

Universidad Siglo 21



**Trabajo Final de Grado
Reporte de Caso
Carrera de Contador Público**

**Análisis financiero a corto plazo para la empresa Edenor S.A, durante el año
2023**

Autor: Hanlon, Evelyn

Legajo: VCPB035931

DNI: 39.435.966

Director de TFG: Solís, Silvana Marcela

Buenos Aires Argentina, julio 2023

Índice

Resumen	3
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Marco de referencia institucional	5
Descripción de la problemática.....	5
Antecedentes	5
Relevancia	6
Análisis de situación.....	8
Descripción de la situación.....	8
Visión.....	8
Misión.....	8
Análisis de contexto	9
Diagnóstico organizacional	12
Análisis profesional	13
Marco teórico.....	16
Diagnóstico y discusión.....	18
Declaración del problema	18
Justificación del problema.....	19
Conclusión diagnóstica.....	19
Plan de implementación.....	21
Objetivo General	21
Objetivos específicos.....	21
Alcance	21
Recursos involucrados.....	22
Acciones específicas que desarrollar	23
Marco de tiempo.....	27
Propuesta de medición y/o evaluación de las acciones.....	28
Conclusiones y Recomendaciones	31
Conclusiones	31
Recomendaciones	31

Bibliografía.....	33
Anexos	35
Anexo I: Valores óptimos de ratios a corto plazo	35

Resumen

El presente trabajo tuvo como objetivo analizar la situación financiera de corto plazo de la Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A, Edenor S.A. Debido a la falta de actualización de sus ingresos enfrentó un déficit de liquidez y capital de trabajo negativo. Para su desarrollo, se estudió el contexto de la empresa a través de un análisis PESTEL, analizando los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales. Como también un análisis FODA para identificar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que presenta la empresa. Se utilizó el método vertical- horizontal para el estudio de los estados financieros y el cálculo de índices financieros del periodo 2020, 2021 y 2022 para observar las variaciones acontecidas. Se pone en marcha un plan financiero orientado a mejorar la gestión de cobro, el pago a proveedores y aplicar un aumento tarifario, para el año 2023, compuesto por el 60% anual autorizado en las facturas residenciales, aplicado en dos tramos; abril y junio. Se llega a la conclusión que el endeudamiento desmejoró en el último año, lo que afirma la escasez de fondos propios para financiarse. Motivo por el cual se le propuso a la empresa medidas de acción positivas para aliviar su situación.

Palabras clave: Corto plazo, déficit, liquidez, capital de trabajo, estados financieros

Abstract

The objective of this work was to analyze the short-term financial situation of the Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A, Edenor S.A. Due to the lack of updating its income, it faced a liquidity deficit and negative working capital. For its development, the context of the company was studied through a PESTEL analysis, analyzing political, economic, social, technological, ecological and legal factors. As well as a SWOT analysis to identify the strengths, opportunities, weaknesses and threats that it presents. The vertical-horizontal method was used for the study of financial statements and the calculation of financial indexes for the period 2020, 2021 and 2022 to observe the variations that occurred. A financial plan is launched aimed at improving collection management, payment to suppliers and applying a rate increase, for the year 2023, made up of the 60% annual authorized on residential bills, applied in two tranches; April and June. It is concluded that the indebtedness deteriorated in the last year, which affirms the scarcity of own funds to finance itself. Reason for which positive action measures were proposed to the company to alleviate their situation.

Keywords: Short term, deficit, liquidity, working capital, financial statement

Introducción

Marco de referencia institucional

El presente trabajo se realiza con la finalidad de identificar ciertos problemas de liquidez que presenta actualmente la empresa Edenor S.A, mediante la implementación de un correcto análisis financiero a corto plazo.

Bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte S.A, se fundó la empresa Edenor S.A el 21 de julio de 1992. Debido a la privatización de la empresa distribuidora de energía estatal Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A., fue dividida en tres empresas privadas, llamadas Edenor, Edesur y Edelap.

Hoy en día la compañía distribuye la energía eléctrica de forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Descripción de la problemática

La empresa Edenor S.A se ve muy afectada debido a la falta de actualización de sus ingresos por el congelamiento de las tarifas de electricidad, sumados los efectos generados por la pandemia, la disminución de la demanda de energía y la incertidumbre económica que presenta el país de Argentina.

Edenor S.A no dispone de los fondos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras, cayendo en una deficiente liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo, teniendo inconvenientes para satisfacer sus pasivos corrientes. Por lo cual, no estaría generando los ingresos suficientes para cubrir sus costos.

La insuficiencia de fondos propios conlleva a una limitada autonomía financiera, lo que implica una dependencia casi total de sus acreedores.

Antecedentes

Ndong (2019) en su trabajo llamado Análisis Económico y Financiero del sector de comercio de energía eléctrica, expone el análisis de la rentabilidad de las comercializadoras

eléctricas entre los años 2014 y 2017. Llevó a cabo su trabajo realizando una investigación a través de la base de datos de Sistemas Análisis de Balances Ibéricos (SABI). Una vez realizado el análisis económico financiero, la conclusión que obtuvo, fue que el sector presenta grandes problemas de liquidez dentro de los años analizados.

Como sucede con Edenor S.A, las empresas que se ven más afectadas para enfrentar sus deudas a corto plazo, son las que están reguladas, ya que, con sus bajas tarifas para amparar a los consumidores, no logran revertir el déficit que presentan.

Guillen (2019) realizó un informe de investigación, el cual tuvo como finalidad determinar la relación que existe entre los índices de gestión y la liquidez en entidades del sector eléctrico patentadas en la SMV, periodo 2003-2018. La técnica que utilizó fue el análisis documental.

Entre los resultados, se puede destacar que el capital de trabajo no será afectado mientras menor sea el periodo medio de cobranza.

Por esta razón sería muy beneficioso que Edenor S.A aplique un eficiente sistema de cobros para aumentar la estabilidad de la compañía y evitar que se vea afectado el capital de trabajo.

Pardo (2011) en su trabajo llamado Análisis financiero a corto plazo empresa Sodexo S.A. A través de los estados financieros, analizo el movimiento de las cuentas, principalmente las del activo corriente y pasivo corriente, con el fin de distinguir que tan representativas son, que beneficios generan y los riesgos que se pueden presentar.

Se concluye que, con la realización de un análisis financiero, las empresas de los diferentes sectores, se ven altamente beneficiadas, dado que brinda información útil, demuestra la situación actual o del periodo de interés analizado por la empresa, permitiendo comparar, analizar e identificar la situación en la que se encuentra, dando a conocer la salud financiera, sus niveles de liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento, previniendo posibles riesgos y facilitando la toma de decisiones.

Relevancia

Resulta importante analizar el caso planteado, debido a que la empresa tiene como prioridad gestionar los recursos de la compañía de forma eficiente, maximizando los

resultados, mejorando de manera continua los procesos y la calidad de los servicios brindados a los clientes, también fortaleciendo la infraestructura a través de inversiones en la red y en tecnología.

Por ende, resulta conveniente analizar la situación financiera a corto plazo para corroborar que la misma este cumpliendo con sus obligaciones financieras de forma eficaz y así pueda seguir asegurando el crecimiento de la compañía.

Análisis de situación

Descripción de la situación

Se considera que por la cantidad de clientes y de electricidad vendida, Edenor S.A es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina. A fines del 2020, contaba con una base de 3.152.343 clientes. Dentro del mismo año, los resultados que arrojaron los estados contables de la compañía, fueron por aproximadamente \$91.316 millones de ventas netas y una pérdida neta de \$17.698 millones. La compañía se encuentra regulada por el Gobierno Nacional, el que actúa a través de la secretaria de energía y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

Visión

- Ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos.

Misión

- Brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable, que contribuya a mejorar la calidad de vida de las personas, el desarrollo de los negocios y de la comunidad, asegurando el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas.

A continuación, en la Figura 1 - Estructura accionaria, se observa la composición accionaria de Edenor S.A.

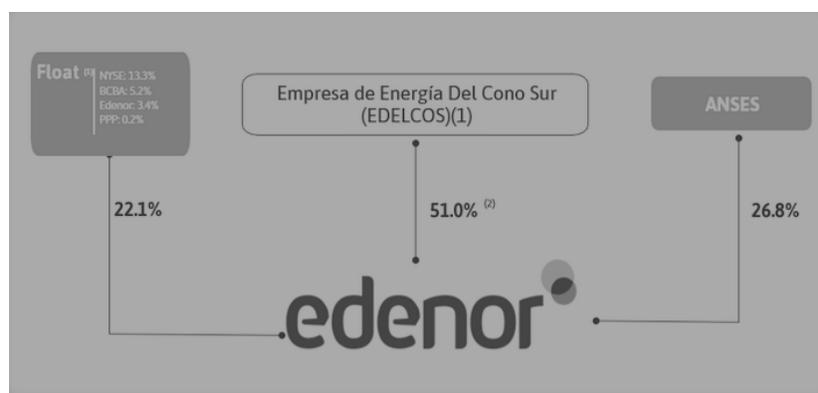


Figura 1. Estructura accionaria. Fuente: Elaboración propia en base a Edenor S.A.

Las ventas de energía aumentaron un 5% en 2022 (de 21.710 GWh en el año que finaliza el 31 de diciembre de 2021 a 22.826 GWh en el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022). El aumento en las cifras se debe principalmente al crecimiento de la demanda residencial. Por su parte, el consumo promedio por usuario se mantuvo estable, con un crecimiento del número de clientes del 1,1%.

Análisis de contexto

El análisis se llevó a cabo siguiendo el análisis PESTEL, el cual, con su uso permite realizar una evaluación de la perspectiva, crecimiento y orientación de las operaciones de la compañía e identificar los elementos del contexto que puedan afectar el presente como también el futuro de sus operaciones.

Los factores analizados son: Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal.

Factor político: En los últimos años la empresa Edenor S.A se vio perjudicada por la falta de actualización de precios del servicio de distribución, lo que afectó sus ingresos.

Los usuarios del AMBA pagan la tarifa más baja del país. Esto es por los subsidios que brinda el Estado al sector energético, que llegan a las empresas de generación de energía, pero no a las distribuidoras como lo es Edenor S.A.

La empresa también se vio afectada por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad, ya que informó sus nuevas tarifas para las distribuidoras metropolitanas Edenor y Edesur, las que muestran un incremento promedio del 60% en todo el año, que se aplicará en dos etapas, el primero en abril y el segundo en junio, 2023.

El Interventor del Ente Nacional Regulador de la Electricidad, aseguró que el criterio que se tomó para la actualización de las tarifas fue la protección de la economía familiar (Martello, 2023, p.1).

Factor económico: En base a los últimos estados contables de Edenor S.A, en los cuales se ven reflejado que, durante los últimos ejercicios, tiene un capital de trabajo

negativo, consecuencia de la escasa actualización de la tarifa desde febrero de 2019, la persistencia en el aumento de los costos de operación y de las inversiones necesarias para mantener la calidad de servicio, además de la situación que atraviesa la economía argentina desde mediados del 2018 de inflación constante.

Actualmente se verifica una inflación interanual del 108,8 %, según lo informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (Indec, 2023).

En consecuencia, tomó la decisión de adoptar medidas que le permitan protegerse del alto grado de incertidumbre respecto a su capacidad financiera para afrontar el pago de parte de su deuda de corto plazo.

El proyecto tuvo como objetivo ganar tiempo para estabilizar su situación financiera, ya que, difiriendo el cumplimiento de estas obligaciones, con la emisión de dos títulos similares, fraccionados en dos etapas su fecha de vencimiento, deberá cancelar en noviembre del 2024 y en mayo del 2025.

Edenor S.A, se encuentra en una inestabilidad constante. En lo que va del año 2023, se reconocen pérdidas causadas principalmente por el deterioro del margen bruto y del resultado operativo, por una mayor carga financiera a causa del plazo del pago de las obligaciones con el Mercado Eléctrico Mayorista.

Factor social: Según las estadísticas del INDEC, el índice de pobreza alcanzó el 39,2% y el nivel de desempleo alcanzo los 6,3 % de la población argentina en el año 2022.

Los bajos ingresos, el aumento constante de los precios junto con la inflación, han provocado preocupación en la población, ya que a la gran parte de la misma se le hace difícil, hasta imposible afrontar los gastos básicos e indispensables para vivir, desde pagar un servicio, educación, alimentos, transportes, vivienda, etc.

El referente del Movimiento de Trabajadores Excluidos (MTE) advierte que, sin un salario básico justo hay cada vez más habitantes de la población sin ninguna protección, lo que hace que estén cayendo en la pobreza (Grabois,2023, p.1).

Factor tecnológico: La tecnología es un recurso fundamental para el proceso de crecimiento de las empresas, dado que con su implantación puede lograr una mejora en los procesos y optimizar el tiempo de los mismos.

Edenor S.A, decidió utilizar la tecnología de *Red Hat* para favorecer la innovación *open source* y cumplir con sus objetivos tecnológicos y de computación. *Red Hat Integration* enlaza aplicaciones y datos de infraestructuras híbridas a través de integración y mensajería.

Gracias a ello, la compañía simplificó y mejoró su enfoque de integración. Por ende, los tiempos de desarrollo se lograron reducir de meses a semanas. Además, pudieron responder a los problemas de los clientes más rápido, reduciendo los tiempos de respuesta a los incidentes en un 70 %.

El arquitecto de integración de Edenor S.A, comenta que la compañía cuenta con una mayor satisfacción al cliente, debido a la integración de los sistemas, lo que significa que la información es más precisa (Moras, 2023, p.1).

Factor ecológico o ambiental: El objetivo de la sustentabilidad es conservar los recursos naturales, desarrollando fuentes de energía alternativas que disminuyan la contaminación ambiental.

La empresa está comprometida con la protección del medio ambiente, la eficiencia y educación energética, el desarrollo de tecnologías y energías innovadoras y amigables con el medio ambiente, en la lucha contra el cambio climático. Se orienta a la eficiencia operativa, la inversión sustentable, el desarrollo de una red inteligente, la adecuada gestión de los recursos y la minimización del impacto de su operación en el medio ambiente.

Edenor S.A, implementa mejoras para reducir las emisiones producidas y el impacto en el medio ambiente, a través de un sistema de gestión integrado.

A continuación, en la Figura 2 - Desempeño ambiental, se observa el desempeño ambiental de Edenor S.A.



Figura 2. *Desempeño ambiental*. Fuente: *Elaboración propia en base a Edenor S.A.*

Factor legal o jurídico: Según el Inc. c del Artículo 40, de la Ley N° 24.065, sancionada en 1991, advierte que:

Los servicios suministrados por los transportistas y distribuidores serán ofrecidos a tarifas justas y razonables, las que se ajustarán a ciertos principios. Entre ellos: en el caso de las tarifas de los distribuidores, el precio de venta de la electricidad a los usuarios incluirá un término representativo de sus adquisiciones en el mercado eléctrico mayorista. A tal efecto se calculará un precio de referencia que estará conformado por el precio de los contratos que el distribuidor celebre en los términos del artículo 21 de la presente ley (Ley N° 24.065, 2023).

El ente nacional regulador de la electricidad, ordenó la imposición de sanciones, en caso de que las empresas distribuidoras incumplan el Contrato de Concesión, sus Anexos y las obligaciones derivadas de la Ley N° 24.065 (marco regulatorio de la generación, transporte y distribución de la electricidad), sancionada en 1991.

El objetivo de la aplicación de sanciones económicas fue beneficiar a los usuarios, mejorando la calidad en la prestación del servicio público de electricidad.

Diagnóstico organizacional

El análisis se llevó a cabo siguiendo la estructura del Análisis FODA, el cual se define como un acrónimo de las palabras “Fortaleza, Oportunidades, Debilidad y Amenazas”.

Se utiliza para evaluar el desempeño de una organización en el mercado y para realizar un planeamiento comercial efectivo. De modo que esta metodología de trabajo facilita la toma de decisiones.

Tabla 1

Análisis FODA

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> ● Prioriza el respeto por la vida ● Importante trayectoria de la compañía. ● Buena relación y acercamiento a clientes, empleados, accionistas, organizaciones intermedias, comunidad, gobierno y proveedores. ● Actitud constructiva. ● Sistema de gestión integrado de calidad, seguridad y medio ambiente. ● Promueve la innovación en los procesos y servicios. ● Alto nivel de exigencia para el cumplimiento de los objetivos. ● Actúa con integridad. ● Contribuye con el desarrollo de las personas y del país. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Capital de trabajo negativo. ● Alto nivel de morosidad. ● Tarifas bajas. ● Costos de insumos elevados. ● Disminución de liquidez. ● Dependencia del gobierno.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> ● Régimen especial de regularización del Gobierno. ● Elevada demanda de energía eléctrica. ● Incrementos en la venta de energía. ● Escasa competencia. ● Expiración de la pandemia 	<ul style="list-style-type: none"> ● Congelamiento tarifario. ● Aumento de costos asociados a la prestación de servicios. ● Necesidad de invertir para abastecer la demanda. ● Incremento de la inflación. ● Economía inestable.

Fuente: *Elaboración propia.*

Análisis profesional

Edenor S.A posee muchas dificultades financieras a corto plazo, por dicho motivo, la implementación de un análisis financiero sería lo ideal para la empresa.

Luego de analizar el estado de situación patrimonial de la empresa, en la figura 3, se desarrolla, el análisis vertical y horizontal del mismo, donde se identifican algunas de las cuentas, que, por los porcentajes arrojados, nos confirma la falta de liquidez de la compañía.

A continuación, se observa en la Figura 3 - Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022, una presentación de forma comparativa, lo cual esta expresado en millones de pesos en moneda constante.

ACTIVO	31/12/2022	Análisis vertical	21/12/2021	Análisis vertical	Análisis horizontal-	
					Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, plantas y equipos	\$ 395.940,00	82,5%	\$ 380.581,00	82,2%	\$ 15.359,00	4,0%
Participación en negocios conjuntos	\$ 21,00	0,0%	\$ 27,00	0,0%	\$ 6,00	-22,2%
Activos por derecho de uso	\$ 707,00	0,1%	\$ 828,00	0,2%	\$ 121,00	-14,6%
Otros créditos	\$ 3,00	0,0%	\$ 14,00	0,0%	\$ 11,00	-78,6%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 396.671,00	82,6%	\$ 381.450,00	82,3%	\$ 15.221,00	4,0%
ACTIVO CORRIENTE	31/12/2022		21/12/2021			
Inventarios	\$ 6.438,00	1,3%	\$ 6.702,00	1,4%	\$ 264,00	-3,9%
Otros créditos	\$ 18.700,00	3,9%	\$ 4.154,00	0,9%	\$ 14.546,00	350,2%
Créditos por venta	\$ 27.991,00	5,8%	\$ 34.212,00	7,4%	\$ 6.221,00	-18,2%
Activos financieros a costo amortizado	\$ -	0,0%	\$ 474,00	0,1%	\$ 474,00	-100,0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$ 28.701,00	6,0%	\$ 30.097,00	6,5%	\$ 1.396,00	-4,6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1.630,00	0,3%	\$ 6.179,00	1,3%	\$ 4.549,00	-73,6%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	\$ 83.460,00	17,4%	\$ 81.818,00	17,7%	\$ 1.642,00	2,0%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 480.131,00	100,0%	\$ 463.268,00	100,0%	\$ 16.863,00	3,6%
PATRIMONIO	31/12/2022		21/12/2021			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios						
Capital social	\$ 875,00	0,7%	\$ 875,00	0,6%	\$ -	0,0%
Ajuste sobre capital social	\$ 108.721,00	86,5%	\$ 108.710,00	75,7%	\$ 11,00	0,0%
Acciones propias en cartera	\$ 31,00	0,0%	\$ 31,00	0,0%	\$ -	0,0%
Ajuste acciones propias en cartera	\$ 2.330,00	1,9%	\$ 2.341,00	1,6%	\$ 11,00	-0,5%
Prima de emisión	\$ 1.501,00	1,2%	\$ 1.492,00	1,0%	\$ 9,00	0,6%
Costo de adquisición de acciones propias	\$ 8.974,00	-7,1%	\$ 8.974,00	-6,3%	\$ -	0,0%
Reserva legal	\$ 7.585,00	6,0%	\$ 7.585,00	5,3%	\$ -	0,0%
Reserva facultativa	\$ 73.455,00	58,5%	\$ 73.455,00	51,2%	\$ -	0,0%
Otros resultados integrales	\$ 813,00	-0,6%	\$ 388,00	-0,3%	\$ 425,00	109,5%
Resultados acumulados	\$ 59.045,00	-47,0%	\$ 41.577,00	-29,0%	\$ 17.468,00	42,0%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 125.666,00	100,0%	\$ 143.550,00	100,0%	\$ 17.884,00	-12,5%
PASIVO	31/12/2022		21/12/2021			
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas comerciales	\$ 920,00	0,3%	\$ 1.287,00	0,4%	\$ 367,00	-28,5%
Otras deudas	\$ 17.487,00	4,9%	\$ 18.414,00	5,8%	\$ 927,00	-5,0%
Prestamos	\$ 14.537,00	4,1%	\$ -	0,0%	\$ 14.537,00	100,0%
Ingresos diferidos	\$ 3.677,00	1,0%	\$ 3.287,00	1,0%	\$ 390,00	11,9%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 771,00	0,2%	\$ 776,00	0,2%	\$ 5,00	-0,6%
Planes de beneficios	\$ 1.861,00	0,5%	\$ 1.941,00	0,6%	\$ 80,00	-4,1%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 110.908,00	31,3%	\$ 96.303,00	30,1%	\$ 14.605,00	15,2%
Previsiones	\$ 5.553,00	1,6%	\$ 7.755,00	2,4%	\$ 2.202,00	-28,4%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 155.714,00	43,9%	\$ 129.763,00	40,6%	\$ 25.951,00	20,0%
PASIVO CORRIENTE	31/12/2022		21/12/2021			
Deudas comerciales	\$ 179.809,00	50,7%	\$ 148.391,00	46,4%	\$ 31.418,00	21,2%
Otras deudas	\$ 6.323,00	1,8%	\$ 7.746,00	2,4%	\$ 1.423,00	-18,4%
Prestamos	\$ 184,00	0,1%	\$ 19.989,00	6,3%	\$ 19.805,00	-99,1%
Ingresos diferidos	\$ 44,00	0,0%	\$ 86,00	0,0%	\$ 42,00	-48,8%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 9.339,00	2,6%	\$ 8.796,00	2,8%	\$ 543,00	6,2%
Planes de beneficios	\$ 234,00	0,1%	\$ 254,00	0,1%	\$ 20,00	-7,9%
Impuesto a las garantías a pagar, neto	\$ -	0,0%	\$ 2.442,00	0,8%	\$ 2.442,00	-100,0%
Deudas fiscales	\$ 1.317,00	0,4%	\$ 1.205,00	0,4%	\$ 112,00	9,3%
Previsiones	\$ 1.501,00	0,4%	\$ 1.046,00	0,3%	\$ 455,00	43,5%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	\$ 198.751,00	56,1%	\$ 189.955,00	59,4%	\$ 8.796,00	4,6%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 354.465,00	100,0%	\$ 319.718,00	100,0%	\$ 34.747,00	10,9%
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	\$ 480.131,00		\$ 463.268,00		\$ 16.863,00	3,6%

Figura 3. Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022. Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables de Edenor S.A.

En el análisis, se observa que:

- El total de Activo aumentó un 3,6%. Dentro del mismo el activo, el activo no corriente en el año 2022, ocupa el 82,6%, el cual aumentó un 4,0% comparado con el

año 2021. Mientras que el activo corriente representa el 17,4% en el año 2022, aumentando un 2,0%, comparado con el año 2021.

- El total del Pasivo aumentó un 10,9%. Dentro del mismo pasivo, el pasivo no corriente en el año 2022, ocupa el 43,9%, el cual aumentó un 20,0% comparado con el año 2021. Mientras que el pasivo corriente representa el 56,1% en el año 2022, aumentando un 4,6% comparado con el año 2021.
- El total del Patrimonio disminuyó un 12,5%. Dentro del mismo, los resultados acumulados, fueron los que más disminuyeron en un 47,0%, en el año 2022.

Entre uno y otro ejercicio el Capital de Trabajo es negativo, disminuyendo en un 59,8% entre el 2021 y 2022, lo que estaría indicando que la empresa no puede afrontar sus obligaciones, en el corto plazo.

Las deudas comerciales constituyen el rubro del pasivo corriente con mayor ponderación en los dos períodos analizados. Dentro del mismo pasivo corriente, en el año 2022, se observa en el análisis vertical que el mismo ocupa un 50,7% y en el análisis horizontal se observa un incremento del 21,2% del año 2021 al 2022.

Dentro del pasivo no corriente, los préstamos tuvieron un incremento del 100% en el análisis horizontal. Dentro del mismo pasivo no corriente, en el año 2022, se observa en el análisis vertical que el mismo ocupa un 4,1% a diferencia del año 2021 con un 0%.

En el activo corriente aumentó notablemente la cuenta otros créditos. Dentro del mismo activo, en el año 2022, en el análisis vertical se observa un aumento del 3,9%, respecto del año 2021, aumentando un 350,2% en el análisis horizontal. Dentro del mismo, la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo, disminuyó 73,6% en el análisis horizontal, siendo una disminución del 0,3% en el 2022, dentro del mismo activo.

Marco teórico

Es sumamente importante realizar un análisis financiero, con el fin de identificar los aspectos económicos y financieros enfrentados por la empresa, para comparar diferentes periodos o compañías del mismo sector. Asimismo, reconocer el manejo de los recursos financieros disponibles y prever el futuro de la empresa.

Uno de los métodos para realizar un análisis financiero, es el análisis vertical y análisis horizontal. La diferencia es que en el análisis horizontal se compara información de una misma cuenta, pero en varios períodos. En cambio, el análisis vertical establece una comparación de un mismo año de una cuenta frente al total de un grupo de cuentas. Cuando se quiera conocer la tendencia o cambio, sea de incremento o disminución de una cuenta se aplica el análisis horizontal. Si lo que se quiere conocer es el grado de representación que tiene una cuenta frente a todo el grupo ya sea al total del activo, total del pasivo y patrimonio, deberá aplicar el análisis vertical (Soto. et al., 2017).

También se utilizan los índices o razones financieras, que sirven para evaluar los estados financieros de una empresa. Muestran concretamente la tendencia y el comportamiento de las finanzas de la empresa objeto de estudio. Se utiliza la información presentada en los estados financieros de la empresa, comparando los resultados de las razones financieras con los resultados de otros periodos. De esa manera se podrá identificar si el desempeño financiero de la empresa es bueno o en caso que sea malo, poder proponer medidas correctivas para mejorarlo y que sirva como base para la toma de decisiones de la empresa (Lavallo, 2016).

Se considera útil evaluar la capacidad del emisor para pagar sus pasivos en el corto plazo, lo que se denomina liquidez, la cual se calcula en el denominador: Activo corriente (efectivo y activos que se espera convertir en efectivo dentro del año siguiente) y en el denominador: Pasivo corriente (el vencido y el que debe ser cancelado dentro del año siguiente). A mayor resultado, más solvente supone al emisor de los estados contables (Newton, 2021).

El activo corriente está compuesto por bienes y derechos líquidos utilizados para cancelar un pasivo corriente (Concepción, 2010).

Según el autor Flores, Guevara y Lozano (2012), aseguran que el pasivo corriente son las deudas que la empresa debe devolver en el plazo igual o inferior al año.

Por otro lado, el capital neto de trabajo, es un indicador que muestra la capacidad de respuesta que tiene la empresa para operar con sus activos de corto plazo tales como el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y sus pasivos de corto plazo (Soto. et al., 2017).

Además, se podrá medir la liquidez de la empresa y su forma de pago, con el indicador conocido como razón rápida o prueba ácida (Fontalvo, et al., 2012).

El indicador anterior no considera todos los activos de la empresa (los inventarios y prepagados), debido a que no representan una liquidez inmediata para la compañía y toma un cierto periodo de tiempo para que se transformen en efectivo. Considera solo los que rápidamente puedan hacerse líquidos, como el efectivo, cuentas por cobrar e inversiones a corto plazo (Brealey. Et al., 2010).

Concluye la autora Marbelis Alejandra Nava que, en la mayoría de las empresas, los indicadores financieros se utilizan como una herramienta esencial para determinar la condición financiera, ya que, mediante de su análisis, se puede lograr ajustar el desempeño operativo de la empresa, determinando las áreas de mayor rendimiento y las que requieren ser mejoradas (Nava, 2009).

Respecto a Rubio (2007), focaliza el análisis financiero como un proceso, debido a que la información registrada en los estados financieros por sí sola no es suficiente. Por ello, utiliza la aplicación de procedimientos a los estados financieros, para generar un conjunto de medidas y relaciones que son relevantes y útiles para la toma de decisiones.

Por lo tanto, se considera que realizar un análisis financiero, es una herramienta eficaz, indistintamente de los métodos mencionados anteriormente, que se puede aplicar a empresas de diferentes sectores, para valorar su situación financiera y así poder entender en qué situación se encuentra, facilitando la toma de decisiones y el logro de la eficiencia en la compañía.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

Una vez analizado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, de la empresa Edenor S.A, se puede observar la falta de liquidez que presenta, por la incertidumbre económica e insuficiente renovación de sus ingresos.

A continuación, en la tabla 2 se presentan los ratios financieros a corto plazo de la empresa, comparando el año 2021 con el año 2022 y así poder ver la variación que surge.

Tabla 2

Ratios financieros

	2022	2021	2020	Fórmula
Liquidez	0,42	0,43	0,55	Activo corriente / Pasivo corriente
Liquidez seca	0,39	0,40	0,51	(Activo corriente- inventarios) / Pasivo corriente
Liquidez instantánea	0,15	0,19	0,10	(Tesorería + Invers. Financieras Temporales) / PC
Endeudamiento a corto plazo	1,58	1,32	0,67	PC/ Patrimonio neto
Flujo de efectivo operativo	-17.468	-21.344	-17.698	Generado por la actividad habitual del negocio
Rotación del capital de trabajo	-1,77	-2,03	-4,81	Ventas/ (Activo corriente- Pasivo corriente)
Periodo medio de cobro	44	50	49	Saldo medio de clientes*365 / (Ventas + IVA)
Periodo medio de pago	256	185	68	Saldo medio de proveedores*365 / (Compras + IVA)

Fuente: *Elaboración propia.*

Justificación del problema

Luego de analizar la Tabla 3, se observa que el capital corriente o capital de trabajo que presenta la empresa, es negativo, lo que da a conocer que el pasivo corriente de la empresa supera el activo corriente. Los cambios en el capital corriente se reflejan en el estado de tesorería de la empresa, el cual es un componente esencial de la financiación de sus operaciones.

La liquidez es menor a 1, lo que afirma que la empresa tiene problemas de liquidez y conlleva a tener una dificultad para enfrentarse a las deudas a corto plazo. Teniendo así inconvenientes para satisfacer sus pasivos corrientes.

El flujo de efectivo determina la cantidad de efectivo que ingresa y egresa de la empresa en un periodo determinado correspondiente a su actividad principal. En este caso Edenor S.A, en el corto plazo tendrá menos efectivo, debido a que las salidas de fondos fueron superiores a los ingresos de los mismos.

El endeudamiento a corto plazo que presenta es mayor en el año 2022 comparado con el 2021 y 2020, lo que demuestra una mayor probabilidad de insolvencia de la empresa. La escasez de fondos propios implica una dependencia casi total de sus acreedores, es decir una escasa autonomía financiera.

Un índice alto de rotación de capital de trabajo muestra que la administración del uso de activos y pasivos es eficiente a corto plazo para respaldar las ventas. Contrariamente, como sucede en este caso un índice bajo indicaría que la empresa está invirtiendo demasiado en cuentas por cobrar e inventario para respaldar sus ventas.

El periodo medio de cobro mejoró de un año a otro, el mismo muestra por término medio, los días que tarda la empresa en cobrar a sus clientes.

El periodo medio de pago aumentó en días, este es el número de días que, por término medio, financian los proveedores a la empresa.

Conclusión diagnóstica

Luego de efectuar el cálculo de los ratios a corto plazo, se comprueba el grave problema que enfrenta la empresa Edenor S.A en su situación financiera a corto plazo.

Tendrá que revertir su capital de trabajo negativo para poder aumentar la liquidez y a su vez poder afrontar las deudas a corto plazo, dado que el endeudamiento desmejoró en el último año, lo que confirma la escasez de fondos propios para financiarse.

Podría ser beneficioso para la compañía la implementación de una estrategia de actualización de precios para restablecer la situación anteriormente mencionada. Acertadamente el plan de implementación está en marcha aplicándose un aumento a más del 70% de los usuarios residenciales y para el caso de los usuarios con tarifa general, el aumento promedio será de un 34%.

En conjunto con lo previo, lograr la planificación de una gestión de cobro más eficiente para reducir los días de atraso de los clientes e incluso poder eliminar gran cantidad de mora en la compañía sería muy favorable para revertir la situación planteada. Se podría lograr a través de campañas masivas de cobranza; constituido de una secuencia de pasos, cada uno más coactivo que al anterior, como también aplicando incentivos y descuentos por pagos anticipados.

Asimismo, poder reestablecer el periodo medio de pago a proveedores sería beneficioso y necesario para disminuir el pasivo corriente, consecuentemente mejoraría el capital de trabajo y evitaría que repercuta en la viabilidad financiera y estabilidad presupuestaria de la empresa.

Plan de implementación

De acuerdo a lo aludido anteriormente, en relación a la dificultosa situación financiera a corto plazo que conlleva la empresa Edenor S.A, se debería llevar a cabo estratégicamente un plan financiero, asignado de forma precisa, las herramientas necesarias y correctivas para mejorar dicha situación.

Objetivo General

Establecer una mejoría en la gestión de cobranzas y pagos para la empresa Edenor S.A, ubicada en la ciudad autónoma de Buenos Aires, Argentina, con el fin de aumentar la liquidez, realizando una planificación financiera de corto plazo, para el periodo 2023, mediante la aplicación de propuestas correctivas que posibiliten la administración eficiente del capital de trabajo.

Objetivos específicos

- Analizar la información sobre los límites establecidos por el Ente Regulador de la Electricidad, para aplicar el aumento tarifario autorizado del 60% anual en las facturas residenciales, aplicado en dos tramos; abril y junio del año 2023.
- Examinar los diversos procedimientos de gestión actuales de cobranzas y pago a proveedores, con la finalidad de mejorar la capacidad de liquidez de Edenor S.A.

Alcance

De contenido: Se plantea un análisis financiero a corto plazo, mediante la implementación de herramientas correctivas para ser aplicado a la empresa Edenor S.A, dedicada a la distribución de electricidad, durante el periodo 2023.

Temporal: La propuesta se programó para ser desarrollada durante 10 meses, comenzando en el mes de marzo del año 2023 y finalizando en el mes de diciembre, del año corriente 2023.

Geográfico: Se analizará en la ciudad de Buenos Aires, Argentina.

Limitación: Lo que corresponde a información financiera y comunicación con el directorio de la empresa fue limitado, debido a que no hubo comunicación alguna y el acceso de la información fue de la memoria y estados financieros de Edenor S.A, cargados en la página oficial, como también la información publicada en la página de la Comisión Nacional de Valores. Además, el condicionamiento enfrentado es también para una de las propuestas sugeridas para Edenor, que es la suba de tarifas, limitada por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad el cual autorizó para el año 2023, el aumento del 60% de las facturas eléctricas para los usuarios residenciales.

Recursos involucrados

Se pretende perfeccionar el periodo medio de cobro puliendo el sistema de cobranzas, al igual que el plazo de pago a proveedores y aplicar una actualización de tarifas. Para ello, se precisará contar con los recursos necesarios; humanos, materiales e inmateriales, tecnológicos y financieros para desarrollar el plan.

El mismo se desarrollará en un espacio físico dentro de la empresa, con los materiales seguidamente mencionados, los que serán recaudados de la empresa, para evitar mayores gastos, excepto la PC que deberá ser comprada: escritorio, sillas, computadora, impresora, estados financieros de la empresa.

Se deberá contar con un contador público encargado de llevar a cabo el plan, el que supervisará y delegará tareas al personal para concluir con lo ante dicho. El personal capacitado será empleados activos de la empresa, del área contable, para abaratar costos. A través de los recursos inmateriales integrados por: Internet, *software* contable, paquetes *office*, sistema de cobranza, *software* de gestión de pagos

De los cuales; internet, *software* contable y paquetes *office* serán recursos utilizados de la misma empresa.

Los costos se expondrán a continuación en la tabla 3:

Tabla 3

Costos de recursos necesarios

Detalle	Valor módulo	Módulos	Único pago	Pago mensual	Total
Computadora			\$200.000		\$150.000
Software de gestión de pagos				\$20.000	\$20.000
Honorarios del contador	\$1.500	150			\$300.000
Total					\$470.000

Fuente: *Elaboración propia.*

Conforme con la tabla 3, el importe para implementar en un principio el plan es de \$470.000.

Acciones específicas que desarrollar

Las actividades se desarrollarán desde marzo a diciembre, del año corriente 2023.

Se detallan a continuación:

Actividad 1: Propuesta al gerente de área. Para comenzar, en el mes de marzo se le realizó una propuesta al personal encargado del área financiera/contable de la empresa, explicando el plan a implementar. Conllevó dos reuniones ilustrativas a principios de marzo y dos a mediados del mes para despejar dudas y pulir el plan.

Actividad 2: Contratación de personal. A fines de marzo, se contrató a un profesional perfeccionado que ocupó el puesto de contador, para desempeñar el rol directivo del plan y realizar la capacitación de dos subordinados para su ayuda. Los honorarios a pagar son de \$1500 por módulo, dicho valor es establecido actualmente por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la provincia de Buenos Aires.

Actividad 3: Recolección de información. Dentro del mes abril, se obtuvo el estado financiero del año 2020, 2021 y 2022 de Edenor, informado por la misma empresa y por medio de la Comisión Nacional de Valores, para analizar la situación financiera que presentó en 2020 - 2021 y que presenta actualmente.

Actividad 4: Confección de análisis. También dentro del mes de abril y principios del mes de mayo, se confeccionó un análisis vertical para conocer cómo está compuesto el activo, el pasivo y el patrimonio de la empresa, es decir qué porcentaje representa cada cuenta en el total. Y un análisis horizontal, para comparar las variaciones entre los estados financieros de un periodo a otro, de los últimos tres años analizados.

Actividad 5: Análisis de ratios financieros. En conjunto con la confección de análisis vertical y horizontal, en el mes de abril y mayo se realizó el cálculo de los ratios financieros de los últimos tres años; 2020, 2021 y 2022, a través de las fórmulas de indicadores a corto plazo consideradas más convenientes.

Actividad 6: Aplicación de aumento tarifario. Se aplicó en el mes de abril y junio el aumento de tarifas del 60% anual autorizado por el gobierno, en las facturas residenciales de Edenor.

Actividad 7: Mejora en el sistema de cobranzas. Desde el mes de julio hasta el mes diciembre, se implementan los cambios correctivos en el sistema de cobranzas por medio de campañas masivas, seguimientos coactivos, aplicación de incentivos, descuentos y plan de pagos.

Actividad 8: Incrementar el pago a proveedores. Por igual, se desempeñará desde el mes de julio hasta el mes diciembre. Esto es necesario para mejorar el capital corriente, el estado de tesorería y *cash-flow*. Se puede lograr llegando a un acuerdo con los proveedores para renegociar las condiciones de pago.

Actividad 9: Seguimiento y control. Para concluir se realizaría un seguimiento y control de la evolución que va teniendo la empresa con los cambios efectuados, a partir del mes de julio hasta el mes de diciembre, para verificar si se logra una mejoría con la aplicación de las propuestas sugeridas para poder mantenerlas o para realizar cambios a tiempo y poder seguir perfeccionando la gestión de la compañía.

Propuesta dirigida a mejorar el periodo de cobranzas

Mediante un sistema de gestión de cobranzas eficaz, a través del *call center* que la empresa ya posee, oficinas comerciales y canales digitales. Obtener un seguimiento de la mora más riguroso, especialmente para los clientes que tienen más días de atraso. Asimismo, seguir reforzando la mora temprana a través de campañas de cobro; manuales y automáticas, vía SMS, *WhatsApp*, *email* y llamadas telefónicas, para procurar que los clientes paguen dentro de las fechas de vencimiento.

Acorde a la memoria de Edenor S.A 2022, la morosidad en días disminuyó un 34% en el año 2022, respecto del año 2021, pero la empresa no debería bajar la guardia ya que, con la implementación de la suba de tarifas, la mora podría verse afectada.

De acuerdo con las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la economía argentina caería un 2% en 2023. Debido a esta situación económica, Edenor S.A debería considerar la implementación de un plan de pagos para determinados usuarios, como también descuentos e incentivos.

La empresa cuenta con 7 agencias para la gestión de la cartera. La misma se perfeccionará a través de la implementación de un concentrador de pagos, de manera que todos los canales de cobro que maneja Edenor S.A estén administrados y agrupados en un mismo programa. La idea es que se visualice la información personal de cada cliente, el estado de atraso en el que se encuentra, detallada la vía de gestión, con día y fecha. Esto es, para que, en caso de no haber funcionado la gestión utilizada, sea por el canal o por el horario, se intente nuevamente por ejemplo por otro canal.

Los clientes serán divididos por días de atraso. Mayor sea el atraso, más rigurosa será la gestión realizada, dirigida por un especialista en el área de legales.

La empresa se encuentra habilitada a ordenar de la suspensión del suministro de energía eléctrica transcurridos 14 días de mora, con anterior comunicación al usuario con no menos de 24 horas de anticipación. Transcurrido un mes desde la fecha de Suspensión, en caso de no haber sido solicitada la rehabilitación del servicio, Edenor S.A podrá proceder al corte del suministro completo, incluye el retiro de la conexión domiciliaria y del medidor.

Para las deudas más altas e incobrables (agotadas las fases anteriores) sería ventajoso, la aplicación de “*Factoring*” para adelantar los cobros de la empresa a corto plazo.

Este mecanismo llamado “*Factoring*” se basa en la cesión de cuentas por cobrar de una empresa a una entidad financiera a un precio menor que su factura. El comprador de la factura obtiene un rendimiento por la inversión al recibir el pago final, pero la empresa al ceder su factura se beneficia de obtener dinero líquido en caja.

Propuesta dirigida a la aplicación de un aumento tarifario

El costo de la factura de Edenor S.A consta de: un cargo variable que es la cantidad de energía (kWh) consumida en un mes, un cargo fijo que cubre de manera parcial los costos del uso de las instalaciones de la red y dicho mantenimiento. Se aplica indistintamente si haya o no consumo en el domicilio y los impuestos; IVA, la contribución municipal y/o provincial. En algunos municipios se cobra la tasa de alumbrado público, dicho valor de la tasa depende de cada municipio.

Debido a que existe un desfasaje entre los costos y las tarifas de Edenor S.A, es necesaria la actualización de las mismas. A fines del 2022, la empresa realizó un pedido de adecuación de tarifas del 300% a causa de una falta de actualización de sus ingresos. De acuerdo con la Ley N°24.065 las tarifas deben ser justas y razonables, por lo que el Ente Nacional Regulador de la Electricidad debe dar cumplimiento. Dicho ente regula y controla la actividad eléctrica, por lo que Edenor S.A, debe aplicar el aumento de tarifas del 60% anual autorizado en las facturas residenciales.

El aumento se aplicará en dos tramos: primero en abril, el cual no supera los \$348 y el segundo en junio de \$421.

A continuación, en la Figura 4 - Actualización de tarifas, Edenor S.A., se refleja el impacto en pesos para los usuarios residenciales de las categorías R1 Y R2 de los niveles 1, 2 y 3 de la segmentación tarifaria, y para los usuarios de las categorías Tarifa General G1 y G2.

EDENOR S.A								
Categoría	Subcategoría / Nivel	consumo medio kwh/mes	Última factura	Aumento abril	Factura con aumento abril	Aumento junio	Factura con aumento junio	Cantidad de usuarios
Residencial	R1 - Nivel 1	80	\$ 1.003	\$ 137	\$ 1.140	\$ 170	\$ 1.310	397,418
	R2 - Nivel 1	238	\$ 2.938	\$ 348	\$ 3.286	\$ 421	\$ 3.706	245,238
	R1 - Nivel 2	80	\$ 434	\$ 137	\$ 570	\$ 170	\$ 740	627,419
	R2 - Nivel 2	238	\$ 1.238	\$ 348	\$ 1.586	\$ 420	\$ 2.006	472,307
	R1 - Nivel 3	80	\$ 504	\$ 137	\$ 640	\$ 170	\$ 810	151,631
	R2 - Nivel 3	238	\$ 1.447	\$ 348	\$ 1.795	\$ 421	\$ 2.216	224,791
General	G1	218	\$ 3.141	\$ 1.325	\$ 4.466	\$ 1.814	\$ 6.279	283,093
	G2	1210	\$ 16.927	\$ 5.694	\$ 22.621	\$ 7.712	\$ 30.333	37,940

Figura 4. Actualización de tarifas, Edenor S.A. Fuente: *Elaboración propia en base a Argentina.gob.ar*

Propuesta dirigida a incrementar el periodo medio de pago

Las deudas comerciales de la empresa están clasificadas en pasivo corriente y pasivo no corriente dependiendo del plazo de su vencimiento.

El incremento de las deudas comerciales refleja el saldo pendiente de pago a Cammesa y sus intereses por la energía obtenida. En la memoria 2022 de Edenor S.A, se expone que por dicha deuda se acordó una regularización por medio del reconocimiento de créditos por \$24.000.000 y refinanciación de pasivos por un capital de \$32.985.000 en cuotas mensuales, escalonadas y crecientes con 6 meses de gracia y con vencimiento en 2041.

El resto de los pasivos corrientes, como es el pago a proveedores, alcanzaría a mejorar el flujo de efectivo, prolongando el plazo y renegociando las condiciones de pago.

Evaluar la relación que hay entre el nivel de producción y volumen de gastos será esencial e importante para la disminución de gastos. Como así también la posibilidad de eliminar recursos ociosos que estén en desuso o sean innecesarios y generen gastos.

Marco de tiempo

Seguidamente, en la Figura 5 - Diagrama de Gantt, se realiza el diagrama de Gantt para exponer las actividades sugeridas dentro del intervalo de tiempo mencionado, que corresponde al año corriente 2023, desde el mes de marzo al mes de diciembre.

Nº	Actividades a desarrollar	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1	Propuesta al gerente de área	■									
2	Contratación de personal	■									
3	Recolección de información		■								
4	Confeción de análisis		■	■							
5	Análisis ratios financieros		■	■							
6	Aplicación de aumento tarifario		■		■						
7	Implementación de sistema de cobranzas					■	■	■	■	■	■
8	Incrementar el pago a proveedores					■	■	■	■	■	■
9	Seguimiento y control					■	■	■	■	■	■

Figura 5. Diagrama de Gantt. Fuente: *Elaboración propia.*

Propuesta de medición y/o evaluación de las acciones

Se realizará una medición y evaluación de los resultados a las propuestas mencionadas anteriormente, una vez aplicadas las herramientas correspondientes, propuestas en la tabla 4:

Tabla 4

Medición y evaluación

Propuesta	Acción	Herramienta	Objetivo esperado	Plazo de Medición/control
Mejorar el periodo de cobranzas	División de cartera de clientes por días de atraso	A través del ratio financiero de corto plazo se verá reflejado la evolución:	Disminución del saldo moroso en días en la calle de un 1,66 % mensual	Mensual
	Campanas de comunicación masivas	Saldo medio de clientes*365 / (Ventas + IVA)	Aumento de la interacción con los clientes	Diario
	Seguimientos coactivos		Aumento de los compromisos y cumplimiento de pago de clientes	Diario
	Aplicación de incentivos			
	Realizar descuentos			
	Implementación de plan de pagos			
	<i>Factoring</i>			
Actualización de tarifas	Aumento del 60% para las facturas residenciales	Por medio de la autorización del ente regulador (ENRE)	La autorización esperada era del 300%, la cual no fue aprobada.	1er aumento: abril 2do aumento: junio
	Renegociar las condiciones de pago/ deuda	A través del ratio financiero de corto plazo se verá reflejado la evolución:	Incremento de pago a proveedores del 2,33% mensual	Diario
	Planificación de pagos con anticipación	Saldo medio de proveedores*365 / (Compras + IVA)		

Incrementar el pago a proveedores	Programar los pagos por fecha de vencimiento			
	Clasificar a los proveedores mediante un <i>software</i>			
	Activar alertas de recordatorio de pago			
	Disminución de gastos			
	Eliminar recursos ociosos			

Fuente: *Elaboración propia.*

Una vez implementada la propuesta se espera que lo ratios de periodo medio de cobro y periodo medio de pago se aproximen a los índices expuestos en la tabla 5:

Tabla 5

Ratios de periodo medio de cobro y periodo medio de pago esperados

	2022	Objetivo esperado – 2023	Fórmula
Periodo medio de cobro	44	32	Saldo medio de clientes*365 / (Ventas + IVA)
Periodo medio de pago	256	184	Saldo medio de proveedores*365 / (Compras + IVA)

Fuente: *Elaboración propia.*

Se llevará a cabo un análisis financiero trimestralmente; donde se calcularán, medirán y controlarán los ratios para corroborar que la implementación de la propuesta genere resultados positivos.

Se espera que el capital corriente sea positivo, por lo que debe aumentar el activo corriente y disminuir el pasivo corriente, en consecuencia, lograr que la liquidez de la empresa a corto plazo sea igual a 1.

Seguidamente en la tabla 6 se expone un rango de aprobación para el índice de liquidez.

Tabla 6

Rango de aprobación para el índice de liquidez

Bajo	Ideal	Alto
$1 <$	$= 1$	$1 >$

Fuente: *Elaboración propia.*

- Si la liquidez es igual a 1, se logra un equilibrio. Es un rango preferible o esperado.
- Si la liquidez es menor a 1, demuestra que la empresa tiene problemas de liquidez y por lo tanto problemas para enfrentar las deudas a corto plazo. Es un rango bajo, no deseado.
- Si la liquidez es mayor a 1, la empresa puede hacer frente a sus pagos, debido a que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, pero habría que analizar si tiene recursos en exceso que no estén rentabilizando. En este rango habría un exceso de liquidez.

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

Edenor S.A en relación a sus clientes y a la cantidad de electricidad vendida es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina.

Se analizaron los periodos 2020, 2021 y 2022, revelando que la compañía se ve afectada por la insuficiente actualización de sus tarifas, debido a la falta de autorización de su ente regulador, conocido como ENRE.

Los costos operativos están en constante aumento y se ven reflejados en la situación económica – financiera de la compañía.

Edenor S.A, tendrá que restablecer su capital de trabajo y flujo de efectivo operativo o *cash-flow*, los cuales son negativos, para poder afrontar sus compromisos a corto plazo y así aumentar su liquidez, preferentemente positiva.

Por ello, se implementó un análisis financiero a corto plazo durante el periodo 2023 para estudiar las deficiencias que afronta la compañía.

Motivo por el que se le propone implementar la actualización de tarifas aprobada por el ENRE, para el periodo 2023, pulir la gestión de cobro y el pago a proveedores para alcanzar el objetivo determinado; aumentar la liquidez a corto plazo.

Se concluye que, aplicando conjuntamente las propuestas mencionadas y siguiendo los pasos aludidos de forma eficiente, mejorará notablemente la liquidez de la compañía, recuperando poco a poco su estabilidad económica a corto plazo. Beneficiándose de la aplicación de las mismas, a causa de que un periodo medio de cobro menor garantizando una mayor liquidez, consecuentemente mayor cantidad de recursos en la empresa. Una gestión eficiente de pago a proveedores, afecta positivamente la sostenibilidad financiera y estabilidad presupuestaria de la empresa. A su vez, el incremento en las tarifas ayudará a cubrir los elevados costos enfrentados.

Recomendaciones

Para finalizar se le recomienda a la empresa mantener en el tiempo la propuesta empleada, teniendo como guía los estados financieros, examinando las variaciones positivas

o negativas que presenten las cuentas que lo componen para poder aplicar las acciones correctivas a tiempo, a fin de lograr un incremento en la utilidad, restablecer el capital de trabajo, en consecuencia, mejorar la liquidez a fin de recuperar su autonomía financiera y en el largo plazo aumentar su rentabilidad.

También, es importante destacar que la empresa debería:

- ✓ Aumentar el control interno y externo, para prevenir, corregir y mejorar el funcionamiento de la compañía.
- ✓ Realizar auditorías de *cash-flow*, analizando la generación de recursos y el autofinanciamiento de la compañía.
- ✓ Analizar los recursos de la empresa, eliminando los ociosos.
- ✓ Efectuar un control periódico y exhaustivo de la tesorería (gestión de cobros y pagos).
- ✓ Realizar una inversión para mantener y mejorar la calidad del servicio.
- ✓ Controlar y evitar las pérdidas de energías técnicas y no técnicas.
- ✓ Seguir insistiendo y trabajando con el Estado Nacional, la Secretaría de Energía y el Ente Regulador en el proceso de adecuación de tarifas.

Bibliografía

- Argentina.gob.ar (2023). *Readecuación tarifaria de EDENOR y EDESUR para 2023*.
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/readecuacion-tarifaria-de-edenor-y-edesur-para-2023>
- Clarín (2023). *En el día del masivo apagón, el Gobierno oficializó nuevas subas en las tarifas de luz para Edenor y Edesur*. https://www.clarin.com/economia/edesur-edenor-gobierno-oficializo-nuevas-subas-tarifas-luz-amba_0_T0FU1BM81u.html
- Clarín (2023). *Viene otra quita de subsidios y subirán las boletas de luz en febrero*.
https://www.clarin.com/economia/viene-quita-subsidios-subiran-boletas-luz-febrero_0_lxEh0ryrz4.html
- Comisión Nacional de Valores (2023).
<https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30655116202>
- ENRE (2023). *Readecuación tarifaria de EDENOR y EDESUR para 2023*.
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/readecuacion-tarifaria-de-edenor-y-edesur-para-2023>
- INDEC (2023). *Distribución del ingreso*. <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-31-60>
- Käufer, T. (2022). *Argentina: la amarga lucha por el ingreso básico*.
<https://www.dw.com/es/argentina-la-amarga-lucha-por-el-ingreso-b%C3%A1sico/a-62633293>
- Ley N° 24.065, sancionada en 1991. *Régimen de la energía eléctrica*.
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/464/texact.htm>
- Moras, M. *Edenor optimiza la integración de sus sistemas y redes con Red Hat*.
<https://www.redhat.com/es/success-stories/edenor>
- Miguel Ángel Guillen Rivas (2019). *Índices de Gestión y Liquidez, en empresas del sector eléctrico registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2003-2018*. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/43600>

- Ndong Mangué, GO. (2019). *Análisis económico y financiero del sector de comercio de energía eléctrica*. <https://repositorio.unican.es/xmlui/handle/10902/17451>
- Pardo Manrique, Anyela Brigitte (2011). *Análisis financiero a corto plazo empresa Sodexo S.A.* <https://hdl.handle.net/10901/10822>
- Sanguinetti, A. (2022). *Edenor, en problemas por mayores costos y tarifas retrasadas*. <https://www.iprofesional.com/negocios/367319-edenor-en-problemas-por-mayores-costos-y-tarifas-retrasadas>
- Sanguinetti, A. (2022). *Edenor "limpia" su endeudamiento*. <https://www.iprofesional.com/actualidad/371725-edenor-limpia-su-endeudamiento>
- Nava, R (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Anexos

Anexo I: Valores óptimos de ratios a corto plazo

Tabla 7

Valores óptimos

Ratios de corto plazo	Significado	Valores óptimos	Fórmula
Liquidez	Capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras	1	Activo corriente / Pasivo corriente
Liquidez seca	Excluye al activo corriente del inventario de la empresa. Es menor que la liquidez corriente	0,15 – 0,3	(Activo corriente- inventarios) / Pasivo corriente
Liquidez instantánea	Muestra si la empresa puede pagar las deudas a corto plazo con el dinero que dispone a ese momento	0,8 - 1	(Tesorería + Invers. Financieras Temporales) / PC
Endeudamiento a corto plazo	Relación de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio o propios recursos	0,4 – 0,6	PC/ Patrimonio neto
Flujo de efectivo operativo	Efectivo que genera la empresa con su operativa comercial normal	Idealmente positivo	Importe generado por la actividad habitual del negocio
Rotación del capital de trabajo	Mide la eficacia de una empresa para generar ventas por cada peso de capital de trabajo utilizado.	Un índice <u>positivo y alto</u> , demuestra que la empresa es capaz de generar una mayor cantidad de ventas. Un índice <u>bajo o negativo</u> , indica que una empresa está invirtiendo en demasiadas cuentas por cobrar e inventario para respaldar sus ventas. Generaría excesiva deuda incobrable o inventario obsoleto.	Ventas/ (Activo corriente- Pasivo corriente)
Periodo medio de cobro	Es el plazo, en días, que tarda una empresa, por término medio, en cobrar de sus clientes.	Idealmente 30 días	Saldo medio de clientes*365 / (Ventas + IVA)
Periodo medio de pago	Número de días que, por término medio, financian los proveedores a una empresa.	PMP<PMC= Empresa con dificultades financieras. Primero paga a proveedores y luego realiza los cobros. PMP>PMC= Equilibrio. Primero se cobra y luego se paga a proveedores.	Saldo medio de proveedores*365 / (Compras + IVA)

Fuente: *Elaboración propia.*

