

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado.

Reporte de Caso.

“Análisis financiero a corto plazo de la empresa Profértil S.A.”

“Short-term financial analysis of the company Profértil S.A.”

Carrera: Contador Público.

Autor: Zoch, Milena Paula.

Legajo: VCPB 036633

DNI: 35.641.500

Directora de TFG: Solís, Silvana Marcela

Julio 2023

Agradecimientos

A mi esposo y a mis padres, por su paciencia, su amor incondicional, por ser quienes me alentaron y levantaron cada vez que me caí, para demostrarme que se podía.-

A Manuel, mi pequeño gran amor que con su sonrisa fue mi motor en los días largos de estudio, me dio fuerzas para seguir, y por quien quiero ser mejor cada día.-

A mis hermanos (mis incondicionales), a mi tía y a toda mi familia que siempre estuvieron con su granito de arena para apoyarme y ayudar en cada momento de mi carrera.-

A mis amigas y compañeros de trabajo por estar siempre.

A los tutores y profesores, gracias por acompañarme en este recorrido.-

Índice

| | |
|--|----|
| Resumen, Abstrac y palabras claves | 4 |
| Introducción..... | 5 |
| Análisis de situación..... | 8 |
| Descripción de la situación..... | 8 |
| Análisis del contexto..... | 9 |
| Diagnóstico organizacional..... | 13 |
| Análisis específico según el perfil del profesional de la carrera..... | 13 |
| Marco teórico | 17 |
| Diagnóstico y discusión..... | 19 |
| Descripción del problema..... | 19 |
| Justificación del problema..... | 20 |
| Conclusión diagnóstica..... | 21 |
| Objetivos..... | 21 |
| General de la propuesta | 21 |
| Específicos de la propuesta | 21 |
| Plan de implementación..... | 22 |
| Alcance | 22 |

| | |
|--|----|
| Recursos..... | 23 |
| Acciones especiales a desarrollar y marco de tiempo..... | 24 |
| Alternativas de evaluación..... | 29 |
| Conclusión y recomendaciones..... | 31 |
| Referencias..... | 34 |

Resumen

El presente reporte de caso tiene como objetivo optimizar la liquidez corriente de la empresa Profértil S.A., ubicada en la localidad de Ing. White, con el fin de evitar los riesgos generados por el exceso de liquidez corriente. Para alcanzar este objetivo, se realizaron las matrices PESTEL y FODA, además del análisis vertical y horizontal de los estados contables de la empresa y ratios correspondientes, desarrollándose un diagnóstico financiero. Se elaboró así un plan de implementación para optimizar la liquidez corriente, se propuso buscar y analizar opciones de inversión con plazos mayores a 12 meses. Se seleccionó la opción más adecuada en función de los estudios realizados y se modificó la clasificación de la inversión de corriente a no corriente, para cumplir el objetivo. El plan incluye además el control de ratios que afectan al proceso productivo, con el fin de mantener los valores óptimos en el tiempo, lo que conducirá a una mejora en la situación financiera a corto plazo.

Palabras claves: Análisis, Inversión, Liquidez, Ratios.-

Abstract

The aim of this case report is to optimize the current liquidity of Profértil S.A., a company located in the town of Ing. White, in order to mitigate the risks associated with excessive current liquidity. To achieve this objective, PESTEL and SWOT matrices were conducted, along with vertical and horizontal analyses of the company's financial statements and corresponding ratios, leading to a financial diagnosis. Subsequently, an implementation plan was developed to optimize current liquidity by exploring and analyzing investment options with durations exceeding 12 months. The most suitable option was selected based on the conducted studies, and the classification of the investment was modified from current to non-current to fulfill the objective. The plan also includes monitoring ratios that impact the production process to maintain optimal values over time, resulting in an improvement in the short-term financial situation.

Keywords: Analysis, Investment, Liquidity, Ratios.

Introducción

El presente trabajo final de grado, pretende analizar la situación financiera a corto plazo de la empresa Profértil SA, dado el contexto económico actual del país y en especial el sector agrario, nicho económico al que pertenece la empresa, el fin es analizar los estados contables pertinentes, correspondientes a los períodos fiscales 2020,2021 y 2022, observar, analizar y poder brindar opiniones efectivas que permitan establecer estrategias de trabajo que impacten de manera positiva en la situación financiera de la empresa Profertil.-

La empresa Profertil nace en el año 1996 como la fusión de la petrolera Argentina YPF y la empresa de fertilizantes canadiense Nutrien Ag Solutions Argentina SA. En el año 1998 se comenzó con la construcción de la planta en Ing. White, provincia de Buenos Aires y en el año 2001 se finaliza la misma dando lugar así a la primera producción de Úrea granulada. Tres años más tarde comenzó a desarrollar la terminal de Puerto General San Martín, en Santa Fe, paso importante para Profértil SA dado que permitió la incorporación en el año 2013 de una capacidad de almacenaje de 200000 toneladas de fertilizante. Los años siguientes fueron de crecimiento y capacitación para Profertil, la premisa de la empresa siempre fue la producción de fertilizantes teniendo en cuenta la utilización de los recursos, preponderando el cuidado de las fuentes de energía y siendo conscientes de los efectos colaterales posibles generados en el proceso de producción. Fue en este camino que se logró la certificación ISO 50001 por los esfuerzos en torno al ahorro de energía, en el 2018 alineó sus estrategia a los ODS de Naciones Unidas y creó un convenio energético para generar el 60% de la úrea a partir de energías renovables, llegando al mes de Octubre 2020 al logro de producir úrea utilizando sólo como fuente de energía la eólica.- La empresa tuvo varios hitos que marcan su compromiso social, se sumó a la iniciativa de responsabilidad social pacto global de la Organización de las Naciones Unidas, puso en marcha el proyecto de ampliación de Capacidad de ahorro y Energía, emitió en el año 2021 por décimo año consecutivo el Reporte de sustentabilidad.-

Con fecha 20 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional decreta el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio para todo el territorio Argentino, hecho que fue transformado por

la empresa en la resolución de una tarea pendiente y necesaria, Profértil SA realizó la parada de planta más importante de su historia, teniendo en cuenta todos los recaudos necesarios para no perder el foco más importante, la integridad de sus empleados. Se llevaron a cabo la realización de tareas críticas e imprescindibles para el óptimo funcionamiento de la empresa a través de grupos de trabajos, de importación de maquinarias y personal, coordinación personal desde varios puntos del mundo y seguridad, siempre sumada al cuidado del medio ambiente.-

Hito financiero importante para Profértil se concretó en el año 2021 y fue la colocación de obligaciones negociables en el mercado local. Con una demanda total de USD 41 millones, la emisión alcanzó los USD 25 millones a través del instrumento dólar link, a una tasa del 2,49% nominal anual y con un vencimiento de 24 meses. El monto de la emisión se destinó a aumentar la producción de fertilizantes, a dotar de capital de trabajo a la compañía y reforzar la sustentabilidad del complejo productivo.

Si bien el análisis financiero de la empresa Profértil arroja datos positivos con respecto a los últimos años 2020 – 2021 y 2022. Se puede observar que las ventas de su producto son volcadas casi en su totalidad al mercado local, siendo esta una problemática potencial, dado el contexto económico de nuestro país y como se visualiza en la actualidad, ante un año climático negativo y con consecuencias devastadoras en algunas zonas agrícolas claves del país, diversificar el mercado de destino abriría nuevas oportunidades ante panoramas desfavorables a nivel local.-

En el mundo globalizado en el que vivimos es necesario integrarnos y participar, formar parte de la ecuación, es decir, importar y exportar. Ser parte de esta sinergia nos orilla a ser cada día mejores y generar más rentabilidad en los negocios, así como diversificar nuestros mercados a otros países, con el objetivo de transformarnos en empresas más competitivas en calidad y costo (Armando Rojas 2022).-

A nivel mundial también hay antecedentes, sostiene el Sr. Enrique Fanjul (2021), El 1º riesgo es el asociado con la dependencia de un único mercado. Las empresas que no están internacionalizadas dependen de su mercado doméstico. Si este sufre una crisis

prolongada, las empresas pueden sufrir graves consecuencias, e incluso el riesgo de desaparición. Si las ventas de una empresa se distribuyen entre una serie de mercados internacionales además del mercado nacional, este riesgo se reduce. La exportación, por ejemplo, salvó a muchas empresas españolas – y de otros países – en la gran recesión que se inició en 2008. Y muchas empresas que tuvieron que cerrar sus puertas a consecuencia de la crisis se habrían salvado si hubieran desarrollado en el pasado, cuando el ciclo económico era favorable, una estrategia de exportación.-

Diversificar negocios como una herramienta para ganarle a la crisis, Fernanda Santágata (2022) en esta nota digital plantea que la principal ventaja de diversificar negocios consiste en ampliar el horizonte. Se abren las posibilidades y aumentan las fuentes de potenciales ingresos. Para ello hay que estudiar muy bien las necesidades del mercado y extender las redes de contactos y de comunicación. Desde luego, también se elevan los desafíos y las responsabilidades, pero bien vale la pena de cara al crecimiento. Un detalle importante es que los beneficios no son solo económicos, también se reafirma la reputación de la marca y, en caso de trabajar en equipo, desarrolla la motivación. Quienes diversifican sus negocios, además, evitan el cautiverio. Esto significa que no están atados a la venta de un solo rubro de productos y servicios ni a temporadas específicas del año.

Otra situación a mencionar y que posteriormente se va a analizar es hacer frente al exceso de liquidez, problemática que según Aida Blázquez (2022), es una parte importante y crucial para la administración de la empresa y puede marcar la diferencia entre el éxito o el fracaso. En el contexto actual las empresas se están encontrando con factores que dificultan la gestión de su exceso de liquidez en forma óptima. Es por ello que el departamento financiero debe saber qué puede hacer con el exceso de liquidez de la empresa y de qué manera puede sacarle el máximo provecho. Conocer bien cuál es la situación del entorno económico y las opciones para la estrategia son los dos aspectos clave de la planificación.

Los antecedentes mencionados sirven como información complementaria a la hora de realizar un análisis de la empresa Profértil SA, es de menester importancia tener en

cuenta y conocer la opinión de referentes sobre los temas que dan curso al presente trabajo, toda información fehacientemente emitida y con fundamentos son pilares esenciales para la interpretación de los estados contables, la observación de situaciones y el desarrollo de problemáticas a tratar.-

Análisis de situación

En este trabajo se pretende realizar un Reporte de Caso, empleando diversas fuentes de información, analizando los estados contables, la memoria emitida por el directorio, datos e informes – presentados en la página web de la empresa- consultando además bibliografía específica, páginas y sitios web oficiales, todo esto es trabajado para poder realizar un análisis cuantitativo y cualitativo de los datos de la empresa, de la situación patrimonial del ente, y poder proponer objetivamente mejoras o cambios en situaciones que se manifiesten en los mismos.-

Descripción de la situación

Profértil SA es una empresa fundada en el año 1996 y dedicada a la producción de Fertilizantes, actualmente la empresa cuenta con una planta de producción, dos centros logística y un centro de almacenaje, su premisa es la producción y comercialización de fertilizantes de la manera más sustentable posible satisfaciendo las necesidades del mercado en el país manteniendo sus valores principales de ética, respeto, profesionalismo y compromiso. Con una capacidad de producción de 1.440.000 toneladas de fertilizantes anuales, la integran 362 empleados directos y se generan un promedio de 1500 puestos laborales indirectos.- La empresa está formada por un capital compuesto por dos accionistas en partes iguales, 50 % de participación para cada una de las empresas YPF y Nutrien Ag Solutions Argentina SA respectivamente. El capital al 31 de diciembre de 2021 asciende a la cifra de \$782.582.640 representado por la misma cuantía en acciones a un valor nominal de \$1 y con un voto cada una, nominativas y no endosables. Su estructura determina que deberá estar dirigida por un Directorio compuesto por un Presidente, y un Vicepresidente, además de haber una comisión Fiscalizadora quien deberá labrar actas de cada reunión y debiendo dejar claras cuentas de lo sucedido en las mismas.- El contexto

mundial y a nivel país dado en los últimos años, hace que sea de menester importancia observar y analizar los estados contables emitidos, en los años 2020 – período de pandemia – año 2021 – período post pandemia y realización de la parada de planta más importante de los últimos años - y año 2022 para poder obtener un estado financiero y contable de la empresa para detectar oportunidades a aprovechar y debilidades o problemas a resolver.-

Análisis de contexto

Para analizar el análisis del contexto de la empresa Profértil SA, es necesario enfocarse tanto en los aspectos internos como los externos de la empresa, y esto es posible mediante una serie de análisis económicos, para comenzar vamos a realizar el análisis PESTEL que de acuerdo a Betancourt (2019), es un análisis descriptivo del entorno de la empresa. Cuando hablamos del entorno o contexto nos referimos a todos los factores que son relevantes para la organización, por lo que su análisis resulta vital para la generación de estrategias a corto y largo plazo. Considera diversos factores como:

Factor Político:

Como primer factor parece imprescindible resaltar que la Argentina como país es muy cíclico a nivel político y económico, además de estar saliendo de una pandemia que duró dos años con restricciones y altos costes a la hora de poder cumplir y afrontar con todos los requerimientos para poder seguir operando de la manera más eficiente posible. Resulta importante destacar la situación cambiaria y las políticas no muy claras que impactan en el mercado cambiario, fueron reiteradas las ocasiones en que el tipo de cambio perdió competitividad en términos reales y de intercambio que sumado al nivel de reservas internacionales, se generaron en el mercado financiero expectativas devaluatorias. Por lo comentado hasta ahora y sumado a las constantes renegociaciones con el Fondo Monetario Internacional, Argentina se encontraba fuera de los mercados internacionales de crédito. Las situaciones descritas impactan en Profértil SA de manera directa, las restricciones establecidas en época de ASPO (aislamiento social preventivo y obligatorio) fueron claves a la hora de mantener la dotación plena de personal, sumado a los esfuerzos y miles de acciones destinadas a evitar cualquier tipo de contagio o complicación en toda persona

afectada a la empresa. En cuanto a los créditos y sistemas de financiamiento, la empresa no pudo contar con el canal de financiación externo.-

Factor Económico:

En lo económico, Argentina no puede controlar el tema inflacionario, hace años se lidia con una constante variable que es la pérdida de competitividad del tipo de cambio oficial con respecto al dólar. Nos encontramos en la actualidad con varios tipos de cotización de divisa e incluso complicaciones para operar con la divisa extranjera. En lo particular Profértil SA se vio perjudicada en su financiamiento, ya que por disposiciones del Banco Central de la República Argentina vio afectado el poder cumplir con sus obligaciones tomadas en años anteriores en el exterior, por esta situación se vio obligada a renegociar deudas existentes. Más allá de la situación detallada la empresa pudo mantenerse dentro de los márgenes de endeudamiento sustentable previstos. Un hito positivo a pesar del contexto descrito fue la colocación de emisiones negociables en el mercado luego de un arduo proceso, en el año 2021 el directorio de la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó a Profértil a mediados de año ingresar al régimen de oferta pública. Fue así que el 15 de junio del 2021, la compañía emite sus primeras obligaciones negociables clase 1 en dólares y pagaderas al tipo de cambio aplicable, a un plazo de 24 meses y una tasa del 2,49 % nominal anual, lo que abrió una nueva fuente de financiación para la compañía.-

Factor Tecnológico:

La tecnología es un factor primordial en Profértil, la empresa se encarga de mantenerse actualizada en este aspecto de manera constante, fue en el año 2021 que se realizó la parada de planta más importante realizada, se actualizaron equipos, maquinarias y se modernizaron componentes. Destacándose los siguientes: cambio de reactores, la recuperación de calderas a través de nuevas tecnologías, reformas de unidades tecnológicas incorporadas en el proceso de producción. Además se incorporó una planta de transformación digital que genera datos para un posterior análisis a través de Inteligencia Artificial de los activos de la empresa.-

Factor Ambiental o Ecológico:

Con respecto a este factor, Profértil lleva adelante una premisa global que es la ecología como eje principal. Desde la producción está presente este factor en el uso de la energía para la marcha de la misma, su producto principal es generado con energía renovable, energía eólica que proviene de los parques eólicos Los manantiales y Los Teros, lo que permite reemplazar el 66% de la energía a utilizar, por recursos naturales. Se obtuvo además la renovación de la licencia de Comisiones Gaseosas a la atmósfera, la renovación de aptitud ambiental en las plantas de Bahía Blanca. Se mantuvieron las actividades con adhesión y participación en el programa “Cuidado responsable del medio ambiente”, además y por décimo año consecutivo se emitió la estrategia de sustentabilidad en línea con lo que exige la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Es evidente y fehaciente la importancia que tiene para la empresa el Factor Ambiental y ecológico.-

Factor Legal:

Todas las empresas deben cumplir con aspectos legales, deben encuadrar sus actividades dentro de un régimen, donde sus empleados tengan una cobertura sindical, así lo hace Profértil dado que sus empleados se encuentran encuadrados dentro del Sindicato de Personal de Industrias Químicas, Petroquímicas y afines, cumpliendo con los requerimientos de los convenios firmados por ambas partes con vigencia hasta diciembre 2023. Además de la parte legal a cumplir en el área de comercialización, la empresa cuenta con el registro la totalidad de sus productos en el SENASA SA, todos cumplen con las normativas y legalidades previstas para su correcta comercialización. La empresa cumple además con lo previsto por la ley de Sociedades n° 19950, por su emisión en la Comisión Nacional de Valores se ajusta a la resolución general n° 797/2019 de la CNV y a través de Código de Ética aplicado por la empresa se atañe a lo convenido según ley n° 27401 sobre responsabilidad penal de personas jurídicas.-

Al mismo tiempo y para realizar un correcto análisis de la situación de la empresa investigada, así como se realizó el tratamiento de factores externos y cómo influyen en el accionar de la empresa, debemos realizarlo de manera interna para lo que utilizamos el

análisis FODA. Esta herramienta estratégica fue diseñada para realizar un análisis interno y externo de la empresa, pero se recurre a esta matriz principalmente para desarrollar una estrategia de negocio que sea sólida a futuro (Riquelme Leiva Matías, 2016).

Matriz FODA de la empresa Profértil:



Como conclusión de este análisis, Profértil SA es una empresa cuya fortalezas son cuantificables a simple vista, las oportunidades de crecimiento son dadas por su trabajo a lo largo de estos años por lo que se ha consolidado como empresa líder en el mercado local, en cuanto las amenazas son causales de la realidad a nivel país y son las que se encargan de acrecentar sus debilidades, como volcar toda la producción a un único mercado, o tener que refinanciar deudas tomadas.

Diagnóstico organizacional:

Se analizaron los estados contables correspondiente a los períodos 2021 y 2022, sumado a ellos y para hacer más completo el diagnóstico se realizaron los análisis PESTEL y la matriz FODA, concluyendo en que la empresa en cuestión se encuentra bien posicionada en el mercado, con un producto con alta demanda y muy buena aceptación. Se puede observar que como amenazas principales tenemos el contexto económico del país y las medidas adoptadas por el gobierno, en el caso de Profértil generaron complicaciones a la hora de cumplir con sus obligaciones tomadas. Además se puede observar que los deudores por ventas han aumentado y si bien los tiempos de cobros tratan de mantenerse rondan en 31 días promedios, esta situación se ve afectada por el contexto inflacionario que no colabora a la hora de que los clientes puedan cumplir en tiempo y forma con la cancelación de las cuentas corrientes. Actualmente le sumamos el panorama económico del país una sequía extrema que afecta principalmente la zona agraria más importante del país, lo que agrava la situación financiera porque no se contará con ingresos provenientes de la comercialización de estos cultivos, nicho de mercado de la empresa estudiada. Para sumar una información a nivel mundial sobre el producto comercializado por Porfértil, hay una crisis dada en los fertilizantes que viene afectada por la guerra entre Rusia y Ucrania donde el primer país se caracterizaba por proveer al mundo de úrea y se está viendo afectada esta provisión generando crisis a nivel mundial en este producto, oportunidad que podría ser aprovechada por Profértil SA para expandir su mercado y abrirse a las exportaciones, como se observó en la matriz FODA una de sus debilidades es volcar toda su producción a un solo mercado (interno) y dada las características de economía cíclica que tiene la Argentina no es muy favorable. Una política de exportaciones bien desarrollada y aplicada a la empresa, aumentaría las ventas, mejoraría el flujo de caja, mejorando los índices de liquidez e impactando positivamente en los estados contables.-

Análisis específicos según el perfil profesional

Ya hemos realizado el análisis del contexto de la empresa a través de las matrices anteriormente informadas, ahora vamos a profundizar el estudio de la empresa mediante los

análisis verticales y horizontales de los estados contables de la empresa Profértil SA finalizados el 31 de diciembre del años 2022 y presentados en la página web de la comisión Nacional De Valores, los mismos serán analizados y presentados en comparación con el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del 2020, 2021 y 2022.-

Tabla 1

Análisis vertical comparativo de la estructura de inversión de Profértil SA

| Estructura de los estados contables | 21/12/2022 | % | 31/12/2021 | % | 31/12/2020 | % |
|-------------------------------------|------------|--------|-------------|---------|------------|--------|
| Activo Corriente | 132986788 | 77,36% | 38.801.395 | 36,69 % | 16.658.954 | 25.58% |
| Activo no Corriente | 102887883 | 22,64% | 62.023.951 | 60,31% | 48.483.118 | 74.42% |
| Total Activo | 235874671 | 100 % | 100.825.346 | 100% | 65.142.072 | 100% |

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2

Análisis vertical comparativo de la estructura financiera de Profértil SA

| Estructura de los estados contables | 31/12/2022 | % | 31/12/2021 | % | 31/12/2020 | % |
|-------------------------------------|------------|--------|-------------|---------|------------|---------|
| Pasivo Corriente | 39041570 | 16,62% | 17.889.296 | 17 % | 9.252.807 | 14,20 % |
| Pasivo no Corriente | 37691884 | 16,04% | 26.219.299 | 26 % | 16.376.730 | 25,13 % |
| Total Pasivo | 76733454 | 32,66% | 44.108.595 | 43,74 % | 25.629.537 | 39,34 % |
| Total Patrimonio Neto | 159141217 | 67,75% | 56.716.751 | 56,25 % | 39.512.535 | 60,65 % |
| Total Pas. + Pat. Neto | 234874671 | 100% | 100.825.346 | 100% | 65.142.072 | 100% |

Fuente: Elaboración propia

Del análisis vertical realizado podemos obtener las siguientes conclusiones, en cuanto al rubro activo en su composición se estabilizaron las diferencias entre activo corriente y no corriente, aun así sigue siendo mayor el activo no corriente lo que nos indica que la empresa se encuentra inmovilizada en la mayor parte de su activo, es decir hay un alto valor de inversiones destinado a capital de trabajo, esto al corto plazo puede comprometer a la empresa si necesitara responder ante alguna circunstancia urgente ya que

no puede contar con el activo no corriente dado que no es convertible al corto plazo. En cuanto al rubro pasivo y patrimonio neto, podemos destacar que el patrimonio es mayor al pasivo que tiene la empresa en un 12,78%, eso indica que el endeudamiento no supera el capital formado por la empresa, aun así y en comparación con el año 2020 el endeudamiento creció un 4,5% lo que puede haberse dado por las refinanciaciones de deuda que se tuvieron que realizar.

Tabla 3

Análisis horizontal comparativo de los estados contables de la empresa Profértil SA

| Estructura de los estados contables | 31/12/2022 | 31/12/2021 | % |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Activo Corriente | 132.986.788 | 38.801.395 | + 342,73% |
| Activo no Corriente | 102.887.883 | 62.023.951 | + 165,88% |
| Total Activo | 235.874.671 | 100.825.346 | + 233,94% |
| Pasivo Corriente | 37.041.570 | 17.889.296 | + 207,05% |
| Pasivo no Corriente | 37.691.884 | 26.219.299 | + 48,29% |
| Total Pasivo | 76.733.454 | 44.108.595 | + 73,96% |
| Total patrimonio Neto | 159.141.217 | 56.716.751 | + 280,58% |

Fuente: Elaboración propia

Luego del análisis horizontal podemos observar que el activo corriente aumentó de manera abultada en un 342,73%, este aumento viene dado en su mayor cuantía por el aumento de los créditos por ventas que se triplicaron, hubo también un aumento interanual del pasivo corriente en un 207,05 %, si bien en la comparación resulta evidente que el ente puede hacer frente a sus obligaciones, no debemos dejar de observar el estado global y como esta tendencia se refleja notablemente, si comparamos el activo total del año 2021 al año 2022 ha aumentado un 233,94% y el pasivo arroja un aumento del 73,96%, por lo que se deben centrar y unificar acciones para equiparar estos índices, o en su defecto que el pasivo siempre sea menor.

Tabla 4

Análisis de capital de trabajo

| Estructura de los estados contables | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|-------------------------------------|------------|-------------|
| Activo Corriente | 38.801.395 | 132.986.788 |
| Pasivo Corriente | 17.889.296 | 39.041.570 |
| Capital de trabajo | 20.912.099 | 93.945.218 |
| Liquidez Corriente | 2,16 | 3,14 |

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5

Análisis de endeudamiento

| Estructura de los estados contables | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|-------------------------------------|------------|-------------|
| Total Pasivo | 44.108.595 | 76.733.454 |
| Total Patrimonio Neto | 56.716.751 | 159.141.217 |
| Endeudamiento | 0,77 | 0,48 |

Fuente: Elaboración propia

Es estos dos últimos índices podemos notar que el capital de trabajo es positivo, es decir que el activo líquido que tiene la empresa es mayor al pasivo asumido a corto plazo, esto refleja además un índice de liquidez corriente de 3,14, si bien este índice es positivo, que sea tan alto no es propicio para la empresa, ya que se traduce en activos ociosos, puede haber falta de inversiones o inversiones mal destinadas, además en un contexto inflacionario como en el que se encuentra el país en los años estudiados en realidad una alta liquidez no es beneficioso dado que la moneda sufre una desvalorización constate. Si pasamos a analizar el endeudamiento del ente, observamos que a través del análisis de los componentes financieros de la empresa el índice que obtenemos es 0,48, si bien el índice resultante es menor a uno, y a la media esperada que es del 0,5, se debe moderar la toma de deudas y préstamos o bien trazar objetivos para poder controlar el endeudamiento al corto plazo y mantener el mismo lo más estable posible.-

Marco Teórico

Para comenzar a abordar el tema del reporte, es importante diferenciar los conceptos que a menudo se confunden y no son sinónimos. La liquidez y la solvencia, aunque similares, no son iguales. Conocer la solvencia y la liquidez de una empresa es fundamental para evaluar previamente la toma de decisiones, como expandirse, invertir fondos excedentes o recurrir a fuentes externas de financiación. La diferencia clave entre estos conceptos radica en el marco temporal al que se refieren. La solvencia se refiere a la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros a largo plazo, mientras que la liquidez se refiere a la capacidad del ente para satisfacer sus deudas a corto plazo.

A pesar de su diferencia temporal, estos conceptos están estrechamente relacionados, ya que las empresas financieramente sólidas suelen ser solventes y poseer una liquidez adecuada. El análisis de estados financieros es un conjunto de técnicas utilizado para diagnosticar la situación y perspectivas de una empresa, con el objetivo de tomar decisiones adecuadas. Esto permite al ente fortalecer sus debilidades y aprovechar sus fortalezas (Oriol, 2020). Según Pérez (2020), el análisis financiero permite elaborar perspectivas sobre la situación económica y financiera de la empresa, mientras que Lamattina (2018) destaca que proporciona datos para evaluar la gestión y tomar decisiones.

Estos autores coinciden en que la interpretación de los estados financieros requiere una combinación de métodos y técnicas basadas en el análisis de ratios, análisis vertical y horizontal de la empresa. El análisis vertical determina el peso proporcional que cada cuenta o rubro tiene en el Estado Patrimonial (Baena Toro, 2014). Por otro lado, el análisis horizontal permite comparar los importes de cada cuenta o rubro en diferentes períodos o entre diferentes empresas, mediante cálculos porcentuales (Lamattina, 2018). Además, se pueden utilizar técnicas como el análisis de correlación y regresión para estudiar la asociación entre variables (Pérez, 2020).

El análisis a corto plazo permite evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como el pago a proveedores, salarios y deudas varias.

Esto se logra mediante la evaluación de ratios financieros clave, como el ratio de liquidez, que indica la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos circulantes con el activo corriente. Es importante destacar, como menciona Lamattina (2018), que los valores utilizados en cualquier tipo de análisis deben ser comparables, presentados en la misma unidad de medida y moneda, homogéneos y referidos a períodos similares.

Todas estas metodologías pueden aplicarse tanto a corto como a largo plazo, brindando una perspectiva integral de la empresa. Los autores coinciden en que el análisis a corto plazo permite determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. El ratio de liquidez, según Santaella (2023), es uno de los indicadores más importantes de una empresa, ya que muestra la salud financiera de la misma. Un resultado óptimo se encuentra entre 1 y 1.5. Si es menor a uno, indica escasez de recursos para hacer frente a las obligaciones asumidas, mientras que si es superior a 1.5, indica un exceso de liquidez que puede derivar de recursos ociosos o subutilizados, así como un alto activo circulante.

Otro ratio importante a analizar es el capital de trabajo. Lamattina (2018) señala que un índice negativo o neutro indica endeudamiento, mientras que uno positivo y elevado implica un desaprovechamiento de recursos financieros. Baena Toro (2014) establece que este ratio no es un indicador en sí mismo, sino una forma de cuantificar los resultados obtenidos por la razón corriente. Aunque es prioritario en el análisis a largo plazo, en el corto plazo es necesario analizar el riesgo de endeudamiento, que puede reducirse al ampliar los plazos del pasivo corriente y convertirlo en no corriente.

En resumen, los autores citados coinciden en que el análisis de la situación financiera de una empresa permite comprender su estado actual, compararlo con períodos anteriores y con otras empresas del mismo rubro. Todos los aspectos mencionados son claves para trazar acciones positivas y evitar situaciones que puedan tener un impacto negativo en la empresa.

Diagnóstico y discusión

Descripción del problema

En el análisis previo, se observa que la empresa Profértil SA presenta un problema de exceso de liquidez. Al comparar los estados contables de los años 2020, 2021 y 2022, se identifica que la empresa tenía un ratio de liquidez de 1.80 en 2020 y aumentó a 2.17 en 2021 y un 3,14 en el año 2022. Aunque estos ratios parecen positivos, en realidad indican un exceso de liquidez, lo cual es problemático para la empresa. Es importante analizar el origen de esta situación, que puede deberse a recursos ociosos, mal empleados o desaprovechados. Se deben analizar, estudiar, evaluar y replantear las opciones de inversión o puntos de producción para aprovechar este excedente.

Un indicador directamente relacionado con la liquidez es el capital de trabajo, el cual es positivo en ambos años, siendo mayor en 2022 que en 2021. Aunque es prometedor que el valor sea positivo en ambos años, se debe completar el análisis del caso considerando el endeudamiento de la empresa, en el año 2021 fue mayor que en el año 2020 pero para el año 2022 volvió a disminuir. La alta liquidez de la empresa es conocida por el ente, como se especifica en la memoria emitida por Profértil SA al 31 de diciembre de 2021. Hubo un incremento exponencial en los precios internacionales de los fertilizantes (aproximadamente un 91%) en comparación con 2020, lo que generó un récord histórico en los niveles de ingresos por ventas para la compañía, sumado a una alta demanda de úrea en el mercado doméstico.

Se detallan en la siguiente tabla los ratios analizados en forma comparativa de los años 2020, 2021 y 2022, en donde se puede observar el ciclo operativo de la empresa que se encuentra en óptimos valores, como así también el endeudamiento de la misma que es estable y sigue disminuyendo, a pesar que en el año 2021 hubo un leve incremento por refinanciaciones a causa de medidas económicas que se tomaron en torno a la divisa extranjera y derivó en algunos inconvenientes a la hora de cumplir con las obligaciones contraídas en dicha moneda, se logró estabilizar nuevamente dicha ratio.-

| <i>Ratios</i> | <i>Fórmula</i> | <i>2022</i> | <i>2021</i> | <i>2020</i> |
|--------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| Ratio circulante | Activo Cte. / Pasivo Cte. | 3,14 | 2,16 | 1,8 |
| Rotación de Capital de Trab. | Ventas / (Act. Cte. – Pas. Cte) | 1,54 | 3,44 | 4,29 |
| Ratio Quick | (Act. Ctes – Invent.) / Pas. Cte | 30,66 | 1,93 | 1,76 |
| Ratio Cash | (Tes. + Inv.Financ.Temp) / Pas Cte. | 2,65 | 1,28 | 0,90 |
| Ratio de Rot de Exist | Ventas al costo / Exist. | 3,18 | 8,03 | 5,7 |
| Ratio de antig. De Existencias | (Bs. De Cbio. X 360) / (Vtas. + Iva) | 124,24 | 51,89 | 72,72 |
| Rtio de plazo de Cobr. De Vtas | (Cred. Por Vtas. X 360)/ (Vtas. + IVA) | 31,39 | 44,38 | 32,06 |
| Ratio de Incobrabilidad | Ds Incobrables / (Vtas a cred. + IVA) | 0,95 | 0,78 | |
| Ratio de Antig. De Proveed. | (Ds. Comerc. X 360) / copras a cred + IVA | 593,14 | 589,44 | 517,72 |
| Ratio de endeud. A Corto plazo | Pasivo Cte / Patrimonio neto | 0,24 | 0,31 | 0,23 |

Fuente: Elaboración Propia

Justificación del problema

Considerando la situación política, económica y social del país, es crucial para cualquier entidad controlar constantemente su situación financiera. Una mala manipulación de los recursos o decisiones incorrectas pueden tener consecuencias desfavorables. En este caso, se analiza el exceso de liquidez, el cual, contrariamente a lo que se podría pensar, denota un inconveniente, indica un exceso de activos corrientes, liquidez o dinero en circulación. En el contexto económico actual, se debe tener en cuenta que la devaluación de la moneda fue del 66%, 28.8% y 41.14% en 2020, 2021 y 2022, respectivamente, mientras que la inflación fue del 42,02 % en 2020, 50.90% en 2021 y 94.8% en 2022. Estos números reflejan una situación desfavorable para tener una alta liquidez, ya que ese activo circulante pierde valor constantemente. Por tanto, es imperativo verificar que no existan recursos ociosos o capital desaprovechado, y se deben buscar opciones para llevar estos resultados a valores más adecuados. Profértil SA debe investigar, analizar y aplicar un plan de

inversiones para ajustar su ratio de liquidez y, al mismo tiempo, incrementar la rentabilidad de la empresa.

Conclusión diagnóstica

A través de la planificación y ejecución de un plan a corto plazo que busque alternativas de inversión, se logrará mejorar el ratio destacado en este trabajo. Para esto, es importante realizar un estudio de oportunidades de inversión, rentabilidad y opciones que brinda el mercado, con el fin de disminuir el activo que actualmente está en riesgo de desvalorización. Se deben considerar factores que influyen en la liquidez, el capital de trabajo de la empresa y el endeudamiento, así como el ciclo operativo de la empresa y utilización de los recursos. Todos estos factores serán puntos clave a detallar en el plan de trabajo a corto plazo. El estudio y trabajo realizado impactará positivamente en Profértil SA, ya que se busca la correcta implementación, uso y asignación de los recursos circulantes, siempre priorizando la mejora operativa y la eficiencia de la empresa

Objetivos

Objetivo general de la propuesta

Optimizar la liquidez corriente a partir del período 01 de enero del 2023 de la empresa Profértil SA con sede en la localidad de Ing. White provincia de Buenos Aires, Argentina, para evitar la exposición del mismo a las condiciones económicas desfavorables del contexto actual y proteger los activos financieros de la empresa y promover su correcto proceso productivo.-

Objetivos específicos:

1) Analizar los ratios financieros y económicos para poder entender la realidad del ente en los años estudiados 2021 y 2022, para estabilizar los valores que no se encuentren dentro de los rangos esperados.-

2) Investigar en el mercado las opciones de inversión, analizando riesgos, ventajas y resultados de las opciones halladas para la opción estudiada que permitan optimizar la liquidez corriente del ente.-

3) Establecer distintas actividades de control y mediciones para monitorear y detectar desvíos que pudiesen ocurrir y afecten lo previsto en el plan de trabajo desarrollado.-

Plan de Implementación

Alcance:

De contenido: Se aborda la planificación financiera a corto plazo como herramienta para optimizar la liquidez de la empresa Profértil SA. El presente plan de implementación del proyecto involucra las áreas de finanzas, auditoría interna y sector contable – administrativo de la empresa.-

Temporal: El período de tiempo para la implementación será desde enero del año 2023 hasta el mes de Agosto 2024.-

Ámbito Geográfico: Este plan es aplicado en la empresa Profértil SA para la temática en cuestión. Puede ser aplicable a industrias similares, pero debiendo realizarse modificaciones correspondientes de acuerdo a las características del contexto y la empresa.

Metodológico: Se confecciona un Plan de acción para optimizar la liquidez de la empresa Profértil SA con el propósito de no exponer el excedente de liquidez a las condiciones económicas desfavorables actuales.-

Limitaciones: La elaboración del presente informe fue posible ya que se contaron con los recursos necesarios, como limitación podemos establecer que hubo un cierto grado

de restricción al acceso de información y que al ser importantes empresas, sólo se cuentan con los estados contables publicados en su página web o en la página de la bolsa de valores, sin posibilidad de acceder a entrevistas personales o visitas internas con el personal del área específica para poder dialogar de manera más exhaustiva.

Recursos: Sobre los recursos a utilizar debemos tener en cuenta que Profértil SA cuenta con un área contable, por lo que se detallan los recursos necesarios pero cabe mencionar que dichos recursos materiales pueden ser reutilizados de los existentes en caso de que la empresa así lo desee. Los bienes tangibles necesarios para poder aplicar el plan propuesto son los siguientes:

| Bien a utilizar | Importe | Cantidad |
|---------------------------|---------|------------|
| Computadora completa | 128000 | 1 |
| Impresora | 70000 | 1 |
| Útiles de librería varios | 15000 | 1 |
| Escritorio + Silla | 75000 | 1 |
| Conexión a internet | 18000 | 6 x \$3000 |

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a los recursos intangibles se detallan tres componentes, por una parte los horarios profesionales del contador público correspondientes a las horas de actividad y además las horas correspondientes a la capacitación del personal destinado a participar de la aplicación de la propuesta y las horas de visitas correspondientes al control de la marcha y aplicación de lo convenido.-

| Concepto | Importe | Horas |
|---|---------|---|
| Honorarios profesionales Contador Público | 420000 | Las necesarias para la planificación y desarrollo de la propuesta.- |
| Módulos de capacitación a personal | 112080 | 3 Hs semanales de capacitación por el período |

| | | |
|---|--------|--|
| | | de 4 semanas.- |
| Módulos de acompañamiento de aplicación y control | 112080 | 2 Hs de manera trimestral, en los 18 meses de aplicación.- |

Fuente: Elaboración propia

Los costos son calculados en base a un valor de \$ 9340 la hora, según lo establecido por el colegio en ciencias económicas de la provincia de Buenos Aires que es donde tiene sede la empresa y donde se va a desarrollar la ejecución de lo planificado.

Acciones específicas a desarrollar y marco de tiempo

Para comenzar a invertir se deben tener en claro los siguientes objetivos, en primer lugar cuál es la problemática principal, según lo que venimos analizando y trabajando el tema principal a tratar es evitar que queden expuestos los activos financieros de la empresa a los factores económicos desfavorables dados en la actualidad. Otra situación a analizar además es el riesgo que está dispuesto a asumir la empresa, se debe entender que en el mercado financiero a más alto riesgo mayor es el beneficio que resulta de la inversión a realizar. Y por último se debe prever además la necesidad de liquidez, es decir si puede ocurrir que se necesite de emergencia el dinero invertido. Habiendo previsto y analizado lo expuesto se procede a empezar con plan de ejecución.

Se deberá decidir el monto a invertir teniendo en cuenta los factores analizados para poder disminuir el activo corriente, pero no despojar a la empresa de toda su liquidez ya que se incurriría en otro problema que es una ratio baja o negativa de liquidez, cuando lo que se busca es estabilizarla. Teniendo en cuenta las tablas de análisis vertical, horizontal y ratios que se realizaron anteriormente, se puede observar que la empresa no tiene dificultades con proveedores, o en los cobros de las cuentas corrientes, que además se encuentra con un óptimo proceso de producción, una correcta utilización de los recursos, por lo que se trabajará sobre el estudio de los elementos de inversión del activo corriente.

Buscamos llevar la ratio actual de liquidez que se encuentra en 3,14 a un valor esperado de 2 para poder estar dentro de lo que los autores indican como esperado.-

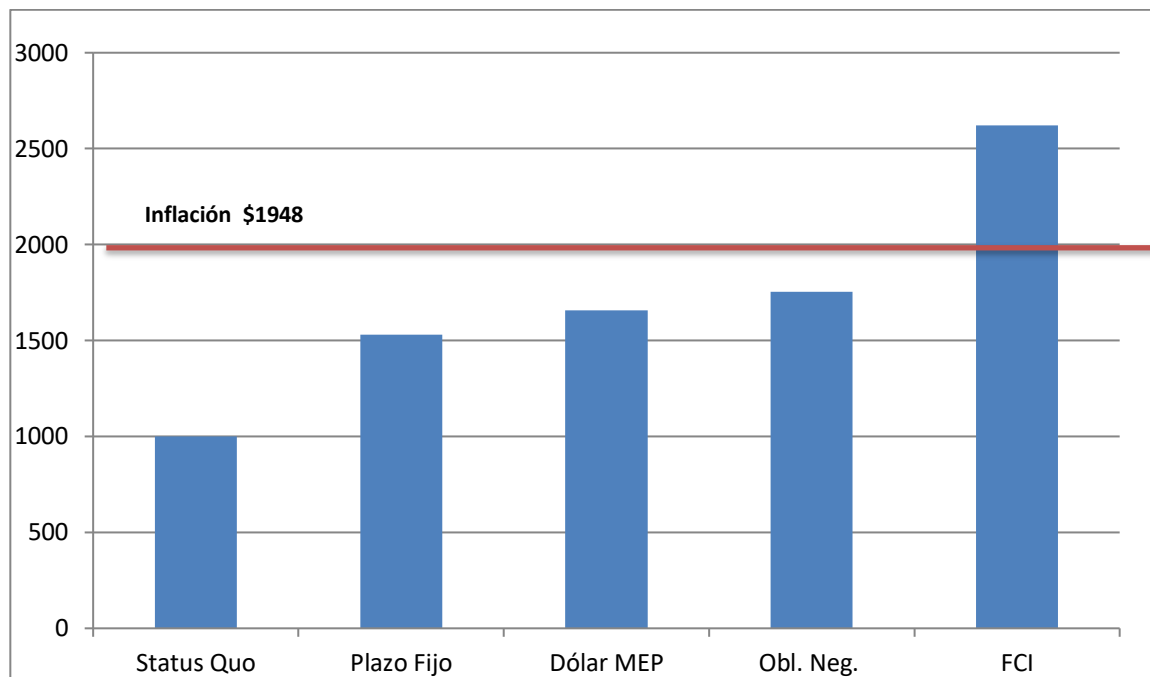
Para analizar las opciones de inversión es importante estudiar el contexto y todas las alternativas de inversión que hay en el mercado actual, sus mecanismos de inversión, resultados previstos y riesgos presentes. En la actualidad y en el mercado las opciones de inversiones disponibles y a analizar son las siguientes:

- Plazo fijo, en el año 2022 tuvo como tasa promedio según el Banco de la Nación Argentina del 53%, en cuanto al riesgo es bajo.
- FCI con cláusula de ajuste en dólares, riesgo medio por el mercado cambiante.
- FCI en pesos, riesgo medio por las fluctuaciones que pueden sufrir, algunas de las mejores cotizadas y con las que se trabajarán a modo de estudio en este trabajo son: Acciones Central Puerto, Acciones de Banco de Valores y Acciones del Banco BBVA.
- Dólar MEP (ya que el dólar oficial no se puede adquirir por el cepo cambiario), riesgo medio, se trabajará con cotización según el Banco de la Nación Argentina.

En cuanto a los resultados previstos por las inversiones analizadas, se toma como piso lo obtenido en el año 2022 por las mismas, entendiendo que en el año a trabajar, será mayor el beneficio ó resultado a obtener.-

Teniendo en cuenta que la inflación acumulada en el año 2022 según el Indec (Instituto de estadísticas y censos) fue de un \$94,8%. Si no se invertía el excedente de liquidez, en un año su valor se hubiera reducido considerablemente, en el siguiente gráfico se puede observar lo estudiado en el mercado:

Resultados



Fuente: Elaboración propia

Opciones de
inversión

A modo de ejemplo, se toman las opciones de inversión del mercado detalladas y se exponen en la tabla presentada para poder observar de manera explícita las comparaciones resultantes de analizar resultados anuales de las mismas. Se toma a modo de muestra una inversión de \$ 1000 para hacer el comparativo de lo comentado. Si ese dinero se hubiera invertido en un plazo fijo (considerando una tasa promedio del 53%, del Banco de la Nación Argentina en el año 2022) o simplemente se compraban dólar MEP (en la misma institución financiera) a \$197, 80 y se vendían al cierre del año a \$328 con una variación del 65,82 %, también se hubiera perdido ante la inflación. Igual hubiera sucedido si los dólares MEP que se compraron se hubieran suscripto a un FCI compuesto por obligaciones negociables con cláusula de ajuste en dólar. Como se observa gráficamente sólo se le gana a la inflación si se invierte en acciones. Las acciones mejores cotizadas tuvieron un acumulado dentro de los siguientes valores: Acciones Central Puerto en 2022 acumuló una ganancia del 228,20 %, Acciones del Banco de Valores en 2022 acumuló un total de 162,20% y las que no tuvieron, en comparación con las mencionadas anteriormente, un alto porcentaje acumulado fueron las del Banco BBVA que fue de 96,4%, aun así por encima de

la inflación acumulada. Si tomamos una media para realizar la comparación y utilizamos las acciones del Banco de Valores, retomando el ejemplo del cuadro, de esta forma se termina en un año con un capital final del \$2162, es decir una ganancia del 162% frente a una inflación del 94,8%.-

Concluido el diagnóstico se realizará una reunión con directivos de la empresa y el gerente de finanzas, donde se exhibirá lo explicado anteriormente en el trabajo, las tablas de análisis específicos y el cuadro de ratios, se presentarán además los objetivos a llevar a cabo para optimizar la liquidez de la empresa.

En base a la información que se desprende del análisis realizado de la empresa Profértil SA y del contexto económico actual se proponen las siguientes acciones tendientes a normalizar la liquidez y cuidar los activos de la empresa. Para comenzar el gerente de finanzas hará una apertura y comentario de la composición del activo corriente de la empresa, para así poder observar que las inversiones corrientes son las que se encuentran más expuestas y elevan la ratio de liquidez , explicando así la realidad actual.-

Además se presentarán las alternativas del mercado según lo estudiado en opciones para invertir destacando las que se consideran más efectivas para la empresa. El gerente de finanzas y el contador profesional serán los encargados de realizar las transacciones que consisten en solicitar el rescate del Fondo Común de Inversión actual, que cuenta con un monto de \$56.102.528 al 31 de Diciembre del 2022 y un vencimiento acordado de tres meses, para convertirlo en otra inversión según la opción que se eligió con la gerencia, en este caso se trabajará con las Acciones del Banco de Valores, que según lo observado en el mercado cuenta con un historial en alza pero sostenido y a un plazo de 18 meses pactado al momento de la adquisición.-

El contador profesional, capacitará al sector de finanzas para poder llevar a cabo el seguimiento y control de lo establecido, una vez realizada la aplicación de lo expuesto, será el contador profesional quien se deberá reunir trimestralmente con el equipo conformado para realizar un seguimiento y control de lo ejecutado.-

Transcurrido los 18 meses es cuando el contador profesional termina su trabajo en esta etapa debiendo realizar el análisis de resultados y la devolución final. Se espera obtener como piso un 162,20 % ó porcentaje superior de ganancia, durante los meses a trabajar, esto se proyecta dado el historial estudiado y analizado de las acciones mejor cotizadas en el año 2022. Se prevé además de proteger la liquidez corriente del ente, obtener una ganancia que supere a la inflación acumulada en el mismo período, siendo la diferencia entre estos conceptos el resultado neto de la inversión realizada.-

Mediante el siguiente Diagrama de Gantt se establecen los períodos correspondientes a las acciones indicadas precedentemente:

Diagrama de Gantt de Profértil SA – Acciones iniciales

| Acciones / Períodos | Enero | | | | Febrero | | | |
|--------------------------------------|-------|---|---|---|---------|---|---|---|
| Diagnóstico de Profértil SA | ■ | ■ | | | | | | |
| Calculo de Ratios | ■ | ■ | | | | | | |
| Reunión c/Gcia y Equipo de Finanzas | | | ■ | ■ | | | | |
| Capacitación del equipo | | | | | ■ | ■ | ■ | |
| Aplicación de las Acciones definidas | | | | | | | ■ | ■ |

Fuente: Elaboración Propia

Diagrama de Gantt para Profértil SA – Acciones de Seguimiento

| Acciones /períodos | Mar – Abr - May | | | Jun – Jul - Ago | | | Sept – Oct - Nov | | | Dic – Ene - Feb | | | Mar – Abr - May | | | Jun – Jul - Ago | | |
|----------------------|--------------------|---|---|--------------------|---|---|---------------------|---|---|--------------------|---|---|--------------------|---|---|--------------------|---|---|
| Visitas del contador | | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ |
| Controles y ajustes | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ | | | ■ | |

Fuente: Elaboración Propia

En enero del año 2023 se comenzarán con las acciones arribas descriptas, al 28 de Febrero del año 2023 se deberá aplicar la opción definida y como se dispuso en los objetivos y en la reunión, trimestralmente el contador profesional se presentará en la empresa para ir monitoreando las acciones realizadas y los resultados de los controles previstos. Acción que se realizará hasta concluido el proyecto, en el mes de Agosto 2024.-

Alternativas de Evaluación

Para que el control sea óptimo, se establece que el contador visitará trimestralmente la empresa Profértil SA, en donde se reunirá con el gerente de finanzas y el personal capacitado para el seguimiento y evaluación del desarrollo de la opción elegida.

El equipo disciplinario y capacitado para tal fin, se encargará de controlar el ritmo y variaciones de la inversión, analizando que no ocurran sobresaltos o fluctuaciones no esperadas o planificadas. La visita del contador profesional se prevé trimestralmente dado que la empresa elabora informes contables trimestrales, o balances de corte, y estos elementos permiten analizar las ratios e ir observando los resultados en cortos períodos de tiempo. Dichas tareas serán base para el correcto control del desarrollo de la propuesta permitiendo reaccionar de manera rápida y efectiva ante alguna situación imprevista. Se deberán controlar tanto las ratios indicadas como así también realizar comparativos con otras opciones de inversión y variables como la devaluación monetaria y la inflación del país.

Para que el control se realice de manera más efectiva, es de menester importancia la participación tanto del gerente de finanzas que deberá además de mantener actualizadas las ratios estudiadas, elaborar informes donde se detallen las actividades realizadas y las conclusiones de las mismas. Lo expuesto deberá ser presentado cuando el contador profesional se apersona en la empresa de manera trimestral y al gerente de auditoría o gerencia general de ser requerido por algún superior en cualquier momento.-

A continuación se presentan los modelos de planilla a completar diariamente con cierre mensual y donde trimestralmente se hará un comparativo entre ellas:

Planilla n°1:

| Ratios | Fórmula | Valor actual | Valor esperado |
|--------------------------------|--|---------------------|-----------------------|
| Ratio circulante | Activo Cte. / Pasivo Cte. | 3,14 | Entre 1 y 2 |
| Rotación de Capital de Trab. | Ventas / (Act. Cte. – Pas. Cte) | 1,54 | Positivo |
| Ratio Quick | (Act. Ctes – Invent.) / Pas. Cte | 30,66 | △ +/- 1 |
| Ratio Cash | (Tes. + Inv.Financ.Temp) / Pas Cte. | 2,65 | △+ /- 0,10 |
| Ratio de Rot de Exist | Ventas al costo / Exist. | 3,18 | △+ /- 0,10 |
| Ratio de antig. De Existencias | (Bs. De Cbio. X 360) / (Vtas. + Iva) | 124,24 | △ +/- 10 |
| Rtio de plazo de Cobr. De Vtas | (Cred. Por Vtas. X 360) / (Vtas. + IVA) | 31,39 | △ +/- 1 |
| Ratio de Incobrabilidad | Ds Incobrables / (Vtas a cred. + IVA) | 0,95 | △+ /- 0,10 |
| Ratio de Antig. De Proveed. | (Ds. Comerc. X 360) / copras a cred + IVA | 593,14 | △ +/- 10 |
| Ratio de endeud. A Corto plazo | Pasivo Cte / Patrimonio neto | 0,24 | △+ /- 0,10 |

Se debe completar con los ratios calculados luego del cierre de cada balance o informe trimestral que expide la empresa Profértil SA., los valores deben encontrarse dentro de lo esperado o de la varianza establecida, caso contrario informar de manera urgente.-

Planilla n° 2: Control de inversión

| Fecha | Cotiz. Último cierre | Cotización cierre actual | Varianza |
|--------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------|
| | | | |
| Totales | | | |

Este control se debe completar a diario, con la cotización de la acción que se adquirió, en este caso Banco de Valores y la varianza siempre debe ser positiva, en caso de ser negativa debe encontrarse dentro de un parámetro razonable (aprox 10%). En caso de hallar sobresaltos informar.-

Planilla n° 3: Comparativo con inflación

| Varianza acumulada | Inflación acumulada | Diferencia |
|---------------------------|----------------------------|-------------------|
| | | |
| | | |

Esta planilla controla que la inversión realizada siempre se mantenga por sobre el valor de la inflación acumulada, para así generar resultados. La varianza viene dada de la planilla dos y la inflación se debe obtener de los datos que indica el INDEC, siendo la diferencia siempre positiva para que sea óptima la inversión. La planilla se puede controlar se manera mensual para que la información generada sea eficiente.-

Conclusiones y recomendaciones

En el contexto actual, la búsqueda y determinación de una adecuada estabilidad financiera es un punto importante a tener en cuenta y analizar, más aún en un país con alta tasa de inflación, una constante devaluación e inestabilidad económica. Esto se torna aún más imprescindible.

A través del análisis financiero, se obtiene una visión clara y precisa de la situación patrimonial, financiera y económica del ente. Se mide el desempeño de la empresa, se conocen los recursos disponibles que posee y se determinan los problemas que presenta. Además, posibilita la toma de decisiones. Estudiando los ratios de liquidez, se afirma que la empresa Profértil S.A. posee un exceso de liquidez y se encuentra expuesta a las condiciones desfavorables del mercado. Se observa que la ratio de liquidez en el año 2021 es de 2,16 y en el 2022 asciende a 3,14, lo cual es desfavorable para el ente.

En el caso estudiado de la empresa Profértil SA, el exceso de liquidez no viene dado por circulación de dinero sino por un alto valor en el activo corriente, y si hacemos una

apertura del mismo, se evidencia un alto monto de inversiones a corto plazo que tienen un vencimiento líquido, tres meses, es por eso que el trabajo se dirige hacia esta variable. Se trabaja con una acción intermedia, ya que las opciones de muy alto rendimiento generalmente conllevan un valor de riesgo más alto, es por eso que el contador profesional junto con gerencia optan por la acción trabajada, con una rentabilidad intermedia y un riesgo medio también.

Se analiza de forma paralela el ciclo operativo de la empresa sin encontrar valores a corregir. Es por esta razón que se enfatiza en trabajar la liquidez. En base a este análisis completo, se concluye que mediante el plan de implementación la empresa perfeccionará la liquidez corriente. Será factible mediante la modificación del activo corriente, disminuyendo el mismo y aumentando el activo no corriente, para que a corto plazo esto impacte de manera positiva en la medición de este ratio.

Es de principal importancia contar con el trabajo complementario del equipo de finanzas y los gerentes de las áreas involucradas (contable y de finanzas) en pro de la optimización del mismo, así como del contador profesional externo que guíe y controle el trabajo en forma conjunta con el gerente general, asesore y capacite, con el fin de evitar incorrecciones en el accionar o que retrasen el cumplimiento del objetivo.

Se recomienda realizar las diferentes ratios de liquidez para evitar los excesos y que dicha variable se encuentre expuesta a las condiciones financieras desfavorables que afectan al país. Además, se recomienda controlar las ratios del proceso productivo para acompañar el análisis de liquidez, ya que los excesos de esta variable pueden revelar el uso ineficiente de los recursos o la existencia de ociosidad de los mismos.-

Se recomienda analizar las posibilidades de apertura de mercados a futuro, para diversificar estrategias de ventas y posicionamiento de marca a nivel mundial, a través de exportaciones. Comenzar con un proyecto de nuevos mercados sería beneficioso para continuar con el crecimiento de Profértil SA.-

Se recomienda la continuidad, el perfeccionamiento y seguimiento de las acciones que la empresa realiza en consonancia con la sociedad y para la misma, las acciones ambientales que impulsa y promocionarlas para continuar en el camino del compromiso asumido.-

Se recomienda analizar la posibilidad de expansión de planta, para a través de la generación de deuda controlada, ayudar a controlar la liquidez circundante de la empresa.

Por último, y de manera imprescindible, se recomienda mantener los valores de los elementos patrimoniales (activo, pasivo y patrimonio neto) dentro de los valores cuantitativos y los índices estudiados, para lograr que se encuentren en lo esperado y así mantener una saludable situación financiera y económica del ente.

Referencias

Agustín Argibay y Natalia Prego, (2020), La crisis económica y las empresas: el caso de Argentina <https://ceda.org.ar/la-crisis-economica-y-las-empresas-el-caso-de-argentina/>

Anna Pérez, (2018), Business School, Liquidez, definición y aspectos más importantes para el negocio <https://www.obsbusiness.school/blog/liquidez-definicion-y-aspectos-mas-importantes-para-el-negocio>

Baena Toro, D. (2014). Análisis financiero: enfoques y proyecciones. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

Betancourt, D. F. (01 de septiembre de 2018). Cómo hacer un Análisis PESTEL. Recuperado el 25 de abril de 2023, de Ingenio Empresa: www.ingenioempresa.com/analisis-pestel.

Blázquez Aida, (19 de enero de 2022) Inflación, comisiones, inversión, Cómo gestionar el exceso de liquidez en el entorno actual. <https://novicap.com/blog/como-gestionar-el-exceso-de-liquidez/>

Calvente Orden Manuel, estrategias de inversión, ¿Cuál se ajusta más a tus objetivos como inversor? <https://www.bbva.com/es/estrategias-de-inversion-cual-se-ajusta-mas-a-tus-objetivos-como-inversor/>

Carranza Julio y Lenicov Jorge Remes, (año 2019). La crisis de la empresa Argentina: diagnóstico y recomendaciones, *Revista de Economía Industrial*

Consejo de Ciencias Económicas, <https://www.cpba.com.ar/informacion-tecnica/valor-modulo/item/1163-honorarios-minimos-h-m-para-el-contador-publico>

Córdoba Padilla, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

Franjul Enrique,(Octubre 2021) Porque internacionalizarse, https://www.iberglobal.com/files/2021/por_que_internacionalizarse-B.pdf

Franco Lautaro, <https://www.infobae.com/opinion/2023/01/28/por-que-es-tan-importante-invertir-los-excedentes-financieros/>

INDEC, Índices de precios al consumidor, https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_01_23891D383E4F.pdf

Investing, Informe de acciones, <https://es.investing.com/equities/grupo-financiero-valores-historical-data>

Jaimovich Mariano, Inversores de festejo: acciones y bonos cerraron 2022 a toda marcha, con ganancias de hasta 350%, I Profesional, <https://www.iprofesional.com/finanzas/375232-las-acciones-mas-ganadoras-del-2022-con-subas-de-hasta-350->

Oré Carlos, (2023) Perú, Crisis de fertilizantes: ¿Cuál es su origen y que sucedería en los próximos meses?, <https://www.infobae.com/america/peru/2022/06/05/crisis-de-fertilizantes-cual-es-su-origen-y-que-sucederia-en-los-proximos-meses/>

Lamattina, O. E. (2018). *Análisis de Estados Financieros: Un enfoque integral. Análisis Financiero, de rentabilidad, de casos especiales, operativos y de contexto. Adaptado a la NIIF* (3° ed.). (O. D. Buyatti, Ed.) Buenos Aires, Argentina: Osmar D. Buyatti - Librería Esitorial.

Ouadrassi Abderrahim, La internacionalización de las empresas, <https://es.eserp.com/articulos/internacionalizacion-empresa/>

Pedersoli Ian Muñoz, Fondos comunes de Inversión, cual es el mejor en Argentina <https://www.iprofesional.com/finanzas/373508-fondos-comunes-de-inversion-cual-es-el-mejor-de-argentina>

Pérez, J. O. (2020). *Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba, Argentina: Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.

Riquelme Leiva Matías (2016), Análisis o Matriz FODA, una herramienta esencial para el estudio de la empresa, <https://www.analisisfoda.com/>

Rojas Armando (4 de Febrero de 2022), Los 7 beneficios de exportar, <https://www.liderempresarial.com/los-7-beneficios-de-exportar/>

Rus Enrique Arias (7 de mayo 2020), ratios financieros, <https://economipedia.com/definiciones/ratios-financieros.html>

Santaella Jesús (2023), ratio de liquidez, ¿Qué es y cómo se interpretan los resultados?, <https://economia3.com/ratio-liquidez-interpretacion/>

Santágata Fernanda, (2022), diversificar negocios como una herramienta para ganarle a la crisis, editorial Errepar, <https://www.errepar.com/errepar/articulos/2022/10/diversificacion-de-negocios.page>

Silvana Saldisuri, Fondos comunes de Inversión, que son, como funcionan y en que se diferencian del plazo fijo, https://www.clarin.com/servicios/fondos-comunes-inversion-rinden-plazo-fijo_0_Y2tR-QdQh.html?gclid=CjwKCAjwsvujBhAXEiwA_UXnAO4H4FslcEP83M_Jd-wOqLYkOc4HHJ8UoVZsDXIA_61CLyw8tTrJtxoCnocQAvD_BwE