Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Asesor Financiero

"Plan financiero para subsanar la iliquidez, que presenta Sani Argel S.R.L., al año 2023"

Autora: Riquelme, Yesica Maribel

Legajo: VCPB30880

DNI: 32.086.568

Directora de TFG: Gaiardo, Nancy Carina

Trabajo Final de Grado (última versión)

Pico Truncado, noviembre, 2024

Índice

Resumen ii
Palabras clave ii
Abstract ii
Keywords ii
Introducción ii
Marco de referencia institucional 1
Antecedentes 2
Problema de investigación y su relevancia 3
Objetivo general 3
Objetivos específicos 3
Análisis de Situación 4
Descripción de la situación 4
Análisis de contexto interno y externo 4
Análisis específico según el perfil de contador público 7
Marco Teórico 8
Diagnóstico y Discusión 11
Declaración del Problema 11
Justificación del Problema 12
Conclusión diagnostica 13
Plan de Implementación 14
Objetivo general 14
Objetivos específicos 14
Alcance 14
Recursos 14
Acciones específicas y responsables de la propuesta 15
Marco de tiempo para la implementación 16
Seguimiento y control 16
Conclusiones y Recomendaciones 17
Referencias 19
Anexos 21

Resumen

El presente Reporte de Caso analiza e interpreta los estados financieros de la empresa Sani Argel S.R.L., correspondientes a los últimos períodos auditados, conformados por los años 2020 a 2022, con el objetivo de mejorar su liquidez y optimizar el capital de trabajo. A partir del cálculo de los principales indicadores financieros, se identificó una situación crítica, evidenciada por dificultades para cumplir con las obligaciones de corto plazo. El marco teórico subraya la relevancia de la planificación financiera como pilar de sostenibilidad a largo plazo, destacando herramientas clave para el estudio, como son los análisis horizontal, vertical y de ratios. Para abordar la problemática detectada, se diseñó un plan de implementación que establece objetivos claros, ofreciendo una base sólida para la toma de decisiones estratégicas y generando proyecciones alentadoras, para el futuro de la empresa.

Palabras clave: análisis financiero, planificación, liquidez, capital de trabajo.

Abstract

This Case Report analyzes and interprets the financial statements of the company Sani Argel S.R.L., corresponding to the last audited periods, made up of the years 2020 to 2022, with the aim of improving its liquidity and optimizing working capital. Based on the calculation of the main financial indicators, a critical situation was identified, evidenced by difficulties in meeting short-term obligations. The theoretical framework highlights the relevance of financial planning as a pillar of long-term sustainability, highlighting key tools for the study, such as horizontal, vertical and ratio analysis. To address the problem detected, an implementation plan was designed that establishes clear objectives, offering a solid basis for making strategic decisions and generating encouraging projections for the future of the company.

Keywords: financial analysis, planning, liquidity, working capital.

Introducción

Marco de referencia institucional

Las pequeñas y medianas empresas, en adelante PyMEs, en su mayoría constituidas como sociedades familiares, presentan una notable debilidad estructural en la planificación financiera y económica, tanto a corto como a largo plazo. Esta falta de planificación, limita su capacidad para mantener una presencia sostenida en el mercado nacional y, a su vez, dificulta su inserción en el mercado internacional. La gran mayoría desestima la necesidad de hacer un seguimiento a su gestión, que les permita detectar a tiempo, futuras implicancias que atenten contra su situación futura. Los encargados de la toma de decisiones suelen dejarse llevar por las demandas del día a día, actuando con base en experiencias pasadas, reteniendo lo que consideraron positivo y descartando lo que percibieron como negativo (Schlemenson, 2013).

La empresa objeto del presente trabajo es Sani Argel S.R.L., constituida en el año 2013 como una sociedad de responsabilidad limitada del tipo familiar, dedicada al servicio integral de baños químicos. Está integrada por Cristian Manuel Argel Valenzuela, socio gerente de la sociedad, por sus hijos Alan Lair y Mayra Janet y por su Sra. Blanca Sonia Cárdenas Bahamonde. El lema bajo el cual se ha desempeñado a la largo de los años es, “nuestro servicio se puede imitar, jamás igualar” (Sani Argel S.R.L., 2024, p. 1), declaración que le ha permitido posicionarse en el mercado al cual responde, abarcando éste, empresas de yacimientos petroleros y mineros, así como eventos en zona urbana. Los principales usuarios internos de la información son el gerente general, los socios y los empleados; y los externos, son sus acreedores, los Bancos Santa Cruz y Santander, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, el Sindicato de Petroleros, Gas privado, Energías Renovables, entre otros. Por último, sus principales clientes son Clear Petroleum

S.A., Magenta Grupo Empresarial, CAT S.A., Prodiel, Archer, Rigel S.R.L., Quintana Well Pro S.A., P.C.R. S.A. e Indus S.A. (Sani Argel S.R.L., 2024).

Antecedentes

Para comprender más profundamente la situación y elaborar un plan de acción pertinente, es necesario considerar los antecedentes teóricos y empíricos relevantes.

A nivel internacional, en el año 1982, en Madrid, Iruretagoyena Osuna presentó un trabajo enfocado en la planificación financiera moderna y su aplicación en la gestión de PyMEs. En su exposición, destacó la interrelación entre conceptos como organización, previsión, pronósticos y presupuestos. Además, afirmó que la continuidad de cualquier empresa depende de un principio fundamental: la planificación. Por ello, dedicó su esfuerzo a revisar y comentar modelos de planificación financiera; tal como en el presente se espera adoptar (como se citó en Serra, 2023). Por otra parte, Guerrero Velázquez (2020), hizo mención a que la problemática de un gran número de PyMEs en Baja California, México, se debe a que basan sus acciones y decisiones empresariales, tomando como referencia, la experiencia o la intuición; es por esto que afirma que "toda empresa debería reconocer la importancia de saber a dónde se quiere llegar a través del tiempo, es decir, la importancia de realizar Planeación Estratégica (…), tomar decisiones subjetivas con base en información objetiva" (p. 1-2). En correlación con esto, Estrada, Sepúlveda-Aguirre, Aguirre Ríos y Garcés Giraldo (2020) afirman que:

> Uno de los principales factores para el fracaso empresarial de las PYMES ha sido la falta de un control y diagnóstico de los riesgos financieros (…), los cuales llevan al accionar indiscriminado sin una interrelación de las variables, afectando otros procesos de la organización. (p. 1079).

A nivel nacional, Serra (2023) hace hincapié en que, frente a escenarios de incertidumbre, como el ocurrido en pandemia, las PyMEs no utilizaron las herramientas que brinda la planificación financiera estratégica, lo que generó inconvenientes para hacer frente a dicho contexto; visualizándose así, una brecha, ante la falta de asesoría pertinente.

Problema de investigación y su relevancia

El problema que se avizora en Sani Argel S.R.L. en el último ejercicio publicado, es que presenta una situación crítica debido a que su nivel de liquidez corriente, indica que la misma tendrá inconvenientes para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, situación que se ha presentado también, en el año 2021. Lo anterior, lleva a cuestionarse lo siguiente ¿cuál es la real situación financiera y económica de la empresa en estudio? Y ¿qué se puede hacer para subsanar el problema vislumbrado?

De ahí que, el estudio del caso en sí, es relevante, dado que con los resultados, se podrá aportar claridad a este sector de empresas tan conservador.

Objetivo general

- Examinar la situación financiera y económica de la PyME familiar Sani Argel S.R.L, para el periodo contable 2020 – 2022, con el fin de subsanar la brecha identificada y lograr su sustentabilidad o continuidad en el tiempo.

Objetivos específicos

- Analizar los estados contables del periodo 2020 - 2022, de Sani Argel S.R.L. a través de indicadores, a fin de conocer su situación financiera y económica.
- Revelar la situación de su estructura de liquidez, rentabilidad y riesgo, a fin de identificar el problema más prominente.
- Diseñar estrategias tendientes a optimizar el problema de Sani Argel S.R.L.

Análisis de Situación

Descripción de la situación

La sociedad, de CUIT N° 30-71400618-1, seleccionada para el reporte de caso, se encuadra bajo la Ley de Sociedades Comerciales 19.550, inscripta en el Registro Público de Comercio en el año 2013, como referente en la Provincia de Santa Cruz, en lo que respecta a su actividad económica: Servicios de alquiler, mantenimiento y limpieza de baños químicos. Para ello, el análisis financiero y económico, es una herramienta esencial para la evaluación del riesgo y para la toma de decisiones informadas.

La metodología que se utiliza es de alcance descriptivo, ya que se puntualizan las características de la empresa; se la asesora desde un enfoque financiero mixto; el diseño es no experimental, observándose el caso tal cual es y; el tipo es longitudinal, valorándose un periodo de 3 años, para obtener resultados más efectivos.

Análisis de contexto interno y externo

Para el análisis estratégico interno de la empresa, se utiliza el análisis FODA (Tabla 1); y para el estudio externo, se emplean los análisis PESTEL (Tabla 2) y de las 5 Fuerzas de Porter (Figura 1); cuyas matrices se adjuntan a continuación

Tabla 1

Análisis FODA: Factores a maximizar y aprovechar en SANI ARGEL S.R.L.

Fortalezas	1. Infraestructura logística y compromiso con la higiene y el medio ambiente. 2. Posición sólida en el mercado. 3. Amplia experiencia en el área. 4. Excelente red de contactos. 5. Servicio integral que incluye el alquiler, mantenimiento y limpieza de los baños químicos, brindando comodidad y eficiencia a sus clientes.
Oportunidades	1. Posibilidad de obtener algún reconocimiento. 2. Posibilidad de mayor acompañamiento por parte del Sindicato que la regula. 3. Posibilidad de alcanzar mayores clientes. 4. Expansión geográfica. 5. Adopción de nuevas tecnologías.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 1 (continuación)

Análisis FODA: Factores a minimizar y reducir en SANI ARGEL S.R.L.

Debilidades	1. Dificultad de delegar tareas. 2. Falta de identidad y compromiso en el personal de trabajo. 3. Fallas operativas y en la toma de decisiones profesionales. 4. Tener altos costos en materia tributaria. 5. Conservadurismo financiero que requiere una urgente asesoría.
Amenazas	1. Aumentos constantes de salarios, que incrementan los costos laborales. 2. Inestabilidad política - económica. 3. Regulaciones más estrictas en temas de sanidad. 4. Competencia creciente. 5. Retirada de YPF de la Provincia, por falta de inversión.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2

Análisis PESTEL: Factores del contexto de SANI ARGEL S.R.L.

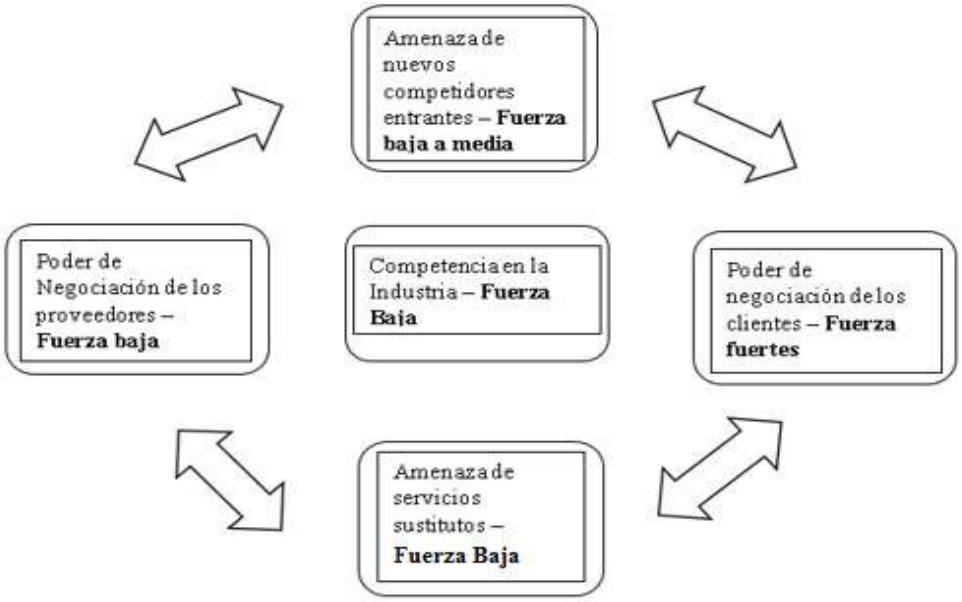
Factor	Impacto			Efecto		
	1	2	3	+	/	-
Político						
*Altos niveles de aprobación del gobierno actual.	*				+	
*La agenda de cambios estructurales avanza con resistencia en el Congreso.		*				-
*El gobierno encaró con firmeza el problema del desequilibrio fiscal.		*			+	
* División entre el entorno, las autoridades centrales y descentralizadas por el reparto de ingresos federales.		*				-
*El gobierno de Santa Cruz pidió a YPF que se retire cuanto antes, sino sigue invirtiendo en la misma.			*			-
Económico						
*La inflación ha recorrido un camino descendente desde diciembre 2023, hasta mayo 2024; previo a ello, era ascendente y negativo.			*		+/-	
*El ajuste macroeconómico ha generado una intensificación de la recesión previa.			*			-
*Estimulación al crédito en el sector privado y alargamiento de plazos.		*			+	
*El sector servicios es el que más contribuye al PIB, con un 53,1%.		*			+	
Social						
*Continuo descenso de los salarios reales e intensificación de la informalidad laboral.		*				-
* La tasa de desempleo se acerca al 40% de la población activa.		*				-
*La tasa de pobreza aún ronda el 40%.			*			-
Tecnológico						
*Automatización de procesos operativos.		*			+	
*Velocidad de transferencia tecnológica.		*			+	
Ecológico						
*Autorización para manejo de desperdicios y desechos.			*		+	
*Nevadas excesivas, escarchas que limitan el trabajo en la zona.			*			-
Legal						
*Relaciones laborales reguladas por la Ley N° 20.744 de Contrato de Trabajo (1976).						
*Estatutos adecuados a Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales que regula su funcionamiento.			*		+	
*Normativas Provinciales y Municipales que regulan específicamente la disposición de efluentes cloacales.			*		+	

Nota: Los números de impacto corresponden a: 1= Bajo; 2= Medio; 3= Alto, del factor sobre la organización; y los símbolos + y – corresponden a si el impacto es positivo o negativo.

Fuente: Elaboración propia en base a Banco Santander (2024) y BBVA Research (2024)

Figura 1

Análisis PORTER: Factores del mercado de SANI ARGEL S.R.L.



Fuente: Elaboración propia.

A través del análisis FODA previo, se identifican fortalezas y oportunidades, que le permitirán a Sani Argel S.R.L., tener sustentabilidad en el mercado objetivo; sin embargo, debe prestar especial atención y proponer estrategias para lograr en su personal una identidad organizacional, de manera que juntos puedan mitigar situaciones que puedan implicar riesgos a su posición actual.

De acuerdo con el PESTEL previo, los factores políticos y económicos tienen como resultado, un efecto negativo para la empresa. Si bien, hay muchos efectos positivos por ser zona patagónica, la profundización de la recesión, afecta en gran manera a la empresa, ya que la demanda se contrae, generando una caída abrupta en los ingresos. Además, la retirada de YPF, implica que muchas empresas se vean afectadas y esto concluye en mayor desempleo. Con respecto al factor social, si bien hay aspectos que tienen un impacto medio sobre la empresa, no se puede dejar de resaltar el alto dominio de la tasa de pobreza. Se observa un impacto y efecto positivo en los factores

tecnológicos, ya que le permiten a la empresa ser más eficiente y abaratar costos operativos. Con respecto al factor ecológico, el contar con autorización de los organismos para operar, es de alto impacto positivo, pero también se debe prestar atención al alto impacto negativo que produce el clima en épocas invernales, ya que impide poder realizar las prestaciones de servicios en zonas afectadas por las nevadas. Por último, los factores legales, exponen las leyes bajo las cuales es regulada, y por tal, son básicas a cumplir.

Ahora bien, según el PORTER previo, la fuerza de los nuevos competidores es baja a media, porque para ingresar al mercado se requiere de inversiones de capital importante y experiencia acumulada; la de los sustitutos es baja, porque hasta el momento no existen servicios que puedan satisfacer su área de cobertura. La fuerza con los proveedores es baja, ya que se cuenta con amplia base de oferentes de los principales insumos, por lo que su negociación no impacta demasiado en la gestión y; el poder de negociación de los clientes es fuerte, por estar concentrada en tres clientes mayoritarios.

Análisis específico según el perfil de contador público

El estudio de los estados financieros, a través de los análisis horizontal y vertical (Tablas I y II) expuestos en Anexos, permite conocer la real situación de la empresa, en base a la información contenida en ellos; describiéndose los resultados, a continuación:

En la Tabla I, se revela que la empresa, cuenta con una estructura de inversión del 47,98% de activos corrientes y del 52,02% de activos no corrientes; esto muestra en primera instancia que la misma tiene un fondo de maniobra negativo. Con respecto a la estructura del capital, por otra parte, se observa un nivel significativo de deudas comerciales, por sobre el capital propio. La empresa no tiene deudas a largo plazo. El patrimonio neto, por su parte, representa el 38,13% de su financiación, lo que indica que la mayor parte de los recursos, provienen de terceros.

Lo anterior, apunta a que la empresa tiene problemas de liquidez y por tanto, complicación para hacer frente a las deudas de corto plazo; revelando así, una brecha de insuficiencia de fondos y falta de capital circulante, que se enfrenta el asesor financiero.

De la misma manera, en una evaluación inicial de la Tabla II, ocurre que, el resultado integral, si bien deriva en una ganancia en el año 2022, en el año 2021, presenta perdida que hace que el ROE y el ROA sean negativos, ocasionando un problema de rentabilidad que impacta en el retorno de la inversión y en el crecimiento de la organización en el largo plazo, según se aprecia en sus Estados. La empresa presenta un costo de servicios muy alto, representado el 87,86% de los ingresos.

Se deberá prestar especial atención a lo anteriormente descripto al realizar el Diagnóstico y Discusión; pero de forma preliminar, se puede apreciar una brecha en la situación financiera de la empresa, que tiene impacto en la situación económica.

Marco Teórico

En el año 2016, Rodríguez Salazar, en su trabajo de investigación sobre Gestión Financiera en Pymes, señala:

> Resulta necesario que este tipo de organizaciones integren metodologías de diagnóstico que faciliten la identificación de los problemas actuales, las posibles variaciones, y el impacto de los factores que influyen en la gestión financiera, todo ello con el fin de asegurar la estabilidad económica como parte de la sostenibilidad empresaria. (como se cita en Barrios, Niebles y Niebles, 2021, p.10).

El análisis de estados financieros realizado por medio de ratios, se utiliza para evaluar y conocer la situación de una empresa, como es su liquidez, actividad,

rentabilidad y endeudamiento. Permiten, además, hacer comparaciones con entidades que sean de una misma industria o mismo tipo de negocio. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden el riesgo financiero de una empresa, mientras que las de rentabilidad, miden el rendimiento económico de la misma (Frapporti, 2022).

En el año 2022, Gutiérrez-Vargas y su equipo, estudian la salud financiera de las PyMEs, utilizando ratios financieros. En primer lugar, explican que éstas, tienen un papel importante en la economía nacional, pero asiduamente cuentan con pocos recursos y capacidad para realizar un análisis económico y financiero detallado de su propia gestión. Es por esto que, el uso de ratios configura una herramienta útil y accesible para evaluar su gestión (como cita Marchena, 2023).

Es importante diferenciar los conceptos de liquidez, solvencia y rentabilidad. Oksana y Gaevska en el 2022, definen a la liquidez financiera como la capacidad de la entidad de tener suficientes activos líquidos disponibles para afrontar sus obligaciones financieras en el corto plazo; concepto que está íntimamente relacionado con el de solvencia, que representa la capacidad de la empresa de resolver sus obligaciones a largo plazo con la disponibilidad de sus activos totales. Y, en relación al concepto de rentabilidad económica, Caiza-Pastuña et al. en el 2020, indican que ésta refiere, a cuán capaz es una empresa de generar ingresos monetarios que superen sus costos, logrando con ello, una ganancia o beneficio neto (como se citó en García Ponce, Collaguazo Suquillo, Rodríguez Muñoz y Cevallos Morillo, 2024).

Monroy Rodríguez (2024), también describe algunos de los principales indicadores de corto plazo, como lo es el fondo de maniobra, razón corriente y prueba ácida; menciona los ratios de endeudamiento, como el apalancamiento total, que evalúa el nivel de riesgo asumido por la empresa en relación con su capital, y, además, indica

que ratios de rentabilidad, como ROA y ROE, miden la capacidad de la empresa para generar ganancias con respecto a sus activos y patrimonio, respectivamente.

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, Sarango et al. (2023), junto con Pérez (2020), afirman que los ratios que reflejan la salud financiera y económica de una organización constituyen la herramienta principal de recopilación de datos utilizada por un asesor. Las fórmulas de cada uno de los indicadores teorizados, se expone en el apartado siguiente, con el resultado que arroja el cálculo de cada uno de aquellos.

Es indispensable, ejecutar en forma sistemática, este tipo de análisis tanto financiero como económico, de tal manera de medir la actividad operativa, la eficiencia en el uso de los activos, la evaluación del nivel de endeudamiento y la capacidad de cumplimiento de las obligaciones, ya que esto permitiría ajustar la gestión empresarial, permitiendo incrementar su rentabilidad y sostenibilidad en el tiempo.

Asimismo, otras herramientas que complementan al análisis de ratios, son el análisis horizontal, que mide la variación de un rubro entre periodos y el vertical, que relaciona cada parte de un estado financiero con una cifra base del mismo (Pérez, 2020).

La gestión económica y financiera de una PyME enfrenta desafíos como la administración del flujo de caja, la dificultad para acceder a financiamiento competitivo, y la limitada planificación financiera a largo plazo. Esto compromete su estabilidad, crecimiento y manejo del riesgo. Para enfrentar estos retos, es esencial una estrategia integral que optimice recursos, minimice riesgos y reciba apoyo de asesoría financiera para mejorar la estabilidad y sostenibilidad de la empresa.

Además, la asesoría financiera juega un papel fundamental en el desarrollo de planes que permitan mejorar la estabilidad de la empresa y garantizar su sostenibilidad en el tiempo.

Diagnóstico y Discusión

Con el objetivo de lograr una visión integral de la empresa Sani Argel S.R.L., en este apartado se interpretan los resultados del análisis de los ratios financieros y económicos, cuyo detalle, se expone en la Tabla III de Anexos.

Declaración del Problema

Como se deja ver en dicha Tabla, la empresa presenta problemas de iliquidez y endeudamiento; esta situación generó un fondo de maniobra negativo y que la misma, se tuviera que apalancar, en ambos periodos.

Esto se explica por lo resumido en la Tabla 3, siguiente:

Tabla 3
Descripción del problema

Interpretación de los ratios financieros
• El coeficiente del índice de liquidez corriente, es menor a la unidad en ambos periodos; lo que indica que el activo corriente es insuficiente para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. • El coeficiente del índice de liquidez seca, ha sufrido un aumento, pero insuficiente, para resolver el desajuste financiero que presenta. En conjunto, el ratio de liquidez corriente y liquidez seca, demuestran que existe deuda sin afrontar. El valor logrado en el año 2022, 0,78, indica que la empresa tiene, por cada peso de deuda, $0,78 pesos para afrontar sus compromisos a corto plazo, lo que demuestra un faltante de liquidez, situación que se ve reflejada también, en el análisis del capital de trabajo negativo, en el año 2021 y 2022. • El coeficiente del índice de liquidez necesaria, indica que no hay suficiente liquidez para cubrir el desfasaje entre la velocidad del flujo de ingresos y egresos, en el año 2022 ya que la corriente es menor a la necesaria. • El coeficiente del índice de endeudamiento del año 2021 a 2022, demuestra que ha disminuido la financiación con recursos de terceros, pero, aun así, al ser mayor que 1, implica que se están costeando activos fijos con fondos de terceros, lo que ha generado dificultades financieras. • El coeficiente del índice de inmovilización en el 2020, es de 50%, en el año 2021, de 53% y en el 2022 de 52%, normal por el tipo de actividad; a su vez, el ratio de financiación de dicha inmovilización, arroja que hay un aumento en la tendencia de recursos propios, pero que no alcanzan para financiar el activo no corriente, por tal, en parte es financiado con el pasivo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 3 (continuación)
Descripción del problema

Interpretación de los ratios económicos
• El coeficiente del índice ROA, revela que, en el año 2022, hay un incremento en el retorno de la empresa, lo que implica que está utilizando sus activos de manera eficiente para generar ganancias. No así en el 2021, en que el ROA fue negativo. En el año 2020 sugiere una gestión eficaz y eficiencia operativa. Ya que se está generando ganancias con una cantidad menor de activos. • El coeficiente del índice ROE, muestra un incremento en el retorno en función de los recursos aportados por los propietarios. En el 2020 y 2022 sugiere una gestión eficaz y generación de buenos retornos sobre la inversión. No así en el 2021 que el ROE fue negativo. • El coeficiente del índice de efecto palanca, que evalúa si es bueno o malo endeudarse, arrojó en el caso estudiado que, el índice 2022, es mayor que 1, situación que indica que el ROE es mayor al ROA, demostrando que el endeudamiento es conveniente, porque la ganancia es mayor al costo.

Fuente: Elaboración propia.

Por último, se tiene que, los rubros que tuvieron un impacto sobre el estado de situación patrimonial desde el año 2020 al año 2021, fueron, el rubro bienes de uso, al aumentar un 235% y desde el 2021 al 2022 un 66.90% y, el rubro deudas comerciales, que experimentó un incremento desde el año 2020 al 2021 de 2514.67% aproximadamente y desde el año 2021 al 2022 el incremento ha sido de 5.40%.

La situación planteada puede explicarse por la rigidez de la estructura de inversión y el impacto del alto endeudamiento combinado con una baja liquidez.

Justificación del Problema

Como justificación al problema que se detectó en Sani Argel S.R.L., se tiene:

a) Que es posible que la empresa esté invirtiendo en crecimiento y expansión, utilizando sus recursos para financiar proyectos a largo plazo que, aunque no generen liquidez inmediata, prometen rendimientos futuros; esto resulta en un bajo índice de liquidez, ya que los fondos están comprometidos en activos que no son fácilmente convertibles en efectivo.

b) Que el alto nivel de endeudamiento, puede ser una estrategia deliberada para aprovechar tasas de interés bajas o financiar operaciones que generen retornos superiores al costo de la deuda, como el ratio de *Leverage* así lo demuestra; en este contexto, la empresa puede estar optando por un apalancamiento financiero para maximizar su rentabilidad, confiando en que los resultados positivos, como lo revelan el ROA y ROE en el respalden su capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda en el futuro.

Conclusión diagnostica

Concluyendo, se puede afirmar que Sani Argel S.R.L., requiere la aplicación de acciones que permitan lograr un mejoramiento del capital de trabajo, que garantice a la empresa contar con un nivel de liquidez suficiente. Además, se observa en los resultados plasmados, que, en el año 2022, la compañía ha mejorado su situación financiera con respecto al año anterior, pero se puede argumentar que dicha mejora no es suficiente y que Sani Argel, se encuentra en desequilibro financiero a corto plazo.

De acuerdo con lo desarrollado hasta aquí, resulta inminente proponer a la empresa en estudio, un plan financiero y económico que procure una correcta asesoría y administración financiera de corto plazo, que permita optimizar el capital de trabajo y encauzar todos los esfuerzos en forma unificada, para el logro de los objetivos.

Es significativo resaltar la importancia de los asesores financieros, ya que una buena o mala administración del capital de trabajo, afecta directamente la liquidez y rentabilidad de la empresa. Siendo en este caso, afectada la primera.

Mediante la determinación de metas a alcanzar, se pueda trazar un camino claro, con pautas y acciones a seguir, tanto como las medidas correctivas necesarias para su cumplimiento y de esta forma, generar información relevante para la toma de decisiones.

Plan de Implementación

Objetivo general

- Desarrollar una propuesta de mejora a la gestión financiera, de Sani Argel S.R.L., para el año 2023 y 2024, con el fin de potenciar el capital de trabajo y subsanar la problemática de iliquidez, encausando de esta manera, su situación de corto plazo.

Objetivos específicos

- Describir medidas estratégicas que garanticen aumentar el capital de trabajo y de esta manera, lograr una mejora en la liquidez, en el corto plazo.
- Agilizar los plazos de cobranzas, entre 30 a 35 días, mediante la administración de su cartera, con el fin de establecer políticas claras de cobros.
- Analizar posibles fuentes de financiamiento alternativas, para obtener liquidez y que mejoren en un 25% a 30%, la relación entre el activo y el pasivo corriente.

Alcance

- Temporal: El trabajo será realizado según investigación de los años 2021 y 2022, y será implementado en el ejercicio comercial que abarca el segundo semestre del año 2023 y el primer semestre del año 2024.
- Geográfico: El trabajo será realizado en el departamento de finanzas de Sani Argel S.R.L., ubicada en calle Vélez Sarsfield N° 572, de la ciudad de Pico Truncado de la Provincia de Santa Cruz.

Recursos

En la Tabla 4 a continuación, se identifican los recursos necesarios para el desarrollo del plan de implementación, propuesto para la empresa bajo estudio:

Tabla 4

Presupuesto estimado en Sani Argel S.R.L.

Recursos		Modulos	Presupuesto inicial
Implementacion de plan financiero y honorarios por asesoramiento, según valor modulo del CPCESC $ 3,333,33, para implementar el plan, en el año 2024.	$ 3.333,00	320	$ 1.066.560,00
Proporcional de energia electrica e internet con los que ya cuenta la empresa y que son afectados al plan.	Calculados según su afectacion al Plan de implementacion, considerando la capacidad de produccion anual y los modulos.		
Proporcional al uso que se deja de afectar a otra actividad, de los muebles de oficina, utiles de libreria y equipos informaticos con los que ya cuenta la empresa.			$ 101.996,36
Hojas de trabajo e Informes		SIN COSTO	
EE.CC. De los ultimos 3 años		SIN COSTO	
Costo Total Implementacion Plan			**$1.168.556,36**

Nota: El valor del Módulo que se toma en el presente, es el correspondiente al Consejo de la Provincia de Santa Cruz, que es donde reside la empresa en estudio.
Fuente: Elaboración propia en base a CPCESA (2024)

Acciones específicas y responsables de la propuesta

A continuación, se exponen las acciones que integran el plan de implementación:

- Acción N°1: Incrementar en un 133.61% el capital de trabajo, ya que es el monto necesario que se requiere como mínimo, para pasar del estado negativo a positivo.
- Acción N° 2: Realizar un análisis detallado de los clientes que no están cumpliendo con sus compromisos de pago, de acuerdo con los plazos acordados, y establecer políticas de intereses y descuentos por pronto pago, a fin de obtener un plazo de cobranzas promedio, de entre 30 y 35 días y de esta manera, incrementar la disponibilidad según se detalla en la Tabla IV de Anexos.
- Acción N° 3: Obtener financiamiento a través de *Factoring* en un 30%, para mejorar el flujo de caja y aliviar la presión financiera a corto plazo. Este porcentaje se destinará a la negociación de créditos que tienen plazos de cobro superiores a los 90 días, permitiendo convertir cuentas por cobrar en efectivo de manera anticipada. Con esta operación, se reducirá el riesgo de liquidez, optimizando el ciclo operativo y facilitando el cumplimiento de obligaciones inmediatas.

Marco de tiempo para la implementación

A continuación, se presenta en la Tabla 5, el marco de tiempo de la implementación, necesario para las acciones propuestas.

Tabla 5

Diagrama de Gantt en Sani Argel S.R.L.

Acciones	Responsable	2do. Semestre 2023						1er. Semestre 2024					
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
1	Contador Publico como Asesor												
2													
3													
Control y evaluació													

Fuente: Elaboración propia.

Seguimiento y control

La medición de las acciones previamente detalladas, se realiza del siguiente modo:

Medición de la Acción Nº 1: Se propone la alternativa de, solicitar un préstamo financiero, por un valor total de $9.000.000 a una T.N.A del 77.64%, en 24 meses, amortizable según sistema francés. Con ello, se obtiene, una mejoría en el capital de trabajo de un 33% y un índice de liquidez mayor a 1. El reordenamiento de las cuentas de activo y pasivo, se podrá medir y controlar en las Tablas V y VI de Anexos.

Medición de la Acción Nº 3: Se propone la alternativa de negociar a través de *Factoring*, en el Banco Bice, los créditos por venta cuyos plazos hayan superado los 90 días. Según la información contenida en Notas a los EE.CC, se determina que los 3 clientes más importantes, cumplen con estas condiciones y la sumatoria de dichos créditos asciende a $3.854.017,63. El Banco percibe una comisión del 5% y además deduce un seguro de resguardo por 5%, el cual, al término del plazo acordado se le es reintegrado a la empresa. La mejoría del 3% el capital de trabajo, se podrá medir y controlar en las Tablas VII y VIII de Anexos.

Conclusiones y Recomendaciones

A lo largo del presente Reporte de caso, se propuso examinar la situación económica y financiera real de Sani Argel S.R.L, con el propósito de proponer acciones tendientes a subsanar la brecha identificada. Como resultado, se pudo dar respuesta a las preguntas y objetivo de investigación, partiendo del análisis de los indicadores financieros. A partir de ello, se tuvo que la empresa, presenta una situación crítica de desequilibrio financiero en el corto plazo.

Los problemas de iliquidez y de capital de trabajo negativo, se han repetido durante dos años consecutivos 2021 y 2022, sin que la empresa haya tomado las medidas correctivas necesarias para revertir tal situación. Esto, lleva a ratificar lo mencionado por Schlemenson (2013) y Guerrero Velázquez (2020), que en su gran mayoría las Pymes familiares, desestiman la necesidad de hacer seguimiento a su gestión financiera y económica, dejándose guiar por la intuición y/o la experiencia, ignorando la importancia de la planeación estratégica. En coherencia con Marchena (2023) y con Gutiérrez-Vargas y su equipo, se confirma que, es crucial el uso de los indicadores financieros y de las herramientas como el análisis vertical y horizontal para estudiar la salud financiera de las PyMEs, ya que éstos, configuran una herramienta útil y accesible para evaluar su gestión.

Por todo lo anterior, se sostiene el aporte de Serra (2023), al afirmar que la continuidad de cualquier empresa depende de la planificación.

Por ello, se concluye que, el desarrollo del plan de implementación, con propuestas tendientes a optimizar la gestión financiera de Sani Argel S.R.L, consistió en incrementar en un 133.61% el capital de trabajo, establecer políticas de intereses y descuentos por pronto pago y obtener financiamiento a través de Factoring en un 30%, logró mejorar el flujo de caja y aliviar la presión financiera a corto plazo. Luego, de

aplicar dichas acciones, se ha observado, un alivio en los indicadores de liquidez y capital de trabajo, respectivamente.

Por último, y a modo de recomendación, tanto para Sani Argel S.R.L., como para aquellas empresas que se desempeñen en el rubro, o que se encuentren en una situación similar, se aconseja: a) analizar de manera trimestral los estados financieros de la empresa con la finalidad de poder detectar a tiempo posibles desvíos, b) aplicar las medidas correctivas pertinentes y, de esta manera, c) tomar decisiones eficientes en la gestión administrativa y financiera.

Se propone, además, considerar los siguientes cursos de acción, que en el corto plazo, significaran un respiro, a los desfasajes o desequilibrios financieros:

1) Buscar renegociar plazos o tasas de interés con los acreedores, para mejorar el flujo de caja y aliviar la presión financiera a corto plazo.

2) Optimizar costos, reduciendo gastos innecesarios o eliminándolos temporalmente, hasta mejorar la liquidez

3) Buscar fuentes de financiamiento alternativas como *factoring, leasing* o inversores que puedan aportar capital en condiciones favorables.

Referencias

Barrios Parejo, I.A; Niebles Núñez, L.D. y Niebles Núñez, W.A. (2021). Inserción del análisis financiero en PyMES Colombianas como mecanismo para promover la sostenibilidad empresarial. *DESARROLLO GERENCIAL, 13*(2), 10-19. https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4454.

Banco BICE (Octubre 2024). *Descuento de facturas y certificados de avance de obra. Recuperado el 24/10/2024 de https://www.bice.com.ar/descuento-de-facturas-y-certificados-de-avance-de-obra-publica/*

BNA (Octubre 2024). *MiPyMEs – Capital de Trabajo.* Recuperado el 23/10/2024 de *https://www.bna.com.ar/Empresas/Novedades/CreditoMiPyMEsCDT*

Banco Santa Cruz (Octubre 2024). *Financiación de Capital de Trabajo*. Recuperado el 23/10/2024 de *https://www.bancosantacruz.com/empresas/financiacion/financiacion-capital-trabajo*

Banco Santander. (Abril 2024). *Argentina: Política y economía*. Recuperado el 25/08/2024 de https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/argentina/politica-y-economia.

BBVA Research. (Junio 2024). *Situación Argentina*. Recuperado el 25/08/2024 de https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2024/06/Situacion-Argentina-Junio-2024.pdf

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE LA SANTA CRUZ. *HONORARIOS SUGERIDOS*. Recuperado el 23/10/2024 de http://cpcesc.org.ar/honorarios

Estrada, U. Q., Sepúlveda-Aguirre, J., Aguirre Ríos, A. y Garcés Giraldo, L. F. (2020) Riesgos financieros en pequeñas y medianas empresas. *Revista Venezolana de Gerencia*, *25*(90), 1076 - 1094. Recuperado el 17/08/2024 de https://doaj.org/article/2c859d032bcd4b188899d5015d88f752

Frapporti, S. (2023). *Análisis financiero de corto plazo Havanna S.A* (Tesis Final de Grado). Universidad Siglo 21, Rio Negro. Recuperada de https://repositorio.21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/27858/TFG%20%20-%20Sandra%20Frapporti.pdf?sequence=1&isAllowed=y

García Ponce, T. Y., Collaguazo Suquillo, N., Rodríguez Muñoz, P. E. y Cevallos Morillo, O. F. (2024). Relación entre liquidez, apalancamiento financiero y rentabilidad económica. Análisis exploratorio en micro, pequeñas y medianas empresas del sector del transporte del cantón de Rumiñahui, Ecuador. *Maestro y Sociedad*, 21(2), 553-562. https://maestroysociedad.uo.edu.cu

Guerrero Velázquez, K. M. (2020). *IMPORTANCIA DE LA PLANEACION FINANCIERA EN LA PYMES* (Tesis de Especialidad en Dirección Financiera). Universidad Autónoma de Baja California. Recuperado el 17/08/2024 de https://repositorioinstitucional.uabc.mx/server/api/core/bitstreams/e72a4f963bc6-4d12-94c9-24e6020cf72a/content

Marchena, O. (2023). Los ratios financieros y su relación con la rentabilidad en una empresa de maquinaria pesada. *Escritos Contables y de Administración*, 1(14), 43- 65. https://doi.org/10.52292/j.eca.2023.3576

Monroy Rodriguez, F. (2024). *Análisis Financiero por Medio de Índices e Indicadores (*Tesis de especialización en finanzas). Universidad Santo Tomás, Colombia. Recuperado el 01/10/2024 de https://repository.usta.edu.co/handle/11634/53453\

Pérez, J. O. (2024). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Editorial UCC.

Sani Argel S.R.L. (2024). *Servicio Integral De Baños Químicos*. Recuperado el 12/08/2024 de https://www.saniargel.com.ar/

Sarango, A. F. H., Guerrero, M. N. C., Solís, O. P. L., Naranjo, C. E. M. y Ramos, K. E. M. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: Herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, 4*(1), 2405 – 2418. Recuperado el 10/09/2024 de https://n9.cl/revistalatam

Serra, H. G. (2023). *La Planificación Financiera Operativa y de Largo Plazo como Estrategia para el desarrollo de las PyMES en Córdoba.* (Tesis de Maestría en Administración de Empresas). Universidad Siglo 21. Recuperado el 20/08/2024 de https://repositorio.21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/27476/TF%20-%20H%c3%a9ctor%20Germ%c3%a1n%20Serra.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Schlemenson, A. (2013). *Análisis organizacional en PyMEs y empresas de familia.* Buenos Aires: Granica.

Anexos

Tabla I

Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial.

	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	31.12.22	**31.12.21**	**31.12.20**	**31.12.22**	**31.12.21**
ACTIVO	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**69,88**	**215,83**
Activo Corriente	**47,98**	**47,05**	**50,14**	**73,22**	**196,40**
Caja y Bancos	15,04	7,85	1,58	225,17	1473,82
Inversiones Temporarias	0,00	0,00	0,00	-	-
Créditos por Ventas	27,90	35,22	41,29	34,57	169,44
Otros Créditos	5,04	3,97	7,27	115,43	72,54
Bienes de Cambio	0,00	0,00	0,00	-	-
Activo No Corriente	**52,02**	**52,95**	**49,86**	**66,91**	**235,37**
Otros Créditos	0,00	0,00	0,00	-	-
Inversiones Permanentes	0,000	0,00	0,00	-	-
Bienes de Uso	52,02	52,95	49,86	66,91	235,37
Bienes Intangibles	0,00	0,00	0,0000	-	-
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**69,88**	**215,83**
Pasivo Corriente	**61,87**	**71,15**	**32,18**	**47,70**	**598,46**
Comerciales	37,17	59,8977	7,24	5,41	2514,67
Prestamos	0,00	0,00	0,00	-	-
Deudas fiscales	6,68	1,67	12,69	577,96	-58,37
Deudas Sociales	4,22	1,51	0,00	374,32	-
Otras deudas	13,81	8,07	12,25	190,49	108,17
Pasivo No Corriente	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Comerciales	0,00	0,00	0,00	-	-
Prestamos	0,00	0,00	0,00	-	-
Deudas fiscales	0,00	0,00	0,00	-	-
Deudas sociales	0,00	0,00	0,00	-	-
Otras deudas	0,00	0,00	0,00	-	-
Patrimonio Neto	**38,13**	**28,85**	**67,82**	**124,58**	**34,32**
Capital y reservas atrib. a los accionistas	38,13	28,85	67,82	124,58	34,32

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados publicados.

Tabla II

Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultado.

	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	31.12.22	**31.12.21**	**31.12.20**	**31.12.22**	**31.12.21**
Alquiler de Baños Quimicos y servicios conexos	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**71,53**	**191,83**
Pago a cuenta Imp al credito	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-**	**-**
Venta de rodado	**8,67**	**0,00**	**0,00**	**-**	**-**
Costo de Servicios Prestado	**-87,86**	**-100,89**	**-73,16**	**49,37**	**302,43**
Resultado Bruto	**20,81**	**-0,89**	**26,84**	**-4097,43**	**-109,71**
Gastos de Administración	-1,86	-3,10	-4,50	2,86	101,20
Gastos de Comercializacion	0,00	0,00	-1,65	-	-100,00
Impuestos	-7,21	-12,82	-5,51	-3,51	578,63
Costos operativos	0,00	0,00	0,00	-	-
Resultados Financieros	-0,83	-0,94	-1,70	50,27	62,27
Otros ingresos (egresos)	0,176	0,71	0,00	-3,51	578,63
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**11,09**	**-17,05**	**13,47**	**-211,55**	**-469,40**
Impuesto a las Ganancias	2,77	0,00	4,04	-	-100,00
Quebrantos Impositivos	0,00	0,00	0,00	-	-
Resultado despues del Impuesto a las Ganancias	**8,32**	**-17,05**	**9,43**	**-183,66**	**-627,71**
RECPAM	-0,53	-1,98	3,93	-53,80	-246,99
Ganancia del Ejercicio	**7,78**	**-19,03**	**13,36**	**-170,17**	**-515,78**

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados publicados.

Tabla III

Análisis de Ratios de los Estados Financieros.

Ratios y Fórmulas	31.12.22	31.12.21	31.12.20
SITUACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO			
Liquidez o Razon Corriente [Activos Corrientes / Pasivos Corrientes]	0,78	0,66	1,56
Liquidez Seca o Prueba Ácida [(Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes]	0,78	0,66	1,56
Liquidez Absoluta o Prueba Defensiva [Disponibilidades / Pasivo Cte]	0,24	0,11	0,05
Capital de Trabajo (Activo Corriente -Pasivo Corriente)	-3332468,26	-3404489,71	803204,70
Antigüedad de los Bienes de Cambio [((Inventarios / 2) / Costo de Venta) * 365 días]	0,00	0,00	0,00
Antigüedad de los Creditos por Venta [(Créd.por Ventas/2) / Ventas) * 365 días]	95,10	154,77	17,27
Antigüedad de los Proveedores [(Cuentas por pagar comerciales / Compras del ejercicio) *365 días]	108,25	153,40	23,61
Ciclo Operativo Bruto [Antigüedad de los Bienes de Cambio + Antigüedad de los Creditos por Ventas]	95,10	154,77	17,27
Ciclo Operativo Neto [Ciclo Operativo Bruto - Antigüedad de los Proveedores]	-13,15	1,37	-6,34
Plazo de Realización de los Activos Corrientes [(1 + Antigüedad de los Creditos por Ventas) / 2]	48,05	77,89	9,14
Plazo deExigibilidad de los Pasivos Corrientes [(1 + Antigüedad de los Proveedores) / 2]	54,62	77,20	12,31
Liquidez Necesaria [PRAC / PEPC]	0,88	1,01	0,74
SITUACIÓN FINANCIERA DE LARGO PLAZO			
Endeudamiento [Pasivo / Patrimonio Neto]	1,62	2,47	0,47
Meses de Vtas que se adeudan Pasivo / (Ventas /2)	0,87	1,01	0,42
Inmovilización [Activos No Corrientes / Activos]	0,52	0,53	0,50
Financiación de la Inmovilización I [Patrimonio Neto / Activos No Corrientes]	0,73	0,54	1,36
Financiación de la Inmovilización II [(Patrimonio Neto + Pasivos No Corrientes) / Activos No Corrientes]	0,73	0,54	1,36
SITUACIÓN ECONÓMICA			
Rentabilidad de los Activos (ROA) [Resultado Neto del Ejercicio / Activos]*100	11,10	-26,88	20,42
Rentabilidad del Patrimonio Neto (ROE) [Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Neto]*100	29,12	-93,19	30,11
Leverage [ROE / ROA]	2,62	3,47	1,47
Rotación [Ingresos de actividades ordinarias / Activos Corrientes]	2,97	3,00	3,05
Margen de Utilidad Neta [Resultado Neto del Ejercicio / Ingresos de actividades ordinarias]*100	7,78	-19,03	13,36

Fuente: Elaboración Propia en base a Estados publicados y fórmulas según Pérez (2020).

Tabla IV

Políticas de intereses y descuento por pronto pago.

Interés	Plazo	Descuento	Plazo
20%	A partir de 31 días	8%	10 días
25%	60 días	6%	15 días
30%	90 días	3%	20 días
35%	120 días	-	-

Fuente: Elaboración propia.

Tabla V

Proyección con préstamo financiero.

Alternativa: Préstamo	2022	Solicitud Prestamo	Variación Aboluta	Variación Relativa
Total del Activo Corriente	$ 11.511.410,22	$ 11.511.410,22		
Total del Pasivo Corriente	$ 14.843.878,48	$ 10.417.856,87		
Capital de trabajo	-$ 3.332.468,26	$ 1.093.553,35	-$ 2.238.914,91	33%
Liquidez Corriente	**$ 0,78**	**$ 1,10**	**POSITIVA**	

Fuente: Elaboración propia.

Tabla VI

Simulación de préstamos para capital de trabajo.

Simulación				
Num. Pago	**Cuota Pura**	**Interés**	**Amortización**	**Saldo de Capital**
1	$ 748.559,81	$ 582.309,75	$ 166.250,06	$ 8.833.749,94
2	$ 748.559,81	$ 571.553,19	$ 177.006,62	$ 8.656.743,33
3	$ 748.559,81	$ 560.100,67	$ 188.459,14	$ 8.468.284,19
4	$ 748.559,81	$ 547.907,16	$ 200.652,65	$ 8.267.631,55
5	$ 748.559,81	$ 534.924,72	$ 213.635,09	$ 8.053.996,46
6	$ 748.559,81	$ 521.102,30	$ 227.457,51	$ 7.826.538,95
7	$ 748.559,81	$ 506.385,55	$ 242.174,26	$ 7.584.364,69
8	$ 748.559,81	$ 490.716,61	$ 257.843,19	$ 7.326.521,50
9	$ 748.559,81	$ 474.033,88	$ 274.525,93	$ 7.051.995,57
10	$ 748.559,81	$ 456.271,75	$ 292.288,05	$ 6.759.707,52
11	$ 748.559,81	$ 437.360,40	$ 311.199,41	$ 6.448.508,11
12	$ 748.559,81	$ 417.225,46	$ 331.334,35	$ 6.117.173,77
13	$ 748.559,81	$ 395.787,77	$ 352.772,04	$ 5.764.401,73
14	$ 748.559,81	$ 372.963,04	$ 375.596,77	$ 5.388.804,96
15	$ 748.559,81	$ 348.661,52	$ 399.898,29	$ 4.988.906,67
16	$ 748.559,81	$ 322.787,67	$ 425.772,14	$ 4.563.134,53
17	$ 748.559,81	$ 295.239,75	$ 453.320,06	$ 4.109.814,47
18	$ 748.559,81	$ 265.909,45	$ 482.650,36	$ 3.627.164,11
19	$ 748.559,81	$ 234.681,45	$ 513.878,36	$ 3.113.285,76
20	$ 748.559,81	$ 201.432,96	$ 547.126,85	$ 2.566.158,91
21	$ 748.559,81	$ 166.033,26	$ 582.526,55	$ 1.983.632,37
22	$ 748.559,81	$ 128.343,16	$ 620.216,64	$ 1.363.415,72
23	$ 748.559,81	$ 88.214,47	$ 660.345,33	$ 703.070,39
24	$ 748.559,81	$ 45.489,42	$ 703.070,39	$ 0,00

Fuente: Elaboración propia en base al Banco Santa Cruz.

Tabla VII

Flujo Financiero operación de Factoring

Detalle	**Mes 0**	**Mes 1**	**Mes 2**	**Mes 3**
Cobro de Factura	$ 3.468.615,87			
Monto de resguardo				$ 192.700,88
Costo de oportunidad				-$ 3.854.017,63
Total	**$ 3.468.615,87**	**$ -**	**$ -**	**-$ 3.661.316,75**

Fuente: Elaboración propia en base al Banco Bice.

Tabla VIII

Proyección operación de Factoring

Alternativa: *Fáctoring*	**2022**	**Solicitud Factoring**	**Variación Aboluta**	**Variación Relativa**
Total del Activo Corriente	$ 11.511.410,22	$ 14.980.026,09		
Total del Pasivo Corriente	$ 14.843.878,48	$ 14.843.878,48		
Capital de trabajo	-$ 3.332.468,26	$ 136.147,61	-$ 3.196.320,65	4%
Liquidez Corriente	**$ 0,78**	**$ 1,01**	**POSITIVA**	

Fuente: Elaboración propia.