenido en su puesto desde el inicio de este ciclo presidencial (Perfil, 2022), otorgando este importante puesto a una nueva ministra que duró solo 15 días en su puesto (Pagina12, 2022), pasando luego a estar al frente del Banco Nación e ingresando un nuevo ministro que integra tres ministerios en una sola persona: Economía, Energía y

Producción, sumando al cambio el directorio del Banco Central de la Nación (Lanacion.com, 2022), institución que está a cargo de las políticas monetarias del país.

En otro aspecto que atañe al gobierno de turno es el juicio de gran importancia política que se está llevando a cabo sobre la Vicepresidenta de la Nación por corrupción y delitos cometidos en gestiones anteriores, afectando a varios funcionarios involucrados, generando gran desconcierto y divisiones entre los partidos políticos más importantes del país. Esta situación genera una gran desconfianza, tanto en grandes inversores como en las instituciones internacionales, que están ayudando al país a sobrellevar su crisis económica.

- *Económicos*

A nivel nacional la economía de Argentina se ha ido deteriorando constantemente en los últimos años, el sector siderúrgico se ve seriamente afectado por las restricciones y trabas que impone el gobierno nacional a la importación en dólares de materias primas, en parte debido a la escasez de dólares que sufre el Banco Central, generando demoras en la nueva producción.

Por otro lado, los rendimientos de la empresa y la capacidad de pago reales se ven afectados por la inflación, siendo ésta la mayor vivida en los últimos treinta años. Según el INDEC la inflación interanual de agosto de 2022 llegó al 71% (INDEC, 2022) reflejado en el índice de precios al consumidor, y una constante devaluación que sufre el peso argentino, lo que lleva a la mayoría de las empresas a buscar medios alternativos para mantener su capacidad de pago y protegerse en mayor o menor medida de dicha devaluación en el poder adquisitivo.

- *Social*

El aspecto social actual de la Argentina según un estudio realizado en 28 países por la consultora internacional Ipsos (Ipsos, 2022), revela que la sociedad argentina está convencida en un 90% que no están en el camino correcto y las mayores preocupaciones son la inflación, la economía y el desempleo. Otro estudio realizado por la Universidad de San Andrés (Universidad de San Andres, 2019), a través de una encuesta en todas las provincias vía online, reveló que los temas de mayor importancia que afectan a los argentinos son: inseguridad (54%), inflación (40%), desempleo (36%), pobreza (26%), y el resto en temas como los bajos salarios, justicia, políticos, educación, deuda externa, entre otros más de menor significancia.

- *Tecnológico*



En el aspecto tecnológico los mercados de la siderurgia apuntan a mejorar en las tecnologías de ciberseguridad interna la automatización de los procesos administrativos y el constante mejoramiento de los equipos de producción para aumentar los rendimientos de producción y disminuir su impacto ambiental. Las empresas del sector invierten grandes sumas anuales para el constante mejoramiento y renovación en maquinarias para mantener tanto la competitividad como los estándares requeridos a nivel global.

- *Ecológico*

Según la Cámara Argentina del Acero (Acero Argentino, Siderúrgicas y descarbonización, 2022) la industria está iniciándose conjuntamente con el gobierno en un proceso de transformación sumamente importante, se lo denomina proceso de descarbonización, cuyo objetivo es disminuir la emisión de gases de efecto invernadero mediante el reciclado de chatarra ferrosa y reemplazo de energía tradicional por energías renovables.

El informe de la Cámara Argentina del Acero, comunica que en la Argentina se fabrican 5 millones de toneladas de acero anualmente, entre 1,5-1,7 millones provienen de acero fabricado con chatarra ferrosa (Acero Argentino, Estrategia para Descarbonización de la Industria del Acero Argentina, 2021), este consumo incluye chatarra de recirculación entre las distintas plantas siderúrgicas al final de la vida útil de los bienes fabricados con acero, por lo que la chatarra ferrosa es de gran valor para la estrategia de descarbonización. El informe concluye que esta política solo puede ser llevada a cabo a largo plazo si existe la colaboración del estado vía financiamiento público en inversiones directas y nuevas regulaciones que eliminen barreras burocráticas, en conjunto con el compromiso voluntario de las empresas pertenecientes a la cámara argentina del acero.

- *Legal*

En relación a los aspectos legales que afectan al sector se pueden nombrar la modificación a la ley sobre regulaciones en materia del impuesto a las ganancias que se publicó en el boletín oficial, Ley 27630 (Congreso de la Nación Argentina, 2021), que modifica la alícuota y es aplicable para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero del 2021. Se aplicará una estructura escalonada en las alícuotas segmentándose en tres partes en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

Tabla 1:

25%	Hasta \$5000000, de ganancias netas imponibles acumuladas.
30%	Ganancias de hasta \$ 50 millones, más \$ 1.250.000 correspondiente a las ganancias del primer tramo.
35%	Abarcando ganancias superiores a los \$ 50 millones más \$ 14.750.000 correspondiente a las ganancias del primer y segundo tramo.

Fuente: Elaboración propia.

### *Diagnóstico organizacional*

A partir del análisis previamente expuesto se obtuvo una visión general del sector siderúrgico en sus aspectos más importantes. Para llegar a una comprensión más particular de la empresa Ternium se requiere elaborar un estudio de similares características. Se expone a continuación un análisis FODA, esta herramienta se enfoca en estudiar cuatro aspectos claves de la empresa como son sus amenazas, fortalezas, debilidades y oportunidades, brindando información para un mejor y más certero diseño e implementación de estrategias para la organización (Rojas, J., 2017).

Tabla 2:

<i>Fortalezas</i>	<i>Oportunidades</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Larga trayectoria y experiencia en el rubro y buena imagen local.</li> <li>- Amplia presencia a nivel regional con varias sedes en América.</li> <li>- Barrera de entrada fuerte hacia nuevos competidores.</li> <li>- Clientela fidelizada amplia y variada, tanto como pequeños y grandes productores.</li> <li>- Productos variados sin sustitutos cercanos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ampliar inversiones en otras empresas del sector fortaleciendo las finanzas.</li> <li>- Mejoras y actualización en las tecnologías aplicadas a la producción.</li> <li>- Participación en licitaciones de obras del Estado Nacional.</li> <li>- Ser partícipe de la reactivación económica actual local.</li> <li>- Oportunidad de financiamientos del estado.</li> </ul>
<i>Debilidades</i>	<i>Amenazas</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tener que acudir a instrumentos financieros para proteger la liquidez</li> <li>- Pertener a un mercado de valores en constante caída general de sus valores.</li> <li>- Aumento constante de costos de la producción.</li> <li>- Falta de precios competitivos a nivel global.</li> <li>- Producir en un contexto inflacionario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Trabas a la importación de insumos</li> <li>- Estar sujeto a la conversión de resultados a un tipo de cambio fluctuante.</li> <li>- Modificaciones en la carga impositiva que se torne excesiva.</li> <li>- Fuerte devaluación de la moneda local.</li> <li>- Impacto en el valor de las acciones por expectativas fluctuantes de la economía.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia.

### *Análisis específico financiero según el perfil del contador*

Para continuar con el análisis de situación se presentan a continuación los estados contables consolidados de la empresa informados en diciembre del 2021 (Ternium 2021, 2022), para luego exponer un análisis financiero basado en el cálculo de ratios financieros pertinentes que se enfocan en puntos claves como la estructura, tendencia y las relaciones entre los componentes de la liquidez de la empresa. Los estados contables y los ratios calculados sobre ellos serán las herramientas necesarias para el posterior diagnóstico de la situación de corto plazo y obtención de conclusiones a fin de proponer posibles mejoras y correcciones mediante un plan de acción. Presentación de estados contables:

- Tabla 3: Estado de resultados consolidados por el ejercicio el 31/12/2021 y el 2020.

<b>TERNIUM ARGENTINA S.A</b>			
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (valores en millones de pesos)			
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de :		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>			
Ingresos por ventas netos	327.538	131.830	195.708
Costo de ventas	-213.377	-97.931	-115.446
<b>Resultado bruto</b>	<b>114.161</b>	<b>33.899</b>	<b>80.262</b>
Gastos de comercialización	-13.264	-6.276	-6.988
Gastos de administración	-11.905	-6.864	-5.041
Otros ingresos (egresos) operativos netos	-12	-394	382
<b>Resultado operativo</b>	<b>88.980</b>	<b>20.365</b>	<b>68.615</b>
Ingresos financieros	4.954	1.891	3.063
Costos financieros 12	-535	-622	87
Otros ingresos (egresos) financieros netos 12	2.970	-1.363	4.333
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>96.369</b>	<b>20.271</b>	<b>76.098</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	67.307	6.194	61.113
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	163.676	26.465	137.211
Impuesto a las ganancias 13	-28.683	-7.599	-21.084
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>134.993</b>	<b>18.866</b>	<b>116.127</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>			
Conceptos que podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida			
Efecto de conversión monetaria	-699	-1.165	466
Cambio en valor de mercado de instrumentos financieros disponibles para la venta	200	-241	441
Participación en otros resultados integrales de compañías asociadas	978	-453	1.431
<b>Conceptos que no podrán ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida</b>			
Remediciones de obligaciones post-empleo	-53	48	-101
Efecto de conversión monetaria - Ternium Argentina	62.613	64.721	-2.108
Total de otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos	63.039	62.860	179
Total de resultados integrales del ejercicio	198.032	81.726	116.306
<b>Resultado del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	134.993	18.886	116.107
Interés no controlante	0	0	0
	<b>134.993</b>	<b>18.886</b>	<b>116.107</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	198.032	81.725	116.307
Interés no controlante	0	1	-1
	<b>198.032</b>	<b>81.726</b>	<b>116.306</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio</b>			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.517.094.023	4.517.094.023	0
Ganancia básica y diluida por acción (\$ por acción)	29	4	25

Fuente: <https://investors.ternium.com/Spanish/centro-de-inversores-ternium/informacion-financiera/default.aspx>

- Tabla 4: Estado de situación financiera consolidados:

<b>TERNIUM ARGENTINA S.A</b>				
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (valores en millones de pesos)				
<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Variación</b>	
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	85.360	75.011		10.349
Activos intangibles, netos	2.177	1.575		602
Inversiones en compañías asociadas	210.116	113.978		96.138
Activo por impuesto diferido	1.232	0		1.232
Otros créditos	388	103		285
Créditos por ventas, netos	23	0		23
Otras inversiones	6.337	221		6.116
	<b>305.633</b>	<b>190.888</b>		<b>114.745</b>
<b>Activo corriente</b>				
Otros créditos	7.143	2.148		4.995
Inventarios, netos	77.093	40.737		36.356
Créditos por ventas, netos	10.150	5.185		4.965
Otras inversiones	77.328	21.573		55.755
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.499	14.915		584
	<b>187.213</b>	<b>84.558</b>		<b>102.655</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>		<b>217.400</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	437.310	239.278		198.032
Interés no controlante	1	1		
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>437.311</b>	<b>239.279</b>		<b>198.032</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Provisiones para contingencias	531	238		293
Pasivo por impuesto diferido	0	1.709		-1.709
Otras deudas	1.498	1.023		475
Deuda por arrendamientos	6.187	5.522		665
	<b>8.216</b>	<b>8.492</b>		<b>-276</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deuda neta por impuesto a las ganancias	13.025	4.052		8.973
Otras deudas fiscales	3.193	3.016		177
Otras deudas	5.939	2.056		3.883
Deudas comerciales	24.417	18.120		6.297
Instrumentos financieros derivados	177	0		177
Deuda por arrendamientos	568	430		138
Deudas bancarias y financieras	0	1		-1
	<b>47.319</b>	<b>27.675</b>		<b>19.644</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>55.535</b>	<b>36.167</b>		<b>19.368</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>		<b>217.400</b>

Fuente: <https://investors.ternium.com/Spanish/centro-de-inversores-ternium/informacion-financiera/default.aspx>

- Tabla 5: Estado de flujos de efectivos separados:

<b>TERNIUM ARGENTINA S.A</b>			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS por los ejercicios finalizados	el 31 de diciembre de		
2021 y 2020 (valores en millones de pesos)			
	Ejercicio finalizado	el 31 de diciembre de :	
	2021	2020	Variación
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del ejercicio	134993	18866	116127
Ajustes por:			0
Depreciaciones y amortizaciones	11135	8481	2654
Impuestos a las ganancias devengado	28640	7598	21042
Intereses devengados	535	624	-89
Resultado por instrumentos financieros derivados	824	182	642
Cambios en las provisiones para contingencias	349	50	299
Resultados por inversiones en las compañías subsidiarias y asociadas	-67242	-6181	-61061
Pago de intereses	-533	-609	76
Pago de impuestos a las ganancias	-22808	-5876	-16932
<b>Variaciones en capital de trabajo</b>			
Inventarios	-24935	-2680	-22255
Otros créditos	-4567	-1007	-3560
Créditos por ventas	-3002	2340	-5342
Deudas comerciales	2181	7960	-5779
Otras deudas fiscales	505	1980	-1475
Otras deudas	3141	446	2695
Diferencia de cambio y otras variaciones patrimoniales	3386	2168	1218
<b>Flujo neto de efectivos originados en actividades operativas</b>	<b>62602</b>	<b>34342</b>	<b>28260</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones y anticipos de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	-5677	-3143	-2534
Bajas de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	86	230	-144
Dividendos y bajas de compañías subsidiarias y asociadas	345	24	321
Aumento neto de otras propiedades	-57916	-17067	-40849
<b>Flujo neto de efectivos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>-63162</b>	<b>-19956</b>	<b>-43206</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
Toma de deudas bancarias y financieras	0	3059	-3059
Cancelación de deudas bancarias y financieras	0	-4680	4680
Pago por arrendamientos	-463	-289	-174
Pagos por instrumentos financieros derivados netos	-645	-184	-461
<b>Flujos netos de efectivos aplicados a actividades de financiación</b>	<b>-1108</b>	<b>-2094</b>	<b>986</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTOS ENEFECTIVOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>-1668</b>	<b>12292</b>	<b>-13960</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del ejercicio	14850	2984	
Giros en descubiertos habituales	-1	-1	
<b>Neto</b>	<b>14849</b>	<b>2983</b>	
Diferencias de cambio y efectos de conversión monetaria, equivalentes de efectivo y en giros en descubiertos habituales	2296	-426	
(Disminución) Aumentos en efectivo y equivalentes de efectivo.	-1668	12292	
Al cierre del ejercicio	15477	14850	
Giros en descubierto habituales	0	-1	
<b>Neto(1)</b>	<b>15477</b>	<b>14849</b>	
<b>Transacciones que no afectan al efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo no pagadas al cierre del ejercicio	594	402	
Adquisiciones, bajas y remediciones de propiedades, plata y equipo a travez de arrendamientos	48	-187	
Dividendos de compañías asociadas	160	31	

Fuente: <https://investors.ternium.com/Spanish/centro-de-inversores-ternium/informacion-financiera/default.aspx>

Tabla 6: Estado de Origen y aplicación de fondos para el período 2021.

TERNIUM ARGENTINA S.A							
ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (en millones de pesos)		ORIGEN	APLICACIÓN	CAPITAL CORRIENTE		FONDOS	
ACTIVO	Variación en el periodo 2021			Incrementos	disminuciones	Origen	Aplicación
<b>Activo no corriente</b>							
Propiedades, planta y equipo, netos	10.349		10.349				10.349
Activos intangibles, netos	602		602				602
Inversiones en compañías asociadas	96.138		96.138				96.138
Activo por impuesto diferido	1.232		1.232				1.232
Otros créditos	285		285				285
Créditos por ventas, netos	23		23				23
Otras inversiones	6.116		6.116				6.116
	114.745						
<b>Activo corriente</b>							
Otros créditos	4.995		4.995	4.995			
Inventarios, netos	36.356		36.356	36.356			
Créditos por ventas, netos	4.965		4.965	4.965			
Otras inversiones	55.755		55.755	55.755			
Efectivo y equivalentes de efectivo	584		584	584			
	102.655						
<b>Total del Activo</b>	217.400						
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital y reservas atribuibles a accionistas	198.032	198.032				198.032	
Interés no controlante							
<b>Total del Patrimonio</b>	198.032						
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo no corriente</b>							
Provisiones para contingencias	293	293				293	
Pasivo por impuesto diferido	-1.709		1.709				1.709
Otras deudas	475	475				475	
Deuda por arrendamientos	665	665				665	
	-276						
<b>Pasivo corriente</b>							
Deuda neta por impuesto a las ganancias	8.973	8.973			8.973		
Otras deudas fiscales	177	177			177		
Otras deudas	3.883	3.883			3.883		
Deudas comerciales	6.297	6.297			6.297		
Instrumentos financieros derivados	177	177			177		
Deuda por arrendamientos	138	138			138		
Deudas bancarias y financieras	-1		1	1			
	19.644						
<b>Total del Pasivo</b>	19.368						
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>	217.400	219.110	219.110				
				102.656	19.645	199.465	116.454
				83.011		83.011	
				219.110		219.110	

Fuente: Elaboración propia

Para determinar la situación de la liquidez en el corto plazo se calculan los ratios sobre los estados contables. A continuación, se presentan los que abarcan un análisis de tipo estático, que sirven para comparar la liquidez a un momento del tiempo dado.

- Liquidez común = (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)
- Capital de Trabajo = (Activo Corriente- Pasivo corriente)
- Rotación de capital de trabajo = (Ventas) / (Activo Corriente -Pasivo Corriente)

A los ratios más importantes Díaz Miguel (Díaz, M., 2010), aparte de la liquidez común, propone agregar:

- Liquidez seca = (Recursos por pagar excepto inventarios) / Pasivo Corriente
- Liquidez extra seca = (Tesorería + Inversión. Financ. Temporales) / Pasivo Corriente

Dado que no alcanza con un estudio estático para realizar un estudio más completo de la liquidez se incluye un estudio dinámico de los componentes, enfocados en los plazos de exigibilidad y de realización de los mismos, a fin de establecer un equilibrio entre los ciclos de créditos y deudas a corto plazo. Según el estudio realizado por Lamattina Oscar (Lamattina, O., 2014) los ratios más importantes son:

- Rotación de los créditos = (Ventas a Crédito + IVA) / (Promedio créditos x ventas)
- Antigüedad de los créditos = (Prom. Crédito por ventas / Vta. a Créditos + IVA) x 360
- Rotación de las existencias = (Costo de ventas / promedio bienes de cambio)
- Antigüedad de las existencias = (Prom. bienes de cambio / Costo de ventas) x 360
- Plazo de cobranza de las ventas = (Prom. Créditos x ventas / Ventas + IVA) x360
- Morosidad = Deudores morosos / (Ventas a crédito + IVA)
- Ratio de incobrables = Incobrables / (Ventas a crédito + IVA)
- Plazo de pago en compras = (Prom. deudas comerciales / Ventas a créd. + IVA) x 360
- Ratio antigüedad de Proveedores= (Prom. deudas comerciales / Compras + IVA) x360
- Índice de brecha financiera = (Plazo de cobranza - Plazo de pagos)
- Ratio Liquidez necesaria = (Grado de realización activo corriente.) / (Grado de realización pasivo corriente)

Aparte del análisis estático y dinámico de la liquidez para entender de donde provienen estos flujos de fondos, se incluye un análisis puntual de liquidez, que según (Lamattina, O., 2014), el mismo determina la liquidez a corto plazo a través de la comparación de los flujos de entrada y salida de dinero, según sean de actividades de inversión, operativas o de financiamiento.

El análisis puntual toma en cuenta la evaluación de estado de origen y aplicación de fondos, estado de variación de capital corriente, estado de flujo de efectivo y cash-flow ex ante.

## **MARCO TEÓRICO**

En este apartado se realizará una breve descripción de los conceptos más vinculados al análisis financiero de corto plazo.

Este trabajo se centra en la definición de liquidez dada por Oscar Lamattina (Lamattina, O., 2014) donde expresa que es la aptitud de la empresa para afrontar sus deudas con sus recursos dentro del corto plazo, también lo identifica como un indicador de cuán lejos se está del estado de suspensión de pagos. Básicamente, es estudiar la capacidad de pago que tiene la empresa dentro del lapso de un año, abarcando los activos y pasivos corrientes.

Lamattina plantea que el manejo de los fondos para mantener un funcionamiento óptimo es casi una administración artesanal. Debido a que se debe mantener un equilibrio entre disponer de fondos para las obligaciones, pero no en exceso que produzcan una capacidad ociosa de recursos.

Una falta de liquidez se empieza a ver en la acumulación de pequeños problemas como son demoras en el pago de salarios, en el pago de impuestos, pago de intereses por mora, demoras en abastecimiento, etc. Mientras que un exceso de liquidez según el autor alegra a proveedores y preocupa a propietarios, teniendo que buscar en este caso alguna utilización que brinde buenos rendimientos, bajo riesgo y que vaya acorde con los tiempos de indisponibilidad de los mismos para la empresa. Es por esto que el autor expone que existe el dilema que enfrentan los empresarios sobre la utilización de capital propio adoptando una postura más tranquila y autónoma o la posibilidad de recurrir a la financiación ajena para potenciar la rentabilidad de los capitales propios, pero perdiendo en cierto grado dicha autonomía financiera. Está según el autor la importancia y problemática de la liquidez. Si bien se debe buscar una combinación que armonice con financiación propia y ajena, no se debe entrar en situaciones que exijan financieramente a la empresa y comprometan su autonomía.

Para llevar a cabo el estudio de la liquidez se requiere obtener la información necesaria sobre los activos y pasivos corrientes su composición y evolución del periodo analizado, la cual es extraída de los estados contables presentados en la memoria correspondiente al periodo 2020-2021 otorgada por la misma empresa (Ternium 2021, 2022).

El autor para abarcar aspectos estructurales, de tendencia y de relaciones técnicas combina tres estudios de la liquidez en el corto plazo, planteando un análisis estático, un análisis dinámico y un análisis puntual. El análisis estático de liquidez consiste en el análisis del estado de situación patrimonial a una fecha determinada (generalmente al 31 de diciembre), por lo que si bien el estudio tiene la ventaja de ser sencillo en su cálculo



su desventaja radica en que no es representativo de lo ocurrido en un periodo de tiempo.

Este análisis incluye las siguientes ratios:

- **Liquidez común:** es la capacidad de pago global de la empresa, vinculando recursos para pagar con obligaciones a pagar. Un resultado mayor a 2 indica exceso de liquidez, entre 1,5 y 2 razonable y si es menor que 1,5 hay que tener precaución ya que menor que 1 significa suspensión de pagos técnica.
- **Capital de Trabajo:** relaciona los recursos corrientes restando las obligaciones a pagar, en la medida que sea positivo es una garantía para la empresa ya que dispone de recursos de corto plazo para el normal funcionamiento de sus actividades. Este saldo se denomina margen de seguridad, constituido por los excedentes de recursos de corto plazo.
- **Rotación del capital de trabajo:** mide el nivel de actividad con el capital propio de la empresa.

Se plantean 5 escenarios de estabilidad financiera posibles que se resumen en:

Tabla 7:

Máxima estabilidad financiera: Sin financiación ajena.	Cap. trab.= Activo cte.
Muy buena: Sin finan. ajena de corto plazo, si de largo plazo	Cap. trab = Activo cte.
Buena: Existe razonable financiación de corto y largo plazo	Cap. trab.= Ac-Pc > 0
Mala: Elevada financiación ajena de corto plazo	Capital de Trabajo < 0
Pésima: Inexistencia de financiación propia, solo ajena	Cap.trab<0 ; Pat.Net<0

Fuente: Elaboración propia.

El análisis dinámico de liquidez surge debido a que el análisis estático puede perder vigencia rápido por cambios en sus componentes. Es por este motivo que se estudian los fondos de liquidez, para los flujos de ingresos y de salidas, los comportamientos de cada uno de sus componentes al estudiar los ciclos operativos, es decir que desde que se compra la materia prima, se realiza la producción, hasta que se materializa el cobro por la venta del producto terminado.

- **Ciclos de las existencias:** abarca la rotación y antigüedad de las existencias, expresando cuantos días tarda en renovarse toda la producción y que antigüedad promedio poseen las mismas. Esto colabora en entender la calidad de los inventarios y permite comparar con los tiempos de ventas y cobros de los mismos.
- **Ciclo de los créditos:** los ratios afectados a los créditos miden cuantos días tardan en renovarse, su antigüedad promedio, que ponderación de los mismos si poseen

morosidad o son incobrables en relación al total. El estudio de su antigüedad permite obtener conclusiones sobre su calidad y ayuda a tomar decisiones anticipadas para corregir efectos nocivos sobre la liquidez.

- Ciclo de compras: incluye cuantos días en promedio se tardan en pagar a proveedores las deudas comerciales de la empresa vinculadas con su actividad principal y que antigüedad promedio tienen los créditos con los mismos. Esto permite obtener cifras comparativas sobre los plazos de cobros y pagos finales, cuya utilidad se vislumbra en que mientras más acotados sean estos plazos, menor necesidad va a tener la empresa de financiación externa, ni su costo.
- Liquidez necesaria: muestra que nivel de liquidez necesita la empresa para no tener inconvenientes en el desarrollo habitual de su actividad. Por lo tanto, la liquidez común tiene como piso a la necesaria. Si esta relación es menor que uno el activo corriente se realiza antes que los vencimientos del pasivo corriente.

Para hacer más completo el análisis de liquidez se desarrolla el análisis puntual, que se basa en estudiar los flujos de fondos que provienen de la actividad operativa de la empresa, de inversiones o de financiación. Estos se reflejan en el estado de variación del capital corriente, estado de origen y aplicación de fondos y estado de flujo de efectivo. El método directo se inicia de los saldos de las cuentas de ingresos y gastos, posteriormente las ajusta con las variaciones en las cuentas del balance general relacionada con ellas. El cálculo mediante el método indirecto se resume en la siguiente tabla.

Tabla 8:

Resultado de ejercicio	+ amortizaciones +ingresos que no son fondos	+Disminución de activos	+Aumentos de pasivos	-Aumentos activos -Disminución de pasivos	= FLUJO DE CAJA ESTIMADO
------------------------	---	-------------------------	----------------------	--	--------------------------

Fuente: Elaboración propia.

## DIAGNÓSTICO Y DISCUSIÓN

### *Planteo del problema:*

El primer problema a determinar es su nivel de financiación con capitales propios o ajenos, con ello se sabrá que tan independiente es la empresa en el uso de recursos a corto plazo. Para ello se realiza el análisis estático, se obtiene el nivel de liquidez de la empresa, su capital de trabajo y rotación del mismo.

El siguiente punto a determinar es como está el nivel de liquidez actual con el nivel de liquidez necesaria o mínima a fin de saber cuál es el piso de liquidez para que la empresa opere sin inconvenientes en el transcurso de sus actividades, se comparan y se determina si hay excedente o faltante de liquidez. Se requiere saber si la empresa esta equilibrada o existen problemas en la relación entre plazos de cobros y pagos, se calculan y analizan sus fluctuaciones más significativas en relación a los ciclos de existencias, créditos, compras. Para entender el comportamiento y origen de los flujos de ingresos y salidas de dinero, se calcula la variación del capital corriente en el periodo y el flujo de caja estimado a fin de determinar si hubo un excedente o faltante de fondos.

*Justificación del problema:*

A modo de iniciar el diagnóstico para detectar si se presentan algunos de los problemas antes planteados, se provee de la información necesaria para ello exponiendo en los siguientes cuadros los cálculos realizados para los diferentes análisis:

Tabla 9:

<b>Análisis estático</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variación</b>
Liquidez común	3,96	3,06	0,90
Capital de trabajo	\$139.894,	\$56.883,	\$83.011,
Rotación capital de trabajo	2,34	2,31	0,03
Liquidez Seca	2,33	1,58	0,75
Liquidez Extra seca	1,96	1,32	0,64

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10:

<b>Análisis dinámico</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variación</b>
Rotación existencias	3,62	2,85	0,77
Antigüedad existencias	99 días	125 días	26 días
Rotación Créditos	8,43	9,02	0,78
Antigüedad Créditos	43 días	40 días	3 días
Plazo Cobro de las ventas	6,96 días	7,45 días	-0,49
Ratio Morosidad	0	0	0
Ratio Incobrabilidad	0	0	0
Antigüedad de proveedores	33 días	56 días	-23 días
Plazo de pago compras	19 días	31 días	-12 días
Índice de brecha financiera	-12 días	-24 días	12 días
Ratio Liquidez necesaria	1,63	1,52	0,11

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis de tipo puntal al observar el estado de flujo de efectivo consolidado, el estado de origen y aplicación de fondos, se determina que la variación del capital corriente para el periodo 2021 fue de:

Capital Corriente	31.12.2021	31.12.2020	Variación del periodo
Activo Cte.- Pasivo Cte.	\$139.894	\$56.883	\$83.011

Esta variación se explica mediante el estado de origen y aplicación de fondos, en la diferencia entre los incrementos del capital corriente que fueron de \$102.656, menos las disminuciones del mismo que fueron de \$19.465. Al analizar el estado de origen y aplicación de fondos se obtiene el flujo necesario de liquidez para el periodo que fue de:

Tabla 11:

<b>Flujo de caja estimado según Origen y aplicación de fondos</b>	
Utilidad del ejercicio 2021	\$ 134.993,00
<b>Más:</b>	
Depreciaciones	\$ 2.654,00
<b>Cargos que no requieren recursos</b>	<b>\$ 137.647,00</b>
<b>Más:</b>	
<b>Origenes</b>	\$ 21.078,00
<b>Subtotal: Dinero que entro a la empresa</b>	<b>\$ 158.725,00</b>
<b>Menos:</b>	
<b>Aplicaciones</b>	\$ 66.633,00
<b>Flujo de caja estimado:</b>	<b>\$ 92.092,00</b>

Fuente: Elaboración propia.

#### *Conclusión diagnóstica:*

Como resultado de los análisis realizados se determina que la empresa posee una buena y razonable financiación de capital externo de corto y largo plazo (Tabla 7) al comparar su capital de trabajo con su pasivo, también se observa que la liquidez común excede la liquidez necesaria en un 240%, un valor muy alto para lo que requiere el capital de trabajo en el uso habitual de sus actividades, lo que se confirma con la liquidez seca y extra seca.

Los ciclos de pagos de compras, tanto en efectivo como en crédito, exceden sanamente los ciclos de cobro de ventas, confirmándose en el índice de brecha financiera que determina un plazo promedio a favor de 12 días. Además, se observa que los créditos no llegan a cobrarse mensualmente sino unas 8 veces al año, siendo este factor algo a mejorar. Incobrables y morosos no llegan a ser significativos en los ciclos. También se observa que hubo una mejora en el manejo de las existencias en bienes de cambio al

disminuir el ciclo de rotación, aumentando la velocidad de reposición de mercaderías, generando esto mejoras de la situación en los costos de almacenamiento.

En conclusión, haciendo una interpretación de los análisis expuestos se entiende que la liquidez de la empresa alcanza a cubrir los pasivos de corto plazo, por lo que su relación de liquidez actual con la necesaria es positiva, pero también esta se vio excedida en el ejercicio 2021, situación que desaprovecha recursos disponibles para utilizar no solo con el fin de aumentar las ganancias del ejercicio, sino también la de evitar la pérdida adquisitiva del peso que ocurre por la alta inflación monetaria que vive el país.

De acuerdo a los resultados obtenidos en los análisis FODA y PESTEL, la empresa al encontrarse en un entorno muy dinámico, con una economía y tipo de cambio volátil, una situación en donde las importaciones de materias primas son cada vez más complejas, se sugiere que el uso de este excedente de liquidez puede ser un factor útil en apaciguar las dificultades mencionadas si se lo aprovecha adecuadamente.

Con el fin de optimizar el uso de la liquidez de la empresa, se recomienda orientar estos recursos excedentes en operaciones y actividades que aumenten el valor de la empresa, los resultados del ejercicio y a fortalecer el valor bursátil de la empresa, sin entrar en una situación de riesgo para la empresa que empiecen a generar inconvenientes de liquidez en el corto plazo. Estas actividades pueden estar enfocadas en:

- Aumento gradual en las inversiones y participaciones en otras empresas del rubro.
- Obtener instrumentos financieros de corto plazo de bajo riesgo.
- Cancelar gradualmente deuda de largo plazo.
- Aumentar las reservas en moneda extranjera como resguardo para imprevistos.
- Aplicar en fondos comunes de inversión con réditos en corto plazo.
- Recomprar acciones propias en el mercado bursátil.

## **PLAN DE IMPLEMENTACIÓN**

En este apartado se desarrolla una propuesta en base a los resultados obtenidos en el análisis y discusión anterior, abarcando aspectos como objetivos, alcance, marco de tiempo, acciones y mediciones de los resultados.

### *Objetivos*

Propósito general:

El propósito general consiste en realizar inversiones de corto plazo con los excedentes de liquidez de la empresa Ternium Argentina S.A. de forma diversificada de

acuerdo a su conveniencia, aplicado al ejercicio contable del año 2023, con la finalidad de traducirlos en aumentos de la rentabilidad de la empresa, y también amortiguar los efectos nocivos de la inflación, para lograr potenciar la situación financiera general de la empresa.

A fin de conseguir el propósito general se plantean los siguientes propósitos específicos:

- Determinar, de acuerdo a los estados contables trimestrales 2023 de la empresa Ternium Argentina S.A., la liquidez excedente existente sobre la liquidez necesaria para la empresa a fin de establecer un monto de inversión.
- Elegir y operar en base a la conveniencia de los rendimientos y precios del mercado la distribución proporcional de las inversiones a realizar, para lograr la mayor eficacia en la utilización de la liquidez.
- Seguir, medir y controlar la evolución de las inversiones obtenidas a lo largo del periodo 2023 que se apliquen a dicha propuesta para la utilización de esos fondos.

#### *Alcance*

- Alcance de contenido: Este reporte de caso pretende desarrollar un conjunto de acciones y toma de decisiones de inversiones sobre los excedentes de liquidez que vaya obteniendo la empresa Ternium Argentina S.A. en el transcurso de sus actividades comerciales, orientadas a potenciar y fortalecer la situación positiva financiera que atraviesa la empresa.
- Alcance temporal: La propuesta de trabajo se plantea para ser aplicada en el lapso de 12 meses, a partir del ejercicio iniciado el 01.01.2023 y finalizando el trabajo el 31.12.2023. La actualización de liquidez va a estar determinado por la presentación trimestral de los estados contables de la empresa, debiendo ser controlado e informado su avance en forma mensual y un informe anual final.
- Alcance geográfico: Este trabajo se realiza en la empresa Ternium Argentina S.A., cuyo conjunto de sucursales se encuentran ubicadas en la provincia de Buenos Aires, Argentina cuya actividad principal es la fabricación y venta de aceros laminados.

#### *Recursos*

Para llevar a cabo el plan de implementación se requieren tanto recursos materiales como humanos.

- Recursos Materiales:
  - Un espacio de trabajo en alguna de las sucursales para que el Contador Público especialista en asesoría financiera para empresas, pueda liderar el trabajo a ser llevado a cabo.
  - Acceso al conjunto de estados contables anuales y trimestrales para la determinación de la liquidez y estudio de su composición.
  - Acceso al monto disponible destinado a ser utilizado como inversión inicial.
  - Una cuenta de inversión en plataforma bróker con el fin de llegar directamente al mercado bursátil local y además disponer del software que brindan como herramientas de análisis e información del mercado.
  - Equipamiento informáticos con acceso a internet y de librería necesarios para llevar a cabo el trabajo.
- Recursos Humanos:
  - Comunicación directa con el departamento contable de la empresa a fin de obtener la información necesaria y gestionar los montos de inversión, realizar su seguimiento y control.
  - Programación de junta trimestral con el directorio a fin de informar la evolución del trabajo y determinar la aprobación de los montos nuevos a ingresar de liquidez.
  - Trabajo directo con área de tesorería a fin de gestionar y acompañar en temas relacionados con los movimientos de la liquidez a las cuentas que se usen para el desarrollo del trabajo.

#### *Acciones específicas*

- 1) Realizar una reunión inicial a fin de informar y exponer las proposiciones planteadas ante los directivos y sectores involucrados.
- 2) Una vez establecido el lugar de trabajo en la reunión inicial, acondicionarlo para que este apto para trabajar.
- 3) Obtener toda la información actual necesaria sobre las inversiones de la empresa, a fin de establecer un punto de partida y estudiar su estructura inicial. Realizar un análisis de las inversiones actuales y sus respectivos aportes a la empresa en términos de rentabilidad.
- 4) Establecer, en base a los últimos estados contables intermedios consolidados presentados, los montos de inversión que se van a extraer de la liquidez excedente y en qué forma se van a ir transfiriendo a la cuenta destinada para la realización del trabajo.

- 5) Realizar la transferencia parcial o total de los montos correspondientes a la inversión inicial.
- 6) Desarrollar el plan de inversión inicial y comienzo de su aplicación.
- 7) Realizar el análisis de control y evaluación mensual de la evolución de las inversiones.
- 8) Desarrollar el informe Trimestral a directivos en base a los resultados obtenidos y toma de decisiones sobre nuevos capitales a inyectar en el proyecto de trabajo.
- 9) Proponer y llevar a cabo la reinversión trimestral con nuevos capitales de inversión.
- 10) Realizar el informe final anual presentado a los directivos de la empresa, sobre los resultados obtenidos en las inversiones llevadas a cabo.

#### *Marco de tiempo*

El plan se implementará dentro del periodo contable de 12 meses, a partir del 1 de enero del año 2023, hasta su finalización el 31 de diciembre del año 2023.

Con la finalidad de exhibir el conjunto de actividades a desarrollar en el plan de trabajo, se presenta un cuadro y un diagrama de Gantt, que resume y ordena las actividades con orden de secuencia y fechas tentativas.

Tabla 12

Actividad	Fecha de inicio	Duración en días	Fecha finalización
1) Reunión inicial	05/01/2023	1	06/01/2023
2) Lugar de trabajo	07/01/2023	4	11/01/2023
3) Información de inversiones actuales inicio	12/01/2023	7	19/01/2023
4) Determinación. Montos iniciales inversión	19/01/2023	2	21/01/2023
5) Trasnferencia Dinero inicial	21/01/2023	3	24/01/2023
6) Comienzo de aplicación plan inversión	24/01/2023	7	31/01/2023
7) Control y evaluación mensual	última semana c/mes del 2023	5	-
8) Informe trimestral	1er. semana mes.03.06.09.12	2	-
9) Reinversión trimestral	1er. semana mes.03.06.09.12	14	-
10) Informe final anual	22/12/2023	2	23/12/2023

Fuente: Elaboración propia.

Diagrama de Gantt:



ACTIVIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1) Reunión inicial												
2) Lugar de trabajo												
3) Información de inversiones actuales inicio												
4) Determinación. Montos iniciales inversión												
5) Trasnferencia Dinero inicial												
6) Comienzo de aplicación plan inversión												
7) Control y evaluación mensual												
8) Informe trimestral												
9) Reinversión trimestral												
10) Informe final anual												

Fuente: Elaboración propia.

#### *Propuesta de medición o evaluación*

En caso de ser aceptada la propuesta de trabajo se plantea realizar diferentes mediciones y evaluaciones a medida que transcurra el periodo determinado para llevarse a cabo. Estas mediciones deben llevarse a cabo con diferentes objetivos, ya que las primeras estarán orientadas a determinar la inversión inicial, posteriormente serán de control mensual, luego otras para los informes trimestrales y finalmente una evaluación para el informe anual.

A modo de resumen se plantean cada uno de los tipos de mediciones y control con sus características generales.

- **Medición inicial:** Partiendo de los estados contables anuales consolidados para el periodo 2022, se estudiará la liquidez necesaria y excedente, el comportamiento de los ciclos que la afectan. También en esta etapa se estudiará a fondo las inversiones y participaciones en otras empresas que tiene Ternium Argentina S.A., con el objetivo de determinar el monto inicial de inversión, la estructura que posee y la adaptación de la estrategia nueva a implementar. Esta medición inicial otorga un punto inicial para establecer metas financieras realistas que aporten y contribuyan a los objetivos de la empresa.
- **Control Mensual:** en esta etapa el objetivo general de la medición mensual es controlar principalmente el comportamiento de las rentabilidades de las

inversiones implementadas en la ejecución del plan, y a su vez llevar un monitoreo de cómo evoluciona la liquidez de la empresa, su capital de trabajo y componentes del activo y pasivo corriente.

- **Control Trimestral:** con el objeto de preparar un informe a ser presentado al directorio, se plantea determinar la evolución de la rentabilidad trimestral, del comportamiento de los ciclos que afectan a la liquidez con sus respectivos cálculos de análisis puntual, dinámico y estructural, basados en los estados contables trimestrales consolidados. En este punto se establece como continúan los aportes de liquidez y la distribución de la misma.
- **Medición y Evaluación del informe final anual:** para dar un cierre al trabajo propuesto, se sugiere realizar un estudio completo y cierre de operaciones, con las cuales, junto con los estados contables consolidados anuales, se presentan el nivel que se obtuvo con relación a los objetivos financieros planteados al inicio del trabajo. Se sugiere informar también la situación actual de la liquidez, la rentabilidad, el capital de trabajo y conceptos más importantes relacionados con el corto plazo.
- **Costo de servicio brindado:** El servicio propuesto una vez puesto en marcha requiere de un seguimiento mensual con informes trimestrales, los cuales se complementan con los estados contables trimestrales que presenta la empresa, por lo que se propone una tarifa mensual de \$450.000,00 con ajustes trimestrales de acuerdo a índice de precios al consumidor publicado por INDEC (Indec.Ipc, 2023)

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### *Conclusiones:*

Del análisis realizado en el presente trabajo, basado en los estados contables anuales consolidados para el 2021, la empresa en términos de corto plazo, se encuentra razonablemente estable y en una buena posición según la información financiera expuesta. A su vez, la liquidez de la empresa según los análisis realizados está por encima de la liquidez necesaria para llevar a cabo sus actividades, sus ciclos de cobranzas y pagos están equilibrados, y por lo que en base a su liquidez actual y teniendo en cuenta el contexto económico en el que se desarrolla, se detecta la oportunidad de seguir mejorando sus variables de corto plazo, rentabilidad y fortalecimiento general de las finanzas en la empresa.

Por otro lado, a partir de los resultados de los análisis FODA y PESTEL, se observa que la empresa Ternium debe estar atenta en el corto plazo al contexto dinámico en el cual está inmerso afectado por cambios políticos, legales, a la alta inflación que vive el país, el tipo de cambio fluctuante y restricciones o dificultades a las importaciones de materias primas y maquinarias.

#### *Recomendaciones:*

Como recomendaciones se plantea aprovechar los recursos excedentes que se vayan generando en el transcurso del ejercicio 2023, a fin de potenciar los resultados financieros y económicos de la empresa en el corto plazo, mediante el plan de acción propuesto en el apartado anterior.

Es importante mencionar que, a fin de maximizar los resultados que puedan obtenerse, la puesta en marcha de las recomendaciones requiere un equipo profesional y especialista en dichos temas, ya que a medida que transcurra en tiempo resulta fundamental estar atentos al surgimiento de oportunidades y la correcta asignación de recursos a las diferentes opciones de inversión a corto plazo detalladas en la propuesta de trabajo, dicho servicio se encuentra cubierto en la propuesta mencionada en el apartado anterior.

Como recomendaciones para trabajos futuros similares, se puede decir que este procedimiento de estudio de la liquidez y capital corriente es aplicable a otras empresas, ya que parte del análisis de elementos comunes como son los análisis de estados contables a través de ratios y con sus diferentes ciclos, el estado de origen y aplicación de fondos y el estado de flujo de caja.

## **BIBLIOGRAFÍA**

Acero Argentino. (2021). *Estrategia para Descarbonización de la Industria del Acero Argentina*. Obtenido de <http://www.acero.org.ar/wp-content/uploads/2021/11/Documento-de-Posición-de-la-Cámara-Argentina-del-Acero-v.1-noviembre-1-2021.pdf>

Acero Argentino. (2022). *Siderúrgicas y descarbonización*. Obtenido de <http://www.acero.org.ar/siderurgicas-y-descarbonizacion/>

Attme, E. (2016). *Análisis de la situación económica y financiera de JAIETEXTIL S.R.L.* Obtenido de RDU.uia.edu.ar: <https://rdu.uia.edu.ar/bitstream/123456789/1153/1/161220-PG%20ATTME%20Escandar.pdf>

Congreso de la Nación Argentina. (06 de 2021). *Ley 27630*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-27630-350982/normas-modifican>

Diaz, M. (2010). El análisis de los estados contables y financieros en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. *Revista Universo Contábil-Blumenau*. Blumenau, 121-140. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>

Huamán, R., & Maldonado Guardamino, I. (11 de 10 de 2022). *Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A.* Obtenido de uepre.edu.pe: [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1397](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397)

INDEC. (08 de 2022). *Índice de precios al consumidor*. Obtenido de indec.gob.ar: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>

Indec.Ipc. (01 de 2023). *Indec*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>

Ipsos. (08 de 2022). *Ipsos.com*. Obtenido de <https://www.ipsos.com/sites/default/files/ct/news/documents/2022-08/What%20Worries%20the%20World%20-%20August%20-%20Global.pdf>

Lamattina, O. (2014). *Análisis de estados Financieros.Un enfoque integral*. Buenos Aires: Editorial Osmar D. Buyatti.

Lanacion.com. (08 de 2022). *Banco Central: asume el hombre fuerte de Massa como director*. Obtenido de <https://www.lanacion.com.ar/economia/banco-central-asume-el-hombre-fuerte-de-massa-como-director-y-se-esperan-definiciones-sobre-el-dolar-nid25082022/>

Miranda, J.; Ramírez, M. (2017). Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa ADECAR CÍA. LTDA. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de Eumed.net: <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/empresa-adecar.html>

Pagina12. (07 de 2022). *Renuncia Batakis Silvina*. Obtenido de <https://www.pagina12.com.ar/440854-los-dias-de-silvina-batakis-al-frente-del-ministerio-de-econ>

Pariasca, J. ; Ancajima, L. (2018). *Aplicación de un manual de procedimientos de créditos y cobranzas para mejorar la liquidez en la empresa Transacer S.A.C., Puente Piedra 2017*. Obtenido de Repositorio.upn.edu.pe: <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/14778>

Perfil. (02 de 07 de 2022). *Renuncia ministro de economía*. Obtenido de <https://www.perfil.com/noticias/politica/martin-guzman-renuncio-ministro-economia.phtml>

Rojas, J. (2017). *Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas*. Obtenido de <http://148.202.167.116:8080/xmlui/handle/123456789/1214>

Sanguinetti, A. (16 de 02 de 2022). *iprofesional.com*. Obtenido de Incertidumbre y moderación, la visión de Ternium para sus negocios durante este año: <https://www.iprofesional.com/negocios/357548-incertidumbre-y-moderacion-la-vision-de-ternium-para-este-ano>

Scavone, G., Mestre, G., & Sanabria, V. (12 de 2019). *Unlp.edu.ar*. Obtenido de <https://backend.congresos.unlp.edu.ar/index.php/encuentro-simposio-fce/article/view/778/205>

Ternium 2021. (1 de 2022). *Memoria y estados contables 2021*. Obtenido de TerniumArgentina: [https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc\\_financials/arg/2021/4Q2021/TXAR-Memoria-2021.pdf](https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2021/4Q2021/TXAR-Memoria-2021.pdf)

Ternium. (09 de 2022). *Termin Argentina S.A*. Obtenido de [ar.ternium.com/es](https://ar.ternium.com/es)

Universidad de San Andres. (03 de 2019). *Los principales problemas del país según los argentinos*. Obtenido de <https://lavozdelpueblo.com.ar/noticia/81404-Los-principales-problemas-del-país-según-los-argentinos>