

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso**

**Análisis financiero a corto plazo**

**“Análisis financiero para la empresa Ternium S.A.”**

**Autor: Cintia Noemí Bornia**

**Legajo: VCPB09098**

**DNI: 28.382.665**

**Director de TFG: Miriam De Marco**

**Argentina, DICIEMBRE, 2023**

## Índice

<b>Resumen</b> .....	3
<b>Abstract</b> .....	3
<b>Introducción</b> .....	5
Descripción de la situación .....	7
Análisis de contexto .....	8
Análisis de las 5 Fuerzas de Porter .....	8
Análisis PESTEL .....	9
Análisis específico .....	17
<b>Marco Teórico</b> .....	20
<b>Diagnostico y Discusión</b> .....	23
Declaración del Problema .....	23
Justificación del Problema .....	24
Conclusión diagnostica .....	24
<b>Plan de implementacion</b> .....	25
Objetivo General .....	25
Objetivos específicos .....	25
Alcance .....	25
Alcance de contenido .....	25
Alcance geográfico .....	26
Alcance temporal .....	26
Limitaciones .....	26
Recursos .....	26
Acciones y marco de tiempo .....	28
Medición de la propuesta .....	29
<b>Conclusiones y Recomendaciones</b> .....	31
<b>Bibliografía</b> .....	33

## **Resumen**

Para el presente Trabajo Final de Grado se desarrolló una investigación descriptiva de la estructura financiera de corto plazo de Ternium Argentina S.A. Se recaudo información específica de la organización y el análisis se llevó a cabo en base a los estados financieros anuales por los periodos de 2020 y 2021. Por otra parte, se desplegó dicho análisis con un enfoque del tipo cuantitativo y cualitativo para determinar los niveles estructurales y los indicadores financieros para la toma de decisiones. A través de ellos, se pudo determinar que la empresa cuenta con un exceso de liquidez, de acuerdo a los resultados arrojados por los instrumentos financieros utilizados y teniendo en cuenta las fluctuantes variaciones en el entorno político y económico del país, se planteó un uso más eficiente de sus recursos para mejorar los resultados del ejercicio.

Como recomendación de este objeto de estudio se plantearon mejoras, estableciendo una propuesta en la gestión de capital de trabajo, monitoreando contantemente indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad y estableciendo estrategias.

Como conclusión de este trabajo se puede decir, cual es la importancia de conocer la estructura financiera de una entidad, el uso de indicadores mediante análisis y como estos infieren en la toma de decisiones estratégicas en empresas comerciales, maximizando cuantías y garantizando la salud financiera del negocio.

## **Abstract**

For this Final Degree Project, a descriptive investigation of the short-term financial structure of Ternium Argentina S.A. was developed. Specific information was collected from the organization and the analysis was carried out based on the annual financial statements for the periods of 2020 and 2021. On the other hand, the analysis was deployed with a quantitative and qualitative approach to determine the structural levels and financial indicators for decision making. Through them, it was possible to

determine that the company has excess liquidity, according to the results of the financial instruments used and taking into account the fluctuating variations in the political and economic environment of the country, a more efficient use of its resources to improve the results of the exercise.

As a recommendation of this study, improvements were raised, establishing a proposal in the management of working capital, constantly monitoring liquidity, indebtedness and profitability indicators and establishing strategies.

As a conclusion of this work, it can be said, what is the importance of knowing the financial structure of an entity, the use of indicators through analysis and how these infer strategic decision making in commercial companies, maximizing amounts and guaranteeing the financial health of the business.

Palabras claves: Análisis Financiero; Ratios; Resultado financiero; Instrumentos financieros; Ternium Argentina S.A.

## Introducción

El presente trabajo tiene como propósito principal presentar un análisis financiero de corto plazo en la empresa Ternium Argentina S.A. La misma tiene sus negocios radicados en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe. Dicho análisis financiero de corto plazo pretende otorgar claridad respecto a la liquidez de Ternium Argentina para el normal desarrollo de sus actividades.

Ternium es el mayor productor de acero de la Argentina, fabrica y transforma una amplia gama de productos de excelentísima calidad utilizando tecnología de vanguardia y siguiendo estrictos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente.

Es el líder en el mercado de producción de aceros planos en Argentina, con una producción de más de 3 millones de toneladas al año. Es una subsidiaria de Ternium, una empresa siderúrgica multinacional con operaciones en el sur de los Estados Unidos y América Latina.

De hecho, la visión de Ternium es ser la empresa siderúrgica líder en los Estados Unidos, comprometida con el crecimiento de los clientes, a la vanguardia de los parámetros de la industria y reconocida por la excelencia de sus recursos humanos. Su misión es crear valor junto con los clientes, aumentando así la competitividad y la productividad global, gracias a una plataforma industrial y tecnológica eficiente y un tejido empresarial global.

Al observar y analizar los estados financieros de la empresa, se han descubierto señales de alerta con respecto al financiamiento de la empresa en el corto plazo. Los resultados del cálculo de las ratios de liquidez y capital de trabajo de la empresa presentan un exceso de liquidez traducida en gran cantidad de bienes ociosos que, si bien crean un amplio margen de seguridad que minimiza el riesgo de no poder honrar compromisos, también es obrante de una baja rotación de los activos, poniendo en riesgo la rentabilidad accionaria, la cual se ha visto reducida en los últimos dos años.

Considerando el tema del desarrollo de este trabajo, se observan los siguientes antecedentes estrechamente relacionados para su comparación con el tema propuesto a fin de tener un marco de referencia en el desarrollo.

De acuerdo al trabajo del autor Beñaldo (2020) la empresa Man-Ser es reconocida por su experiencia y posicionamiento en el mercado en el que opera, ofrece productos de alta calidad (con certificado ISO 9001) y sus principales clientes son

empresas de renombre. Cuenta con una gran infraestructura con una ubicación estratégica, pero se vio afectada por un retraso cambiario que afectó la compra de materiales y equipos importados. Al investigar sus estados financieros, especialmente en E.S.P, tuvo problemas financieros de corto plazo para cumplir con sus obligaciones comerciales y tributarias. En los activos corrientes del año 2018 había efectivo disponible para ejecución contra obligaciones de corto plazo (liquidez) en caja y banco por \$2,178,170.08 y obligación tributaria por \$22,239,778 por lo tanto que no pudo atender dichos compromisos

Según Beltrán Zuviat (2019), *Análisis de la situación Económica y Financiera de Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.*, Universidad Empresarial Siglo 21, realizó dicha investigación sobre la situación económica y financiera de la Cooperativa, para los períodos comprendidos entre los años 2013 y 2016.

El conflicto detectado fue la disminución de la liquidez. Esto genera grandes dificultades para cumplir con las obligaciones y cancelar pasivos antes de disponer de los activos de la empresa. Asimismo, su posición financiera de corto plazo sigue siendo inquietante, con flujos de caja negativos, como sucedió en tres de los cuatro periodos analizados.

Conocer los estados financieros de una entidad, se convierte en un paso esencial en el análisis empresarial integral. La aplicación de ratios e índices indicativos de rentabilidad, liquidez, capital de trabajo, rotación de activos, etc., habilitan un correcto análisis e interpretación de estos, siendo esto, condición necesaria para la toma de decisiones referidas a actividades de planeación, financiamiento, inversión y operación.

Además, al observar específicamente los flujos de efectivo que tiene una empresa, es importante no solo evaluar la capacidad de endeudamiento, sino también comprender las dificultades financieras que puede enfrentar una empresa cuando los fondos son insuficientes para cumplir con los compromisos que ha asumido, si no también, pérdida de rentabilidad empresarial por exceso de margen de seguridad.

## Análisis de la situación

En el presente trabajo se reunirá la información necesaria para analizar con precisión la posición financiera de corto plazo de Ternium en relación con su entorno. Para ello se obtendrá información interna y externa de la empresa. Los documentos necesarios para la obtención de datos internos se realizarán a través del portal oficial de la empresa. La información externa relevante se investigará en informes emitidos por organismos oficiales nacionales, cámaras de comercio y otras organizaciones relacionadas con la industria siderúrgica, así como en publicaciones en sitios web profesionales y revistas activas.

### *Descripción de la situación*

Ternium Argentina S.A. es una empresa siderúrgica, perteneciente al grupo Techint con sede en nuestro país. La empresa se especializa en la fabricación y procesamiento de una amplia gama de productos de acero con alto valor agregado, tecnología moderna, cumpliendo con altos estándares de calidad, seguridad y respeto por el medio ambiente. Así, la empresa cuenta con un sistema industrial integrado que le permite alcanzar la excelencia en sus productos y servicios a sus clientes.

Por otro lado, tiene un fuerte compromiso con la comunidad en la que opera. Esto se traduce en una matriz de programas con foco en cultura, deporte, educación y salud, a través del área de responsabilidad social empresarial. En el contexto que vive el mundo desde inicios de 2020 alimentado por el brote de COVID, Ternium ha mantenido estrechos vínculos con sus comunidades, contribuyendo a fortalecer el sistema de salud local, mediante la donación de equipos, como respiradores, e insumos para atender la demanda del nuevo coronavirus, principalmente equipo de protección personal para trabajadores de la salud.

La empresa es el principal productor de acero plano de América Latina. Ofrece un amplio conjunto de productos para las industrias del tipo automotriz, electrodomésticos, climatización, construcción, bienes de equipo, envases, alimentación y energía. Para ello, se apoya en sus plantas de fabricación, centros de servicio y distribución, y en su avanzado sistema de integración de clientes.

En Argentina, Ternium es el mayor productor de acero plano y largo, produciendo actualmente 3.200.000 toneladas al año. Esta actividad de fabricación y

comercialización se realiza con 5 plantas de fabricación, 3 centros de servicio y/o distribución y una plantilla total de 5.162 empleados

Ternium S.A., como parte del equipo “Techint”, apoya desde hace 20 años el programa Pro-Pymes, cuyo objetivo es el de mejorar la competitividad, con foco en la productividad, promover la sustitución efectiva de importaciones, fortalecer la capacidad exportadora de las pequeñas y medianas empresas con las que trabaja y promover la inversión para aumentar la capacidad productiva y adquirir bienes de capital, esto se hace fomentando vínculos de intercambio, conocimiento y aprendizaje que permitan el desarrollo de una red fuerte y duradera entre Ternium y todas las PYMES con las que interactúa frecuentemente.

El programa incluye a unas 938 empresas en su cadena de valor, buscando incrementar la producción de tejido industrial argentino, a través del apoyo y acompañamiento de las PyMEs, proveedores y clientes.

#### *Análisis de contexto*

Como todos sabemos luego de la pandemia mundial que atravesamos hace un par de años atrás, surgió un nuevo paradigma. Argentina no fue ajena a los cambios que se produjeron luego de la aparición del virus COVID-19 y esto significó cambiar la forma en que funcionan todas las organizaciones. En este contexto, Ternium persiguió un ambiente de trabajo seguro para todos, abordando temas relacionados con las condiciones de salud y realizando cambios significativos en las estructuras de trabajo y operación de sus unidades de producción, servicio y gestión. También significó una gran apuesta en el cambio del uso de nuevas tecnologías para las áreas anteriormente mencionadas.

#### *Análisis de las 5 Fuerzas de Porter*

Para continuar con el análisis de la situación de nuestra empresa en particular tenemos que hacer otro tipo de análisis con el modelo de las 5 fuerzas de Porter. Esto nos ayuda a los profesionales a observar el equilibrio de poder en un mercado determinado entre las diferentes empresas de un mismo sector empresarial con el potencial que éste puede tener midiendo recursos y planificando estrategias para aprovechar oportunidades y otras que las protejan de las posibles amenazas. Vamos a ver a continuación cómo esto puede aplicarse a la empresa Ternium.

Rivalidad entre competidores existentes: la industria siderúrgica es altamente competitiva y Ternium compite directamente con otras empresas en industrias. Algunas de los principales competidores son ArcelorMittal, Nucor y Posco. Ternium debe continuar enfocándose en diferenciar su marca y mejorar continuamente sus procesos de producción para mantener su posición en el mercado.

Amenaza de nuevos participantes: la industria de acero es una industria con barreras de entrada relativamente altas, la inversión requerida para ingresar al mercado y competir con jugadores establecidos es muy alta y puede ser difícil obtener recursos claves como materias primas y capital. Aun así, Ternium debe permanecer alerta ante el surgimiento de nuevas empresas que puedan intentar ingresar al mercado.

Amenaza de productos o servicios sustitutos: en la industria del acero los productos sustitutos pueden ser otros materiales utilizados en la construcción como el aluminio o la madera. Sin embargo, el acero es un material esencial en la construcción y la infraestructura, por lo que la amenaza de la sustitución es relativamente baja.

Poder de negociación de los Proveedores: Ternium cuenta con una serie de proveedores para las materias primas y otros recursos que necesitan para su producción. El poder negociación de los proveedores es relativamente bajo debido a la gran oferta de materias primas en el mercado y los proveedores compiten por el negocio de las siderúrgicas.

Poder de negociación de los Compradores: Ternium vende sus productos a una variedad de compradores desde pequeñas empresas de construcción hasta grandes corporaciones. El poder de negociación de los compradores es relativamente alto porque el mercado del acero es muy competitivo y los compradores tienen una variedad de opciones por lo tanto Ternium debe continuar enfocándose en la calidad de sus productos y la satisfacción del cliente para mantener su posición en el mercado.

### *Análisis PESTEL*

Para empezar, y considerar los factores externos, que afectan a una entidad de la talla de Ternium S.A., es de suma importancia en el panorama cambiante, ya que ello determinará su capacidad para adaptarse al cambio, sobrellevar las adversidades y aprovechar los beneficios que ofrece el medio ambiente. A partir de esto se puede mencionar a una herramienta poderosa y completa para este propósito, es el análisis

PESTEL. La misma ayuda a definir el contexto y profundizar la planificación estratégica, tanto a nivel organizacional como a nivel de mercado.

La sigla PESTEL hace referencia a los factores analizados: Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal, que se desarrollaran a continuación.

#### Factor político

Para hacer un breve repaso en el plano político de los últimos 5 años, nos remontamos hasta el año 2018. Argentina tuvo elecciones legislativas en la que el oficialismo sufrió una derrota. Con el ascenso del gobierno de Mauricio Macri se pudo observar que este continúa impulsando reformas del tipo económicas y fiscales, en tanto en 2019 Argentina tuvo elecciones presidenciales en las que resultó ganador Alberto Fernández un candidato de centro izquierda. El nuevo gobierno de Fernández tomo medidas para reactivar la economía como aumentar el gasto público y renegociar la deuda externa luego en 2021 Argentina continúa enfrentando un clima político incierto y una economía inestable. Si nos remontamos más específicamente a septiembre de 2021 se realizaron elecciones primarias en las que el partido gobernante sufrió una derrota significativa. Actualmente Argentina atraviesa una situación política muy difícil que por diferencias internas en la coalición de gobierno crea un ambiente malo para el desarrollo empresarial el establecimiento de nuevas inversiones y la apuesta por el crecimiento del sector se ve afectada, estamos en presencia de una incertidumbre generalizada y la falta de claridad de cómo será la regulación para quienes decidan invertir en Argentina.

La derrota del oficialismo podría haber generado incertidumbre en el ambiente político y económico lo que podría haber afectado las inversiones y las tomas de decisiones en Ternium. Las reformas económicas y fiscales podrían haber generado cambios en la normativa legal y fiscal de la empresa.

Los frecuentes vaivenes en las decisiones políticas del actual gobierno indican una notable crisis en su credibilidad punto el compromiso de larga data de enfrentarse a los grandes actores de la matriz manufacturera nacional y la imposición de nuevas restricciones, así como la creación de nuevos impuestos están teniendo un efecto significativo en empresas como Ternium.

La imposición adicional a las exportaciones de los últimos tiempos, a lo largo de la cadena productiva agroindustrial ha creado una nueva fuente de conflicto para la industria fuertemente ligado a Ternium.

Estas cuestiones de coyuntura y política internacional finalmente tienen un impacto total en la economía nacional y crean una crisis mientras que el contexto podría utilizarse para promover la industria metalúrgica nacional a nivel mundial en la mayoría de sus rubros.

#### Factor económico

Si nos remontamos desde 2018, Argentina enfrenta una fuerte devaluación del peso y una alta inflación. La economía argentina experimentó una contracción en 2019 y una recesión en 2020 producto de la pandemia de COVID-19.

En 2021 Argentina continuó enfrentando desafíos económicos, como la inflación y la devaluación del peso. Esta misma recesión y la devaluación del peso podrían haber afectado la demanda de acero en el mercado argentino y reducido fuertemente los ingresos de la empresa.

Siguiendo con la misma línea estos problemas también pudieron traer aparejados problemas con los costos de producción y la rentabilidad de Ternium. La pandemia de COVID-19 también podría haber generado interrupciones en la cadena de suministro y la logística, lo que podría haber afectado la producción y las operaciones de Ternium

Hoy la situación económica de Argentina enfrenta su peor crisis. Asimismo, la impresión de dinero para financiar el gasto público y el aumento de los precios internacionales también contribuye al aumento de los precios. Los analistas opinan que el gobierno no tiene herramientas o estrategias confiables para frenar la inflación y acercarse a las elecciones siempre es un panorama crítico para los cambios constantes del sector económico.

Según el informe del sector emitido por INDEC (2022) las industrias de metales básicos subieron 8,9% interanual en junio. Así la industria siderúrgica, que presenta la importante incidencia positiva, aumenta el 5,4 % interanual en junio. La demanda de manufacturas de acero fue impulsada principalmente por mayores pedidos de los fabricantes. Fuentes consultadas indican que un nivel de producción superior también está asociado a la reanudación paulatina de las instalaciones productivas, tras verse afectadas por restricciones relacionadas con la fuerte emergencia sanitaria. La producción metalúrgica en junio aumentó 12,9% interanual, impulsada por una mayor

demanda de productos siderúrgicos y no ferrosos, principalmente para las industrias de petróleo y gas, automotriz y de la construcción. Además, se potencia la producción de piezas en tamaños estándar y personalizados aplicables a diferentes máquinas industriales.

#### Factor social.

El entramado social no es ajeno a los factores políticos y económicos antes descritos. Desde 2018, Argentina ha experimentado una serie de cambios en el ámbito social que han afectado tanto a la población en general como a las empresas. La pobreza es uno de los principales indicadores del impacto del factor social en Argentina. Desde 2018, el índice de pobreza ha aumentado significativamente, pasando del 25,7% al 42% en el segundo semestre de 2020, según el INDEC. Esta cifra es la más alta de los últimos diez años y está relacionada principalmente con la pandemia de COVID-19, que ha afectado a la economía del país.

Además, la crisis social también ha tenido un impacto en el empleo en la industria del acero. Por otro lado en términos de empleo la tasa de desocupación era del 9,1%, mientras que en el segundo trimestre de 2021 se ubicó en el 10,4%, según el INDEC. Este aumento está relacionado con la crisis económica que atravesó el país, y que ha sido agravada por la pandemia.

De acuerdo con lo mostrado por los propios funcionarios del gobierno en varios medios, millones de trabajadores en el país viven por debajo de la línea de pobreza, lo que refleja uno de los indicadores más destacados de la inflación avasallante

A pesar de estas dificultades, la industria del acero en Argentina ha logrado mantenerse en pie. Según datos del INDEC, la producción de acero crudo en el país aumentó un 17,7% en el segundo trimestre de 2021 en comparación con el mismo período del año anterior. Esto se debe en parte a las medidas tomadas por el gobierno para apoyar a la industria, como la implementación de aranceles para la importación de acero.

En el primer trimestre de 2022, la tasa de actividad (TA) -medida de la población activa (PEA) sobre la población total- alcanzó el 46,5%, la tasa de ocupación (TE) -mide la proporción de personas con empleo en relación con la población total - hasta el 43,3%; y la tasa de desempleo (TD) -personas sin trabajo, dispuestas a trabajar y en búsqueda activa de trabajo, como proporción de la PEA se ubicó en 7,0%. En comparación con el nivel de educación de los desempleados, el 70,7% se ha graduado

de la escuela secundaria y el 29,3% se ha graduado o no de universidades. En cuanto al tiempo de búsqueda, el 58,1% lleva buscando trabajo entre 1 y 12 meses, mientras que el 41,8% lleva más de un año buscando trabajo. INDEC (2022)

Agregado a esto las últimas medidas tomadas en el gobierno nacional, para ajustar los presupuestos para una de estas áreas. Todo esto afecta a nivel oferta laboral para empresas como Ternium, ya que no cuentan con una población capacitada para áreas específicas.

#### Factor Tecnológico.

Los avances tecnológicos ocurren constantemente en todo el mundo y somos parte de un mundo que ya no es extraño, lo que plantea desafíos continuos para las empresas. Esto sucede porque muchos procesos se están moviendo hacia la automatización, eliminando la necesidad de que la fuerza laboral se traslade a otras áreas, tanto interna como externamente. En el mismo sentido, el progreso se da como resultado de cambios tecnológicos que requieren desarrollo y capacitación de la fuerza laboral, lo cual no es poca cosa para empresas del calibre de Ternium Argentina S.A. Por lo tanto, se necesitan inversiones continuas para transformar a los empleados en trabajadores calificados, al mismo tiempo que se crea el riesgo de que, una vez adquiridos estos conocimientos, se pierdan para los actores de la industria que los tienen y dejen de prestar servicios a quienes los capacitaron.

Otro punto de mayor importancia tras las restricciones impuestas por el COVID al inicio de la pandemia es el crecimiento exponencial de canales alternativos para comercializar productos a través de internet, a través de plataformas online, y plataformas de comercio electrónico, así como la difusión y distribución de productos. La organización desarrolla plataformas y sistemas para el mencionado sistema de teletrabajo desde casa, que ha sido impuesto por la situación sanitaria y que se acomodó a una nueva modalidad de trabajo, como es home office, o modelo híbrido.

#### Factor ecológico.

Por otra parte, uno de los componentes de mayor impacto en la industria siderúrgica es sin duda el ecológico, que está directamente relacionado con la producción de energía, dada la regulación que se ha producido en el sector en los últimos años. Este punto también ha impactado en los costos de operación, ya que la escasez de combustible y la falta de inversión en su producción han incrementado sus

costos. Este factor ha generado un mayor impacto negativo en la industria, ya que no solo aumenta los costos, sino que también agrega restricciones al consumo, lo que dificulta la utilización de la capacidad instalada de las plantas de manufactura.

Por otro lado, la ecología y la protección del medio ambiente se están convirtiendo en uno de los ejes de trabajo y discusión a nivel mundial. Por ejemplo, las regulaciones laborales y globales encaminadas a mitigar el cambio climático global crean una obligación en las organizaciones de destinar cantidades significativas de recursos para adaptar sus sistemas a las nuevas regulaciones.

En este estudio de caso, reconoce que la organización tiene altos estándares de respeto por el medio ambiente y ha demostrado consistentemente una voluntad de trabajar e invertir en la adopción de cambios que pueden cumplir con los requisitos actuales en el problema.

#### Factor legal

El aspecto legal ciertamente tiene un efecto permanente en todas las organizaciones. La necesidad de una reforma fiscal y laboral centralizada se vuelve crítica para el avance de nuevas inversiones y el crecimiento de las inversiones existentes. Otro punto que cada vez es más progresivo es la regulación de los temas ambientales, como se mencionó en el apartado anterior.

En cuanto al derecho laboral, se ha discutido en la última década la necesidad de una reforma profunda de la ley existente, que flexibilice la relación entre trabajadores y patrones, no restrinja los derechos que los trabajadores han disfrutado a lo largo de la historia, sino que cree reglas claras y justas para los patrones.

Las normas tributarias son otro punto para destacar en materia legal, y además tienen un impacto directo en la vida de las organizaciones. La necesidad de una reforma fiscal amplia y de gran alcance es un debate que debe plantearse y legislarse lo antes posible. Al igual que la reforma laboral, la reforma fiscal es de vital importancia para la vida productiva del país ya que reduce la carga tributaria de acuerdo con la legislación vigente. Esto implicará que el sector privado proporcione a la Argentina un crecimiento sostenido en el tiempo de su Producto Interno Bruto (PIB), lo que generará mayores ingresos de divisas, nuevas fuentes de empleo y transferencias de actividad económica. Esto ayudará a salir de la crisis de emergencia. la situación que estamos viviendo como país y se ha agravado en los últimos años.

Las reglamentaciones ecológicas y ambientales, como las leyes que imponen costos mínimos para la mitigación del cambio climático, los programas que promueven el uso de energías renovables, el cumplimiento de las políticas ambientales internacionales, también marcan la necesidad de adaptar estas regulaciones para evitar inhabilitaciones.

Luego de haber analizado los diferentes factores que impactan en una organización, como también el equilibrio de las fuerzas de poder que juegan en el mercado podemos decir que en resumen Ternium Argentina S.A., tiene una posición de liderazgo en el mercado local y cuenta con una amplia capacidad productiva. La empresa puede aprovechar su buen posicionamiento en el mercado para expandirse a otros países de la región y seguir invirtiendo en tecnologías innovadoras para mejorar su eficiencia sin dejar pasar por alto como tema de agenda, el estar atento a los cambios externos como habilidad estratégica.

#### Diagnostico organizacional

El análisis FODA, conocido también como análisis DAFO, es una herramienta del tipo estratégica para analizar la situación de una entidad, que puede reducirse gráficamente a una matriz formada por cuatro factores, dos internos y dos externos. Los recursos internos son fortalezas, referidas a las capacidades y recursos disponibles de la empresa, y las debilidades, son factores que pueden conducir a una situación desfavorable para los competidores. Los factores externos son las Oportunidades, que refieren a factores positivos y favorables en el entorno empresarial, y, por último, las Amenazas, que son aquellas situaciones del entorno que amenazan la estabilidad de la organización.

#### Fortalezas

- Ternium elabora y procesa un destacado rango de productos de alto valor agregado con la más avanzada tecnología y siguiendo rigurosos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente.

- Larga trayectoria en el mercado y una gran experiencia en la industria del acero, cuenta con recursos estratégicos, operativos, gerenciales, financieros, humanos y culturales significativos.

- Cuenta con una presencia geográfica sólida. Consolida las unidades de negocio regionales bajo una estructura funcional común, lo que permite un importante

ahorro de costos y también con una red de plantas manufactureras, centros de servicios, distribución y sistemas avanzados de integración de clientes.

#### Oportunidades

- La compañía tiene una capacidad productiva importante y un amplio rango de productos que sumado a su gran capacidad de poder de negociación con los clientes, esto puede ser aprovechado como oportunidad para expandir su presencia en nuevos mercados.

- La demanda por acero sigue siendo alta en varios sectores como la construcción, energía y automotriz, que es un mercado de pocos sustitutos, lo que representa una oportunidad para Ternium de expandir y potenciar su presencia en este sector.

- La empresa puede aprovechar su posición de liderazgo en el mercado local para expandirse a otros países de la región.

#### Amenazas

- Los cambios en las políticas comerciales y aranceles pueden afectar la capacidad de Ternium para exportar e importar productos.

- La volatilidad de los precios de las materias primas puede afectar los costos de producción de la empresa.

- Los cambios en las políticas gubernamentales y las regulaciones pueden afectar la operación de la empresa.

#### Debilidades

- Exceso de liquidez, que no está siendo utilizado de manera eficiente.

- Dependencia de la deuda: incremento del endeudamiento debido al refinanciamiento.

- Ineficiente aprovechamiento y gestión de sus activos para generar ganancias, que ocasionan una leve disminución de la rentabilidad del activo.

- Dependencia del contexto económico, la inflación y las dificultades para acceder a dólares.

### *Análisis específico*

Surge de todo lo expuesto en este trabajo lo necesario que es realizar un análisis financiero de corto plazo, para observar factores más sensibles de la empresa en los últimos periodos a través de los distintos indicadores, que son los índices y ratios que veremos a continuación.

Para llevar a cabo este análisis, hay que remitirse a los balances consolidados proporcionados por la empresa del periodo 2021-2020 y consecuentemente realizar un reconocimiento de la compañía para establecer su dimensión y aleatoriedad.

Desde el punto de vista profesional, el análisis vertical expuso los siguientes resultados.

### *Análisis Vertical Ternium S.A.*

ACTIVO	31/12/2021	31/12/2020	Análisis vertical	
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	85.360	75.011	17%	27%
Activos intangibles, netos	2177	1575	0%	1%
Inversiones en compañías asociadas	210116	113978	43%	41%
Activo por impuesto diferido	1232	0	0%	0%
Otros créditos	388	103	0%	0%
Créditos por ventas, netos	23	0	0%	0%
Otras inversiones	6337	221	1%	0%
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>305.633</b>	<b>190.888</b>	<b>62%</b>	<b>69%</b>
<b>Activo corriente</b>				
Otros créditos	7143	2148	1%	1%
Inventarios, netos	77093	40737	16%	15%
Créditos por ventas, netos	10150	5185	2%	2%
Otras inversiones	77328	21573	16%	8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	15499	14915	3%	5%
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>187213</b>	<b>84558</b>	<b>38%</b>	<b>31%</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atrib. A los accionistas de la Cia.	437310	239278	89%	87%
Interés no controlante	1	1	0%	0%
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>437311</b>	<b>239279</b>	<b>89%</b>	<b>87%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Provisiones para contingencias	531	238	0%	0%
Pasivo por impuesto diferido	0	1709	0%	1%
Otras deudas	1498	1023	0%	0%
Deuda por arrendamientos	6187	5522	1%	2%
<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<b>8216</b>	<b>8492</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deuda neta por impuesto a las ganancias	13025	4052	3%	1%
Otras deudas fiscales	3193	3016	1%	1%
Otras deudas	5939	2056	1%	1%
Deudas comerciales	24417	18120	5%	7%
Instrumentos financieros derivados-	177	0	0%	0%
Deuda por arrendamientos	568	430	0%	0%
Deudas bancarias y financieras	0	1	0%	0%
<b>Total del Pasivo corriente</b>	<b>47319</b>	<b>27675</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>55.535</b>	<b>36.167</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>	<b>492.846</b>	<b>275.446</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia

Desde el punto de vista profesional se observa que, dentro del activo corriente, durante el año 2021, las cuentas con mayor porcentaje de participación son los inventarios netos (41,18% en relación al total del activo corriente) y otras inversiones (41,30% en relación al total del activo corriente). Asimismo, le siguen las cuentas créditos por ventas (5,42% del total del activo corriente) y otros créditos (3,81% del activo corriente). Estas fueron las más representativas del activo corriente y tuvieron un considerable incremento en relación al año 2020. Por otro lado, en el activo no corriente, los rubros más significativos son inversiones en otras compañías asociadas (68,74% en relación al total del activo no corriente); le siguen otras inversiones (2,07% en relación del activo no corriente) y (0,40% activos por impuestos diferidos). Cabe mencionar, que las inversiones y otras inversiones aumentaron en gran cuantía comparándolo con el 2020. En el pasivo corriente, los rubros que más significan son en primera instancia las deudas comerciales con un 51,60%, deudas netas por impuesto a las ganancias 27,52% y otras deudas 12,55%. Es de destacar que estas deudas ascendieron, y la que más lo hicieron fueron las comerciales en comparación con el año 2020. Sin embargo, se observa la ausencia de deudas bancarias y financieras a corto plazo. Las obligaciones por arrendamiento representan el 75,30% del total del pasivo no corriente y la siguen las provisiones para contingencias con un 6,46%. Se enfatiza, que los pasivos por impuestos diferidos desaparecen en el año 2021. Un aspecto, más relevante aún es el hecho de que el pasivo no corriente disminuyó en comparación con el año 2020. El capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía, creció un 54,71% en comparación con el 2020.

En el caso de cálculos de ratios los resultados fueron los siguientes:

**Tabla 1**  
*Ratios financieros*

Rubro	
Fondo de maniobra	(PN+ Pas. No corriente – Act. No corriente), es igual \$ 139.894,00.- (millones) durante el 2021, y también fue positivo en el año 2020. Se puede evidenciar, que parte de los recursos corrientes de la empresa que no están absorbidos por el activo corriente, se encuentran disponibles para financiar las necesidades de capital de largo plazo.
Financiación del activo corriente	(patrimonio neto/activo no corriente) arroja un índice de 1,48% y al ser mayor a uno indica que el activo no corriente es financiado en su totalidad con capital propio.
Plazo de cobranza	Para el año 2022 asciende a 2,79 días, siendo esta la demora que los clientes tienen para el pago de los productos. Este resultado es positivo porque indica un giro permanente para abonar las obligaciones cada dos días.

Por último, se detalla la rentabilidad de la empresa

**Tabla 2**  
*Ratios Económicos*

Rubro	
Rentabilidad del activo (ROA)	El cociente entre la utilidad neta del periodo y el activo total siendo para el 2021 23,16%.
Rentabilidad del Patrimonio neto ROE	Refleja el riesgo financiero que asumen los accionistas. Se obtiene dividiendo la utilidad neta por el capital contable promedio del periodo siendo para el 2021 del 26,10%.
Plazo de cobranza	Para el año 2022 asciende a 2,79 días, siendo esta la demora que los clientes tienen para el pago de los productos. Este resultado es positivo porque indica un giro permanente para abonar las obligaciones cada dos días aproximadamente.

Del análisis financiero realizado anteriormente se puede concluir en general, que la empresa se encuentra en una buena situación económica y financiera en el corto plazo. No obstante, los factores políticos, económicos, sociales en Argentina y en el mundo, son un factor decisivo en cualquier organización que desee planificar dado que estos presentan muchas situaciones de incertidumbre. Por su parte, las oportunidades a nivel mundial que se presentan para la industria siderúrgica, considerando la alta demanda del acero, neutralizan las debilidades y amenazas a las que se enfrenta la organización. Sin embargo, no dejemos de lado que la transformación y cambio constante que lleva consigo los avances en la tecnología nos exigen que las empresas y más aún aquellas de la talla de Ternium, estén preparadas para poder gestionar sus recursos financieros de forma adecuada y de manera que se puedan llevar a cabo las decisiones financieras acorde con la misión y visión de la empresa.

## Marco Teórico

En un mercado altamente competitivo, contar con información que permita tomar decisiones eficientes y eficaces, va a permitir a las empresas lograr una ventaja competitiva con sus competidores. García (2020), indica que un método de obtener información para la gerencia es por medio del análisis financiero, el cual está compuesto de variedad de herramientas, indicadores y técnicas que tienen como objetivo medir el rendimiento de la entidad sujeta a estudio.

Según García (2018), el análisis financiero de corto plazo debe integrarse a la gestión empresarial mediante la identificación de las necesidades de financiamiento a corto plazo de la empresa, así como la evaluación de su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en el inmediato. Además, este tipo de análisis puede ayudar a la empresa a identificar oportunidades para mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa en el corto plazo.

Por su parte, Estupiñán Gaitán (2020) se refiere a este tipo de análisis como una herramienta que sirve para saber cómo evolucionan financieramente las distintas entidades y si la misma se ubica dentro de los estándares normales de comportamiento. Conocer el comportamiento de las finanzas de otros competidores dentro de la misma industria, como así también las tendencias financieras del público al cual se tiene como cliente o al que se busca llegar con la propia producción. El autor, manifiesta que los análisis de los estados financieros de una compañía se deben efectuar contrastando los estados financieros de un período determinado con los de periodos de tiempo homogéneos, con el fin de obtener una información que sea de utilidad para los niveles gerenciales y directivos al momento de la toma de decisiones. Este trabajo, manifiesta el autor en su libro, se puede efectuar utilizando tres metodologías diferentes como el análisis vertical, horizontal o a través de índices o ratios. Coincidiendo con García (2020) quien también utiliza estas técnicas, como el análisis horizontal, vertical y de ratios para la toma de decisiones directivas estratégicas.

Para dar cuenta del uso de estas herramientas nos remitiremos a detallar para que se utilizan y cómo funcionan cada una de ellas.

Para el caso del análisis vertical, esta técnica permite poner las partidas del estado financiero en valores porcentuales que comprobará el peso de cada una de ellas, como estas intervienen en los estados financieros y de esa forma evaluar su crecimiento

Por otro lado, la técnica de análisis horizontal es aquella que determinará, mediante la obtención de una variación absoluta y relativa, los cambios tanto positivos como negativos que posee la empresa en dos o más periodos financieros, analizando así el comportamiento de las partidas financieras.

De esta manera se utilizará una metodología mixta tanto cuantitativa como cualitativa explicativa según el autor Caminos, Guerrero & Peñafiel (2022), mediante una evaluación situacional de los balances que posee la empresa se obtiene la información necesaria de los estados financieros, determinando así la evolución o decrecimiento que sufrirá esta en varios periodos contables.

Otra herramienta que se utiliza para efectuar un análisis financiero es por medio del cálculo de ratios. Según Fowler Newton (2021), el cálculo de las ratios va a permitir conocer las tendencias, exponer debilidades y fortalezas por medio del resultado de las relaciones entre partidas.

Otro análisis específico que puede ejecutarse al realizar un diagnóstico por medio de un análisis financiero es enfocarse en periodos de tiempo, pudiendo de esta manera, realizar diagnósticos de la situación financiera de corto plazo, como también de largo y económicos. En el caso del análisis de corto plazo, el objetivo es determinar la capacidad de la entidad de cumplir con sus obligaciones, donde su exigencia no sea mayor a 12 meses (Pérez, 2020).

Para Pérez (2020) existen tres grupos para realizar un análisis por medio de ratios:

- Ratio de liquidez: su resultado va a exponer la capacidad de la entrada de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, es decir aquellas relacionadas principalmente con el desarrollo de la actividad.
- Ratio de endeudamiento: permiten exponer la capacidad de la empresa de generar fondos y con los mismos cubrir sus obligaciones, capital e intereses.

Pérez (2020) indica que también se puede evaluar el aporte de terceros y de los accionistas para el desarrollo de la actividad.

- Ratios de gestión: su resultado de la gestión de los activos de la empresa para la generación de fondos aplicados al desarrollo de la actividad.
- Ratios de rentabilidad: van a medir la eficacia de la administración para convertir las ventas en utilidades.

A continuación, y siguiendo las fórmulas indicadas por Pérez (2020), se exponen los ratios que permiten efectuar un análisis de corto plazo.

**Tabla 3**

*Evaluación financiera de corto plazo*

Medición	Formula
Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de trabajo: <math>A.Cte - P.Cte</math></li> <li>- Razón corriente: <math>\frac{A.cte}{P.cte}</math></li> <li>- Prueba acida: <math>\frac{A.cte - Inventarios}{P.cte}</math></li> </ul>
Eficiencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rotación Inventarios: <math>\frac{C.ventas}{Saldo\ promedio\ de\ inventarios}</math></li> <li>- Antigüedad inventarios: <math>\frac{Periodo\ x\ s.promedio\ de\ inventarios}{C.ventas}</math></li> <li>- Rotación CxVentas: <math>\frac{Ventas\ a\ credito}{Saldo\ promedio\ deudores}</math></li> <li>- Antigüedad de CxVentas: <math>\frac{Periodo\ x\ s.promedio\ cxventas + IVA\ ventas\ a\ credito}{Saldo\ promedio\ de\ Cxventas}</math></li> <li>- Ciclo operativo: <math>P. Inventarios + P. cuentas\ por\ cobrar</math></li> <li>- Ciclo de efectivo: <math>Ciclo\ Operativo - P. cuentas\ por\ pagar</math></li> </ul>
Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Endeudamiento Total: <math>\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ neto}</math></li> <li>- Endeudamiento de C.Plazo: <math>\frac{Pasivo\ Corriente}{Patrimonio\ neto}</math></li> <li>- Endeudamiento de L.Plazo: <math>\frac{Pasivo\ No\ Corriente}{Patrimonio\ neto}</math></li> </ul>

Fuente: (Pérez, 2020)

## Diagnostico y Discusión

### *Declaración del Problema*

Ternium Argentina S.A. es una empresa siderúrgica, perteneciente al grupo Techint, con sede en nuestro país. Luego de efectuar el análisis financiero de corto plazo se pudo determinar que la empresa cuenta con un exceso de liquidez, observado por un incremento del valor del ratio en el periodo de análisis, lo cual se expone en la siguiente tabla:

**Tabla 4**  
*Ratios análisis financiero de corto plazo*

	AÑO 2021	AÑO 2020	
Liquidez Corriente	217%	180%	↑20%
Prueba Acida	194%	144%	↑35%
Endeudamiento	78%	37%	↑110%
Autonomía financiera	56%	105%	

Fuente: Elaboración propia

Considerando la prueba acida se puede observar que el incremento de los activos corrientes, está relacionado a los fondos más líquidos, que en un contexto inflacionario en el que desarrolla la actividad no es conveniente.

Si bien posee un bajo nivel de endeudamiento, el mismo tuvo un incremento del 110%, debido al refinanciamiento de deudas ante las dificultades de acceder a dólares para el cumplimiento de sus obligaciones, las cuales son principalmente con sus proveedores.

Finalmente, y en relación a los ratios económicos

**Tabla 5**  
*Ratios económicos*

	AÑO 2021	AÑO 2020	Variaciones
ROE	28%	17%	↑ 65%
ROA	13%	16%	↓19%

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad del patrimonio neto, se observó un incremento del 65%, sin embargo, se observó una leve disminución de la rentabilidad del activo del 19%.

Por ende, se puede establecer que la empresa debe ajustar el nivel de liquidez de forma de realizar un uso eficiente de sus fondos líquidos.

#### *Justificación del Problema*

Como se pudo determinar, la empresa no cuenta con problemas financieros de corto plazo, además cuenta con los fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, pero la inestabilidad externa puede generar efectos negativos en la entidad.

Desde el ámbito político, desde el gobierno anterior, se observa una ausencia de políticas que permitan impulsar el sector de la siderurgia, no se han observado políticas activas que permitan impulsar el sector. Ante las dificultades económicas, las acciones se enfocan en generar mayor presión fiscal, imposición adicional a las exportaciones, a lo largo de la cadena productiva agroindustrial ha creado una nueva fuente de conflicto para la industria fuertemente ligado a Ternium.

Además, el crecimiento inflacionario y las dificultades para acceder a los dólares para cumplir con las obligaciones con sus proveedores pueden generar nuevos refinanciamientos de las obligaciones lo que implica un incremento de los gastos de financiación.

Si, sumado a esta realidad, la empresa debe continuar con la adaptación de sus equipos para reducir las emisiones de carbono, es necesario que la empresa incremente la eficiencia en la gestión de sus activos de corto plazo, como también de sus pasivos, para evitar posibles problemas financieros en el futuro.

#### *Conclusión diagnóstica.*

Concluyendo con el análisis de situación efectuado en la empresa Ternium Argentina S.A, se pudo determinar que requiere un manejo eficiente en su capital de trabajo, evaluando cada componente del mismo, a fin de determinar el nivel óptimo que permita maximizar la rentabilidad.

## **Plan de implementacion**

### *Objetivo General*

Analizar los recursos financieros de corto plazo de Ternium Argentina S.A., para brindar información objetiva y precisa de la empresa a quienes necesiten consultar acerca de la solvencia, liquidez y rentabilidad de la organización.

### *Objetivos específicos*

- Determinar la capacidad de la firma para cumplir con los compromisos de gestión a corto plazo, eliminar costos adicionales y negociar mejores condiciones.
- Diseñar un plan de manejo eficiente de capital de trabajo en el corto plazo, que permita evaluar su rendimiento y establecer la capacidad que posee la empresa de abordar una alta eficiencia operativa.
- Definir la capacidad puntual de rotación de activos disponibles en el corto plazo a través de un proceso de monitoreo, para determinar la rentabilidad accionaria.
- Evaluar y medir los resultados durante la implementación para establecer la eficacia de las acciones y aplicar medidas correctivas o preventivas durante el proceso.

### *Alcance*

El presente trabajo final de gradación se efectúa sobre la empresa Ternium Argentina S.A. para determinar la capacidad de la firma para cumplir con los compromisos de gestión a corto plazo y establecer un manejo eficiente en su capital de trabajo, evaluando cada componente del mismo, a fin de determinar el nivel óptimo que permita maximizar la rentabilidad.

### *Alcance de contenido*

Para llevar a cabo este trabajo se utilizaron los estados financieros brindados por la empresa Ternium Argentina S.A.

*Alcance geográfico*

La empresa posee sedes radicadas en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe, siendo una empresa líder en el mercado de la producción de aceros planos en la Argentina.

*Alcance temporal*

El proyecto comprende el periodo temporal desde el inicio del segundo semestre del año 2023 hasta finalizar el mismo.

*Limitaciones*

Para realizar el presente trabajo no se presentaron ni dificultades ni limitaciones que pudiesen perturbar la consecución del mismo. Para desarrollarlo, se emplearon los estados financieros de la empresa bajo análisis.

*Recursos*

Para implementar la propuesta es necesario contar con distintos recursos, tanto tangibles como intangibles. Algunos de estos ya se encuentran disponibles en la empresa y otros deberán ser adquiridos, por lo tanto observaremos una cuantificación de todos a continuación en la tabla 6 y 7. Con este detalle y el presupuesto necesario podremos tener una mirada general e integral, para poder llevar a cabo las tareas planteadas.

**Tabla 6**

<b>Recursos Tangibles</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Disponibilidad</b>	<b>Precio</b>
Rodados		Disponible en la empresa	
Muebles e instalaciones de oficina		Disponible en la empresa	
Artículos de librería	50	Adquirir	\$ 90.000,00
<b>Total</b>			<b>\$ 90.000,00</b>

**Tabla 7**

<b>Recursos Intangibles</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Disponibilidad</b>	<b>Precio</b>
Conexión a internet		Disponible en la empresa	
Sistemas informaticos sobre proyectos y planificaci	1	Adquirir	\$ 850.000,00
Estados contables de ejercicios anteriores		Disponible en la empresa	
Software Contable		Disponible en la empresa	
Diseño y planificacion de las acciones a seguir	1		\$ 0
Capacitacion al personal y directores	60		\$ 471.600,00
Puesta en marcha y control	120		\$ 943.200,00
<b>Total</b>			<b>\$ 2.264.800,00</b>

Fuente: Elaboración propia

Para llevar adelante las actividades necesarias y así poder realizar un análisis financiero de corto plazo en Ternium Argentina S.A. se toman como referencia los honorarios publicados por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, para fijar el presupuesto de nuestros honorarios. El valor del módulo a partir del mes de mayo de 2023 es de \$7.860,00.

En cuanto al asesoramiento y capacitación del personal, estará a cargo del Contador de la empresa y además el mismo participará en el seguimiento periódico de las actividades implementadas y actividades correctivas.

### *Acciones y marco de tiempo*

De acuerdo a los objetivos mencionados anteriormente, podemos desarrollar cada uno estableciendo como se procederá según la propuesta a realizar.

Para dar cuenta de que los objetivos se cumplen, se elabora la siguiente tabla con los objetivos específicos acompañado de las acciones tendientes a realizar, para cumplir con los propósitos que se persiguen.

Objetivo específico	Acciones específicas
*Determinar la capacidad de cumplimiento con los compromisos de gestión a corto plazo.	<p>1.Evaluar cuidadosamente las condiciones de financiamiento y buscar alternativas para reducir el impacto de los gastos de financiación, como renegociar términos o diversificar fuentes de financiamiento.</p> <p>2.Se recomienda monitorear de cerca los cambios políticos y en materia tributaria relevantes especialmente en el sector de la siderurgia y buscar oportunidades.La ausencia de políticas impulsoras pueden generar efectos negativos e impacto economico en la empresa.</p> <p>3.Evaluar las necesidades de financiamiento a corto plazo y analizar las opciones disponibles, como líneas de crédito o descuento de documentos y negociar mejores condiciones de financiamiento con instituciones financieras y proveedores.</p>
*Evaluar el rendimiento del capital de trabajo en el corto plazo.*Medir la eficiencia operativa	<p>1.Realizar un análisis detallado de los niveles de inventario actuales y establecer políticas de control de inventario que incluyan la rotación adecuada de productos, la revisión constante de existencias y la identificación de oportunidades para reducir el tiempo de ciclo de producción.</p> <p>2.Analizar la estructura de las cuentas por cobrar y establecer políticas de crédito sólidas para asegurar el cobro de las ventas.Utilizar herramientas tecnológicas para mejorar la gestión y el seguimiento de las cuentas por cobrar e implementar estrategias de cobro eficientes, como descuentos por pronto pago o penalizaciones por pagos tardíos.</p> <p>3.Analizar y negociar plazos de pago favorables con los proveedores para optimizar el flujo de efectivo. Aprovechar descuentos por pronto pago, evaluando periódicamente las condiciones y términos alineados con los objetivos de la organización, implementando un sistema de gestión de pagos eficiente.</p> <p>4.Implementar políticas de cobranza y estrategias de negociación para acelerar los ingresos y reducir los periodos de cobro, optimizando la gestión de pagos mediante el uso de herramientas electrónicas de transferencias y pagos automáticos. Establecer un flujo de caja proyectado para monitorear y anticipar las necesidades de efectivo a corto plazo.</p>
*Definir la rotación de activos disponibles en el corto plazo.	<p>1.Calcular los ratios de rotación de activos específicos: como el ratio de rotación de inventario y el ratio de rotación de cuentas por cobrar. Estos ratios nos van a indicar la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus activos para generar ingresos.</p> <p>2.Analizar los resultados de los ratios . En caso de identificar áreas de mejora, se deben tomar medidas correctivas, como optimizar los procesos de producción, mejorar las políticas de inventario o implementar estrategias para acelerar la cobranza de cuentas por cobrar.</p> <p>3.Revisar la estructura de los activos corrientes y considerar estrategias para invertir el exceso de liquidez en opciones que generen mayores rendimientos.</p> <p>4.Establecer e implementar un proceso de monitoreo periódico de los ratios de rotación de activos para evaluar la efectividad de las medidas implementadas y realizar ajustes según sea necesario.</p>

Fuente: Elaboración propia.

### *Medición de la propuesta*

Mediante la siguiente ilustración se manifiestan las actividades a realizar en la organización en el plazo señalado y llevadas a cabo por las áreas mencionadas en la misma para el periodo 2023.

#### Diagrama de Gantt

Semanas/actividades	Mes 1				Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5				Mes 6				Responsables				
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4					
Realizar un diagnostico Organizacional																													Area de Administracion y finanzas
Proponer soluciones																													
Informar la propuesta																													
Capacitar al personal																													
Planificar las acciones con las areas especific. Y resp. Del sector																													
Implementacion de Plan. Ejecutar Acciones.																													
Medicion de Resultados																													

Fuente: Elaboración propia.

La medición de las acciones y del progreso del plan de implementación se realizará tomando en cuenta la información de la tabla de Grafico de Gantt y la manera en que se cumplirán los objetivos mediante la implementación de las acciones con las propuestas.

Se ejecutará un trabajo de campo minucioso del ente para poder recabar toda la información útil. Para que el análisis de la propuesta sea evaluado de manera correcta se debe mostrar el grado de avance de los objetivos y durante el desarrollo del plan, se realizará nuevamente un análisis durante el proceso.

Se trabajara con los indices de los años 2020 y 2021 detallados en la tabla 8 que utilizaremos como referencia. Evaluaremos asi la liquidez, la eficacia y el rendimiento en el corto plazo, para establecer el porcentaje de aumento o disminucion de estos ratios durante la implementeción de las medidas.

**Tabla 8**

Indicadores	Fórmula	2020	2021	Mediciones durante el proceso de implementación	Porcentaje ((+)Aumento o (-) Dismunución)
Capital de trabajo	Activo-Pasivo Cte.	58.883.609,00	139.894.000,00		%
Liquidez corriente	Act. Cte/Pasivo Cte.	3,05538	3,95640		%
Prueba Acida	Act. Cte-inventarios/Pasivo Cte.	1,58341	2,32718		%
Rotacion de capital de trabajo	Ventas/Capital de trabajo	2,31755	2,34133		%
Rotacion de existencias	Ventas/Existencias	3,23611	4,24861		%

Fuente: Elaboración propia

De esta manera evaluaremos y mediremos la eficiencia operativa durante el proceso e identificaremos la oportunidad de reducir el tiempo de ciclo de producción de ser necesario.

Con el análisis de liquidez periódico consideraremos estrategias para el cumplimiento de compromisos a término y así reducir el impacto de los gastos de financiación.

También se trabajara con estas mediciones para detectar de inmediato el exceso de liquidez y considerar estrategias de inversión anticipando y evaluando en el tiempo señalado inversiones que generen mayores rendimientos, acompañando la volatilidad del mercado.

## Conclusiones y Recomendaciones

Para finalizar este apartado se pone en manifiesto la importancia del análisis financiero. Queda evidenciado en las condiciones expuestas y consecuentemente en línea con toda la investigación realizada, la necesidad de llevar a cabo un análisis financiero y especialmente de corto plazo en cualquier organización es de suma relevancia ya que nos va a dotar de información importante para sustentar la toma de decisiones que hacen al día a día de la empresa y poder tener mayor grado de certeza en los procesos decisorios.

Se puede arribar a la conclusión teórica de que al utilizar ratios para un análisis financiero de corto plazo no es conveniente utilizarlas solamente acotadas a un solo ejercicio, ya que el mismo no nos va a otorgar la información requerida. Para tener un buen análisis y arribar a resultados de importancia, debemos utilizar ratios y efectuar comparaciones entre dos o más periodos económicos de la empresa, también con parámetros que reflejen el movimiento de la industria en la que funciona nuestra empresa o en relación con los de competidores. En ese momento, y con este tipo de análisis y comparaciones, vamos a poder arribar a conclusiones relevantes sobre la situación financiera de la compañía. Pero para esto es estrictamente necesario actuar con medidas correctivas para proceder con diligencia en las desviaciones que no hagan eficiente la asignación actual de recursos.

Del presente trabajo de investigación en donde nos focalizamos en lo referido al corto plazo, que se encuentra estrechamente ligado a la coyuntura económica, financiera y política Argentina por la que atraviesa Ternium Argentina S.A. en la actualidad. Para esto, el análisis cortoplacista a través de la utilización de los diferentes ratios, permitirá darles mayor sustento a todas las decisiones que los mandos directivos de la compañía deban tomar para resolver el exceso de liquidez con el que cuenta la empresa, y poder así mejorar los niveles de endeudamiento y rentabilidad para los inversores y a la propia organización. Recordemos que la rentabilidad accionaria es una medida clave para evaluar el rendimiento de la empresa en relación con la inversión de los accionistas.

Con lo descripto anteriormente y de acuerdo al plan elaborado para sortear estos obstáculos, Ternium Argentina S.A., logrará transformar el exceso de liquidez actual, en

un uso más eficiente de sus recursos, lo que se trasladará indefectiblemente en la mejora en los resultados del ejercicio.

Si bien este tipo de análisis posee una gran importancia, no se deben dejar de lado otras herramientas de apoyo para los niveles directivos de la empresa. En todo proceso de búsqueda de mejores resultados y rendimiento de las inversiones hay que tener presente, además; fundamentalmente aquellas de mediano y largo plazo que quedan por fuera de la coyuntura cortoplacista que nos brinda este tipo de estudios. Es importante destacar que cada organización tiene sus particularidades, pero estar atentos a los cambios políticos y económicos relevantes, buscar oportunidades para colaborar con otros actores del sector y abogar por políticas favorables es primordial para garantizar el equilibrio financiero a largo plazo de la empresa.

Otra de las problemáticas que también se pueden observar y que no fueron objeto de estudio de este caso, es considerar la sostenibilidad ambiental como parte integral de la estrategia empresarial.

La adaptación de los equipos para reducir las emisiones de carbono es un desafío adicional para la empresa. Se sugiere realizar un análisis exhaustivo de los requerimientos y costos asociados a esta adaptación, evaluar posibles incentivos gubernamentales y buscar alternativas de financiamiento para cumplir con los objetivos de sostenibilidad sin comprometer la estabilidad financiera de la empresa.

## Bibliografía

Beltrán Zuviat, M. (2019). *ANÁLISIS DE LA SITUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE COOPERATIVAS DE OBRAS PUBLICAS, SERVICIOS PUBLICOS, SOCIALES Y DESARROLLO SOCIAL Y DESARROLLO REGIONAL DE AGUA DE ORO Y SIERRAS CHICAS LTDA*. UNIVERSIDAD EMPRESARIAL SIGLO 21.

Beñaldo, C. (2020). *TFG Empresa Manser SRL*. Argentina: Universidad siglo 21.

Fowler Newton . (2021). *Analisis de Estados Contables*. Córdoba: La ley .

Garcia, J. (2018). Análisis financiero de corto plazo para empresas con menos de 5 años de antigüedad. *Revista de Finanzas Empresariales* , 45-56.

Garcia, M. (2020). *ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA SERVICIOS DIGITALES SAC, CHICLAYO 2015 - 2017*. Obtenido de

[https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7208/Garc%20Alb%20Bajar%20Mar%20De%20Los%20Ingeles\\_.pdf?sequence=6](https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7208/Garc%20Alb%20Bajar%20Mar%20De%20Los%20Ingeles_.pdf?sequence=6)

INDEC. (s.f.). Obtenido de INDEC: [https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/mercado\\_trabajo\\_eph\\_1trim22756BA7CC2D.pdf](https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_1trim22756BA7CC2D.pdf)

Manjarrez, C., Arrieta, G., & Andino, P. (2022). Ciencia Latina . *Revista Científica Multidisciplinar* , 5-6.

Pérez, J. (2020). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba: Editorial Universidad Católica de Córdoba.

Ternium. (2021-2020). *Memoria y estados financieros*.

[www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar). (s.f.). Obtenido de [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar): [https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipi\\_manufacturero\\_08\\_22B323E1CBBE.pdf](https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_08_22B323E1CBBE.pdf)