

Universidad Siglo 21
Decanato de Administración y Management



Contador Público

Trabajo Final de Graduación
Reporte de Caso

“Gestión y planificación financiera en una empresa constructora argentina”

Handwerker Jorge Fabricio

VCPB043864

40.035.090

Docente TFG: Sattler, Silvana Andrea

Resistencia, 29 de junio de 2025

Resumen

El presente trabajo analiza la situación económico-financiera de M.L. Construcciones S.R.L., una empresa constructora radicada en la ciudad de Formosa, provincia de Formosa, con la finalidad de diagnosticar posibles ineficiencias relacionadas con la utilización del capital disponible. A partir del estudio de los estados contables del ejercicio comprendido entre el 01/10/2023 y el 30/09/2024, se identificó un elevado nivel de liquidez, acompañado de una leve disminución en los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE), lo que evidencia una pérdida de eficiencia en el uso de los recursos. Por ello, se elaboró un plan de implementación basado en la inversión de los fondos disponibles en instrumentos financieros de corto plazo y alta disponibilidad, como cuentas remuneradas y fondos comunes de inversión. La propuesta fue diseñada con un cronograma realista, recursos accesibles y un sistema de seguimiento periódico. El análisis permitió concluir que una gestión financiera activa y enfocada en el aprovechamiento del capital ocioso, contribuye significativamente al fortalecimiento de la rentabilidad de la organización, sin afectar su estructura ni su funcionamiento operativo.

Palabras clave: análisis financiero, liquidez, rentabilidad, inversión, planificación

Abstract

This paper analyzes the economic and financial situation of M.L. Construcciones S.R.L., a construction company based in the city of Formosa, Argentina, with the aim of diagnosing potential inefficiencies in the use of available capital. Based on the review of the financial statements for the fiscal year from October 1, 2023, to September 30, 2024, a high level of liquidity was identified, accompanied by a slight decrease in profitability indicators (ROA and ROE), indicating a loss of efficiency in resource utilization. In response, an implementation plan was developed, centered on investing available funds in short-term and highly liquid financial instruments, such as interest-bearing accounts and mutual funds. The proposed strategy includes a realistic timeline, accessible resources, and a periodic monitoring system. The analysis concluded that an active financial management approach, focused on optimizing idle capital, can significantly enhance the organization's profitability without compromising its structure or operational functionality.

Key words: financial analysis, liquidity, profitability, investment, planning.

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
Marco de referencia institucional	3
Problema de investigación.....	4
Objetivos.....	5
Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación	5
Análisis de situación.....	5
Análisis específicos según el perfil profesional	8
MARCO TEÓRICO	10
DIAGNOSTICO	14
Conclusión diagnóstica	16
PLAN DE IMPLEMENTACIÓN	17
CONCLUSIÓN	23
Conclusiones.....	23
Recomendaciones	24
BIBLIOGRAFIA	25
ANEXOS.....	26

INTRODUCCIÓN

Marco de referencia institucional

El presente trabajo se desarrolla en el marco del Seminario Final de la carrera de Contador Público, bajo la modalidad de Reporte de Caso, en el rol de asesor financiero. El análisis, que comprende tanto la síntesis como también la interpretación de la información financiera (Lamattina O. E., 2018), se centra en M.L. Construcciones S.R.L., una empresa radicada en la ciudad de Formosa, dedicada a la ejecución de obras civiles tanto en el sector público como en el privado.

Con una trayectoria iniciada en 2018, la firma ha crecido de forma sostenida, participando en proyectos vinculados a infraestructura vial, saneamiento, electrificación, urbanización y construcción de viviendas. Su modelo de negocio combina la licitación pública con la contratación directa, ofreciendo servicios que abarcan desde la planificación técnica hasta la ejecución y administración de obras.

La misión de M.L. Construcciones S.R.L. es brindar soluciones constructivas eficientes, seguras y sostenibles, adaptadas a las necesidades de cada cliente, promoviendo el desarrollo local y la generación de empleo. Su visión es consolidarse como una empresa constructora referente en la región, reconocida por la calidad de sus obras, el compromiso profesional y la innovación permanente.

A partir del estudio de sus estados contables, se identifica una situación que merece especial atención: un nivel elevado de liquidez que, si bien representa una posición financiera saludable en apariencia, puede estar indicando una subutilización del capital disponible.

Antecedentes

La gestión eficiente de la liquidez es un aspecto crítico en las empresas constructoras, dado que influye directamente en su rentabilidad y sostenibilidad financiera. Diversos estudios han abordado esta temática, destacando las consecuencias de mantener niveles excesivos de liquidez sin una planificación adecuada.

El estudio de Giménez Lozano (2016), realizado en la Universidad de Zaragoza, analiza la situación financiera de Construcciones Lobe S.A. durante la crisis del sector en España, entre 2009 y 2014. La investigación muestra la importancia de administrar adecuadamente la liquidez y destaca la necesidad de aplicar políticas financieras activas que orienten los excedentes hacia inversiones que mejoren la rentabilidad, especialmente en contextos económicos inciertos.

Por su parte, un análisis realizado en Lima capital de Perú, Mallqui Rivera C. (2024) evidenció que una administración ineficiente del capital disponible, particularmente en lo referido al exceso de liquidez, puede reducir los márgenes de rentabilidad y afectar negativamente la capacidad de crecimiento. Destaca la importancia de tomar decisiones estratégicas que permitan alinear el manejo de fondos líquidos con los objetivos financieros y económicos del ente.

Como antecedente nacional, se toma en cuenta el trabajo final de grado de Damiano L.B. (2023), que examina la situación a corto plazo de la empresa Ternium Argentina S.A. durante el ejercicio económico del año 2022, en el que se evidencia un importante exceso de liquidez, que, en un contexto económico como el argentino de altos niveles de inflación, tener fondos líquidos sin una gestión adecuada se transforma en una problemática que puede llevar a una pérdida de poder adquisitivo y, por lo tanto, a una reducción en la rentabilidad real. Este análisis resalta la necesidad e importancia de una gestión financiera proactiva para evitar los costos que conlleva mantener liquidez ociosa en contextos económicos inestables.

En las investigaciones mencionadas, se ha demostrado que contar con un nivel excesivo de liquidez, lejos de representar una ventaja, puede constituir una señal de ineficiencia financiera, al no generar rentabilidad sobre los recursos disponibles (Fowler Newton, 2021).

Problema de investigación

La industria de la construcción es una de las actividades económicas más sensibles a las variaciones del contexto macroeconómico. La inflación, la disponibilidad de financiamiento, la evolución del tipo de cambio y las políticas públicas de infraestructura impactan de manera directa en los costos, plazos y planificación de obras. En este escenario, resulta clave que las empresas del sector cuenten con información financiera precisa y actualizada, que les permita tomar decisiones eficientes y anticiparse a posibles contingencias.

M.L. Construcciones S.R.L. muestra una elevada liquidez sostenida, lo que podría indicar un uso poco eficiente del capital. Aunque su estructura patrimonial es sólida y no presenta endeudamiento relevante, la falta de inversión de esos fondos podría estar limitando su rentabilidad en un contexto inflacionario.

Este escenario plantea la necesidad de diseñar una estrategia financiera integral, basada en un análisis exhaustivo de su estructura patrimonial, económica y de financiamiento. Para ello, se requiere evaluar la situación financiera de la empresa tanto a corto como a largo plazo, considerando su nivel de liquidez, el grado de riesgo asumido y los niveles de rentabilidad obtenidos.

La investigación busca diagnosticar las principales debilidades presentes en la situación financiera de la organización durante el ejercicio contable cerrado en septiembre de 2024, identificando si existen problemas vinculados a la rentabilidad o a una mala gestión del riesgo. A partir de este diagnóstico, se pretende desarrollar un plan de implementación que permita mejorar el uso del capital disponible y optimizar la eficiencia financiera de la empresa.

A partir de este planteo, surgen los siguientes interrogantes que guían el desarrollo del trabajo:

- ¿Cuál es la situación financiera y económica de la empresa durante el período contable finalizado septiembre del 2024, y qué estrategias se podrían implementar para abordar las problemáticas detectadas?
- ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la organización a corto y largo plazo en términos de liquidez, riesgo y endeudamiento?
- ¿Cuál es el estado actual de la rentabilidad económica y cómo influye esto en el desempeño general de la empresa?
- ¿Qué problemas específicos relacionados con la liquidez, la rentabilidad o el riesgo se han identificado y qué estrategias pueden diseñarse para resolverlos?

Objetivos

El objetivo general del trabajo es analizar la situación financiera y económica de la empresa M.L. Construcciones S.R.L. para el periodo contable cerrado el 30/09/2024, llevando a cabo:

- Análisis de la situación financiera de corto y largo plazo.
- Análisis de la situación económica de la empresa.
- Detección de problemática de liquidez, rentabilidad o riesgo de la empresa.
- Diseño de un plan de implementación para solucionar la problemática detectada.

Este informe busca plantear una estrategia para optimizar el uso de los recursos financieros de la empresa, basándose en un análisis integral de su situación y del entorno económico, con el objetivo de mejorar su desempeño y favorecer su crecimiento.

Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación

El análisis propuesto resulta pertinente debido a que M.L. Construcciones S.R.L. presenta un elevado nivel de liquidez que, si no es gestionado de manera estratégica, podría limitar su rentabilidad. La investigación busca aportar una mirada crítica sobre el uso de los recursos disponibles, en un contexto económico que exige decisiones financieras bien fundamentadas.

Este estudio es importante tanto para la empresa como para el campo profesional, ya que permite identificar oportunidades de mejora en la gestión financiera y aplicar herramientas propias del rol del contador público con un enfoque práctico.

En cuanto a su viabilidad, se cuenta con los estados contables y el acceso a información clave para realizar un diagnóstico adecuado. Además, la metodología empleada se ajusta a los objetivos propuestos y puede desarrollarse dentro del marco académico establecido.

Análisis de situación

Análisis de Contexto

Para llevar a cabo el análisis del contexto de M.L. Construcciones S.R.L., se implementará el análisis PESTEL, que es una herramienta de evaluación estratégica que

permite analizar e identificar factores externos que podrían influir en su rendimiento Betancourt D. (2018).

Factor Político: El gobierno nacional ha implementado políticas de ajuste fiscal, incluyendo la paralización de la obra pública y recortes en transferencias a las provincias. Estas medidas han impactado negativamente en el sector de la construcción, generando incertidumbre en la planificación de proyectos.

Factor Económico: La economía argentina experimentó una caída del 3,4% en el primer semestre de 2024, con una disminución del 22% en el sector de la construcción. La inflación y la reducción del consumo privado han afectado la demanda de servicios de construcción.

Factor Social: El ajuste fiscal ha generado tensiones sociales, con recortes en servicios públicos y aumento del desempleo en sectores como la construcción. Esto ha afectado la percepción de estabilidad y confianza en el mercado laboral.

Factor Tecnológico: La inversión en tecnología en el sector de la construcción ha sido limitada, debido a restricciones presupuestarias y falta de incentivos gubernamentales. Esto ha dificultado la adopción de nuevas herramientas y procesos innovadores.

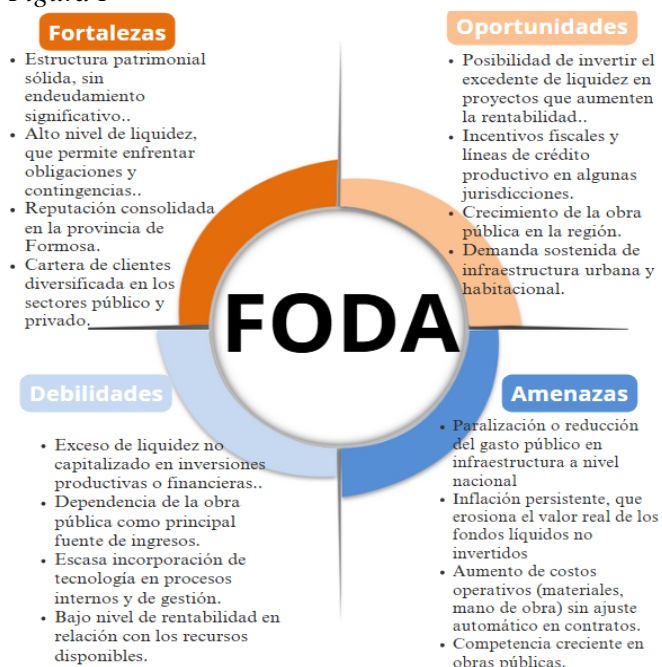
Factor Ecológico: Las regulaciones ambientales han cobrado mayor relevancia, exigiendo a las empresas constructoras cumplir con normativas más estrictas en cuanto a sostenibilidad y manejo de residuos.

Factor Legal: Los cambios en la legislación laboral y fiscal han generado un entorno legal más complejo, requiriendo a las empresas adaptarse rápidamente para cumplir con nuevas normativas y evitar sanciones.

Análisis de situación organizacional

Para llevar a cabo un correcto análisis organizacional implementaremos el diagnóstico FODA que es un instrumento que permite identificar y examinar las condiciones reales en las que funciona una organización, mediante el estudio de cuatro factores claves que son: Fortaleza, Oportunidad, Debilidades y Amenazas (Sanchez Huerta, D. 2020)

Figura 1



Fuente: Elaboración propia.

Continuando con el estudio del contexto de M.L. Construcciones S.R.L., se llevará a cabo otro tipo de análisis, que es el modelo de las 5 fuerzas de Porter. Aquí se evalúa el nivel de competencia dentro de una industria.

- Rivalidad entre competidores existentes: La competencia en el sector de la construcción en la provincia de Formosa y en el norte argentino es significativa, especialmente en el ámbito de la obra pública, donde varias empresas locales compiten por licitaciones. Esto se acentúa debido al recorte del gasto público, donde la cantidad de obras disponibles disminuyen e incrementa la presión por captar contratos. Los competidores se suelen diferenciar por la capacidad operativa, la experiencia y la presentación económica de propuestas. Entre sus principales competidores se destacan MIDA Construcciones S.R.L., Constructora Mitre S.A. y Constructora Rimar S.R.L.
- Amenaza de nuevos entrantes: El ingreso de nuevas empresas al sector se encuentra limitada por barreras moderadas. Legalmente es posible crear una empresa de construcción, pero para efectivamente competir y acceder a licitaciones se requiere solvencia financiera, cumplimiento normativo, capacidad técnica y antecedentes. Dichos requisitos actúan como filtros que reducen el ingreso de nuevos competidores.
- Poder de negociación de los proveedores: El poder de los proveedores es alto en ciertos insumos clave como cemento, hierro, combustible o maquinaria, cuyos precios están fuertemente condicionados por el contexto macroeconómico y la escasez de stock. Entre los principales proveedores de la empresa se encuentran Loma Negra, Familia Bercomat y Hierros Lider.
- Poder de negociación con los clientes: En el caso de M.L. Construcciones S.R.L., donde el principal cliente es el Estado, el poder de negociación está muy concentrado. El sector público fija condiciones contractuales, plazos y valores, y a su vez, tiene prácticas de pago muchas veces extendidas en el tiempo. Esto limita la posibilidad de negociación por parte de la empresa. Sus principales clientes son el gobierno provincial y el municipio de Formosa.
- Amenaza de productos o servicios sustitutos: La amenaza de sustitutos en este sector es baja, ya que no existen alternativas reales que reemplacen a la construcción tradicional.

Descripción de la situación

M.L. Construcciones S.R.L. es una empresa formoseña dedicada a la ejecución de obras públicas y privadas. Durante el ejercicio contable cerrado en septiembre de 2024, la empresa mantuvo una estructura patrimonial sólida y niveles elevados de liquidez. Sin embargo, se observa una acumulación de activos líquidos que no están siendo utilizados de manera estratégica, lo que podría afectar la rentabilidad en un contexto económico inflacionario. Cabe destacar que los altos niveles de liquidez se encuentran relacionados a la necesidad de disponer del mismo ante posibles contrataciones para llevar a cabo obras

públicas, ya que, los pagos son realizados al culminar la obra y no de manera anticipada. Por lo tanto, la empresa debe disponer de liquidez para llevar a cabo su operatoria.

Análisis específicos según el perfil profesional

El balance de la empresa M.L. Construcciones, llevando a cabo el análisis vertical de su Estado de Situación Patrimonial, que se observa en el Anexo 2, muestra una estructura patrimonial sólida en el corto plazo con un fuerte peso del activo corriente, del 62,24%, que se traduce en una gran capacidad para afrontar sus obligaciones en el corto plazo, pero a su vez, evidenciaría una ineficiente manera de utilización de recursos disponibles, ya que la proporción de pasivos corrientes (deudas a corto plazo) es del 12%. Por su parte, también se observa que el 37,76% del activo corresponde a activos no corrientes, más precisamente, a Bienes de Uso, lo cual corresponde a una inversión a largo plazo realizada por el ente. En cuanto al financiamiento, el patrimonio neto representa el 88%, lo que indica una alta autonomía financiera por parte de la empresa. Dentro del pasivo, el rubro de mayor impacto es Cargas Fiscales con 11,46% de participación seguido de Remuneraciones y cargas sociales con 0,54%

Entre 2023 y 2024, la empresa mostró un crecimiento general de su estructura financiera, con un fuerte aumento en los bienes de uso y una reducción en los créditos a favor. La liquidez se mantuvo elevada, aunque sin un crecimiento proporcional al total del activo. El pasivo creció en menor cuantía que el patrimonio neto, manteniendo una baja exposición al riesgo. La inversión en activos fijos indica una intención de fortalecer la capacidad operativa, aunque persiste una necesidad de mejorar el rendimiento de los fondos líquidos disponibles, información que se observa en el análisis horizontal que se encuentra en el Anexo 3.

Antes de iniciar con el análisis del Estado de Resultados, es necesario mencionar que el mismo ha sido modificado debido a la detección de un error en los cálculos originales. Esta situación ha sido oportunamente informada a la empresa para su conocimiento y consideración. En el Anexo 4 se expone el Estado de Resultados tal como fue extraído de los Estados Contables, mientras que en el Anexo 5 se presenta la versión corregida, con los ajustes correspondientes que reflejan adecuadamente la situación económica del ejercicio analizado.

Del análisis del Estado de Resultado, en cuanto a la composición al 30/09/2024 (Anexo 6) se observa que la ganancia bruta es de 36,39% y la ganancia neta es de 5,82% del total de las ventas del periodo. Por su parte, los gastos de administración, comercialización y financiación ascienden a 4,34%, 2,03% y 0,21% respectivamente. Del análisis horizontal o de tendencia (Anexo 7) se observa que las ventas han disminuido en 0,95% mientras que los costos de ventas disminuyeron en 22,48%. Esta considerable disminución en los costos de ventas ha provocado un aumento en la utilidad bruta de 36,68% a pesar de la caída en las ventas. Los gastos de administración han tenido un aumento considerable respecto al ejercicio anterior dando como resultado 77,68%, los gastos de comercialización han tenido

una leve variación de 0,23% y los gastos de financiación de 55,43%. A pesar de los aumentos mencionados y de la caída en las ventas en el periodo, el resultado neto del ejercicio del periodo analizado ha subido 1,58% respecto al periodo anterior que se explican por la considerable disminución en los costos de ventas.

MARCO TEÓRICO

En esta sección se presentan conceptos teóricos que permiten respaldar y comprender el análisis de los estados contables de M.L. Construcciones S.R.L. A su vez, también se exponen los indicadores que se utilizan como herramienta para la interpretación de dicha información. Para una mejor comprensión y entendimiento, el análisis irá de lo general a lo específico.

En concordancia con lo estipulado por Gutiérrez González y Gutiérrez Carmona (2013), la planificación y gestión financiera son procesos fundamentales que afrontan las organizaciones para establecer metas económicas, para la asignación de recursos, como también para anticiparse a futuros riesgos. Este tipo de gestión implica tanto un análisis interno como externo de la organización, a fin de no tomar decisiones en escenarios de incertidumbre. En ese sentido, llevar a cabo una planificación financiera no se limita únicamente a la estimación de ingresos y egresos, sino que se persigue la integración del corto y el largo plazo, en las cuales se consideran las fuentes de financiación, la evolución que se espera de la organización, como así también las condiciones del mercado.

Por su parte, Barreto Granda (2020) menciona que el análisis financiero se basa en una evaluación de la organización, en la que se considera toda la información que proviene de los estados contables, y en base a lo obtenido se busca planificar a corto, mediano y largo plazo.

Entre los principales desafíos de la gestión financiera se encuentra el mantener equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad. Pérez, J. (2020) por su parte, destaca que las organizaciones muchas veces encuentran dificultades en la utilización eficiente de los recursos líquidos, ya que esto podría generar la existencia de capital ocioso que afecta la rentabilidad operativa. A su vez, la gestión de riesgo financiero se vuelve cada vez más compleja en escenarios de inflación, restricciones en la obtención de créditos y también en variaciones en los costos de insumos y servicios.

El análisis financiero es de suma importancia, ya que llevar a cabo dicho proceso permite la interpretación de información e identificación de fortalezas y debilidades, lo que se traduce en la proyección de escenarios, la evaluación de desempeños y mediante esto es posible el diseño de estrategias financieras.

Entre los modelos que integran el análisis financiero y económico de un ente se destacan el análisis vertical y horizontal. Macías Arteaga y Sánchez Arteaga (2022) estipulan que el análisis vertical es una herramienta que determina la importancia porcentual que los distintos rubros poseen dentro del estado de situación patrimonial de un ente a lo largo de un periodo determinado. El análisis vertical establece la participación porcentual que posee un rubro en un total general. Y por su parte Altieri, Martínez Mirau y Perri (2018) aseveran que el análisis horizontal consiste en la comparación de estados contables homogéneos de periodos consecutivos a fin de determinar si hubo variación, ya sea aumento o disminución,

en las cuentas o rubros del ente. El análisis horizontal permite analizar la evolución de cada rubro en el Balance General en comparación a otro que se toma como base.

Adentrándonos en el análisis financiero a corto plazo, Lamattina (2018) se refiere al mismo, como el estudio del conjunto de decisiones financieras que afectan al activo corriente y al pasivo corriente, y lo sintetiza como la determinación de la capacidad de pago que posee una empresa en el corto plazo. Por ello, es de suma importancia mencionar los principales indicadores, también conocidos como ratios. Los ratios financieros, según Ricra M. (2014), son de las herramientas más utilizadas en el análisis financiero, ya que además del alto grado de efectividad, también puede ser utilizado en la comparación con otros entes de la industria. El principal indicador del análisis de corto plazo es la liquidez.

A la liquidez se la define como la capacidad de las empresas para poder cumplir con sus obligaciones en el corto plazo (dentro de los 12 meses). Dentro del indicador de liquidez se utilizan tres ratios para un mejor análisis. En primer lugar, la razón corriente o ratio circulante, que surge del cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente, el resultado obtenido se interpreta como la cantidad de unidades monetarias del activo circulante que posee el ente por cada unidad del pasivo corriente (deuda a corto plazo), según lo estipulan Ross, Westerfield y Jaffe (2006). Otro ratio que surge de la liquidez es la prueba ácida o liquidez ácida, la cual es similar al anterior, pero aquí se excluyen las existencias (bienes de cambio), que es la parte menos líquida del activo corriente. Se calcula dividiendo el activo corriente menos los bienes de cambio entre el pasivo corriente. El resultado indica la capacidad del ente para afrontar sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Si el resultado, tanto de la razón corriente como de la prueba ácida, arroja un ratio mayor a 1, indica que la empresa posee suficientes activos para cubrir sus deudas a corto plazo, si el resultado es igual a 1, significa que los activos son iguales a los pasivos, por ende, puede afrontar sus obligaciones pero no posee liquidez adicional. Y por su parte, si el resultado es inferior a 1, significa que la empresa podría tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Y el tercer indicador financiero de liquidez es el capital de trabajo neto, que es simplemente la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. El capital de trabajo es el margen de seguridad que posee la empresa para poder financiar el desarrollo del negocio, Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2006).

En el análisis financiero a largo plazo, el interés se encuentra dirigido a la estructura de financiamiento y la capacidad que posee la empresa para poder sostener su actividad en el tiempo, es decir, la capacidad de satisfacer sus obligaciones a largo plazo. Según Ross, Westerfield y Jaffe (2006) los indicadores más importantes son: la razón o ratio de deuda total, la razón o ratio de solvencia y la razón o ratio de endeudamiento. La razón de deuda total tiene en cuenta todas las deudas que posee el ente, sin importar los vencimientos, de todos los acreedores. Se calcula realizando el cociente entre la deuda total y el total de activos. Por su parte, la razón de solvencia mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo, compara el total de activos frente a sus obligaciones totales. Este ratio se calcula realizando el cociente del total de activos entre el total de pasivos, si el

resultado es mayor a 1 nos indica que el ente posee buena salud financiera, ya que posee mayores activos que pasivos que deriva en una buena capacidad de cubrir sus pagos tanto al largo plazo. Si es el resultado es igual a 1 significa que el ente puede afrontar sus obligaciones ya que el pasivo es igual al activo. Y si el resultado es menor a uno, se traduce a problemas de solvencia ya que no se podrían hacer frente a las obligaciones, lo que daría como resultado un patrimonio neto negativo. El ratio o razón de endeudamiento nos muestra la proporción de deuda que posee una empresa respecto a su patrimonio neto, aquí se puede calcular el endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento total surge del cociente entre el pasivo y el patrimonio neto, el endeudamiento a corto plazo por su parte se halla dividiendo el pasivo corriente entre el patrimonio neto, y el endeudamiento a largo plazo surge de dividir el pasivo no corriente (deudas a largo plazo) sobre el patrimonio neto. También debemos mencionar el índice de autonomía financiera, que mide la proporción en que los activos de un ente se encuentran financiados por fondos propios, es decir, mide la independencia financiera de una empresa respecto a sus acreedores.

Para poder llevar a cabo la evaluación del desempeño económico de una empresa, algunos de los indicadores más utilizados son los ratios de rentabilidad. La rentabilidad indica el rendimiento que obtiene la empresa, medida en términos de utilidades las cuales surgen de las ventas. Teniendo en cuenta lo estipulado por Ross, Westerfield y Jaffe (2006), las medidas de rentabilidad tienen como fin la medición de la eficiencia con que las distintas empresas utilizan sus activos y la eficiencia con las cuales administran sus operaciones. En el siguiente cuadro se refleja cómo se halla cada indicador.

El margen bruto permite conocer la ganancia bruta que se obtiene por cada unidad vendida considerando los costos. El margen de operación indica la capacidad de generar ganancias por parte de la empresa previo al pago de impuestos a las ganancias, aquí se consideran todos los gastos incurridos por parte del ente. Y el margen neto, como dice su nombre, mide el beneficio final luego de impuestos y resultados no operativos.

También dentro de las medidas de rentabilidad se encuentran el ROA (Return on Assets) y el ROE (Return on Equity). El primero es una medida de utilidad por pesos de activo, es decir, mide si la utilización de los activos del ente generó ganancias. Por su parte, el ROE, mide la rentabilidad que genera una empresa para sus accionistas, en otras palabras, de cuanto fue el beneficio generado por cada unidad de patrimonio neto. El ROA es el cociente de la utilidad neta entre el activo total y el ROE es el cociente de la utilidad neta entre el patrimonio neto.

Entre las principales señales en relación a los problemas de liquidez que puede enfrentar una empresa se encuentra la falta de capital de trabajo que podría derivar en la necesidad de recurrir a financiamiento externo para poder cubrir las operaciones habituales de la empresa. Por otro lado, los problemas de rentabilidad se podrían evidenciar ante la observación de una caída sostenida en las utilidades netas, identificar que los márgenes operativos reducen.

También es necesario mencionar dentro de esta sección conceptos e importancia de tres análisis realizados dentro de la introducción. En primer lugar, nos abocaremos en el análisis FODA, que surge de las iniciales de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. Este análisis es una herramienta estratégica que nos permite analizar la situación de la organización, se reduce a una matriz que se forma por los cuatro factores antes mencionados, dos son internos (fortalezas y debilidades) y dos externos (oportunidades y amenazas). Los factores internos se refieren a las capacidades y recursos disponibles, como también deficiencias que podrían conducirnos a situaciones desfavorables. Los externos, por su parte, son factores que el ente no puede controlarlos directamente, pero pueden resultarles beneficioso o por el contrario perjudicial. El análisis PESTEL se enfoca únicamente en factores externos (políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales). Es una herramienta de análisis para comprender cómo un conjunto de elementos del contexto, que se clasifican en distintas categorías, puede afectar de manera positiva o negativa la actividad organizacional (Ramírez, Secchi, Dubois y Torregiani 2023). Este análisis ayuda a la optimización de procesos de toma de decisiones y a la identificación de información clave del entorno. Y el modelo de las cinco fuerzas de Porter, es un análisis estratégico que ha sido elaborado por el Ing. Michael Eugene Porter en la escuela de negocios de Harvard. Es un modelo que busca ayudar a analizar el entorno competitivo de una industria, identificando cinco fuerzas que podrían afectar las capacidades de un ente. Las cinco fuerzas de Porter son:

- Rivalidad entre las empresas existentes;
- Amenaza de los nuevos entrantes;
- Poder de negociación de los proveedores;
- Poder de negociación de los clientes;
- Amenaza de productos o servicios sustitutivos.

DIAGNOSTICO

Luego de analizar los indicadores financieros que surgen de los Estados Contables de la empresa M.L. Construcciones S.R.L. correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 01/10/2023 y el 30/09/2024, se observan algunas mejoras, aunque hay ciertas señales que requieren atención.

En relación a la liquidez, los valores arrojados al cierre del ejercicio 2023 como en el 2024 fueron altos. La razón corriente disminuyó un 41,62%, de 8,89 del año 2023 paso a 5,19 en el 2024 y la prueba ácida sufrió una disminución de 38,95% pasando de 8,50 a 5,19. Las caídas de ambos ratios se encuentran relacionadas a la nula existencia de bienes de cambio al cierre de ejercicio del 2024. Aunque esto representa una disminución considerable en términos porcentuales, los resultados nos muestran que la empresa tiene una posición cómoda para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Lo mismo se aplica al capital de trabajo, que, aunque se reduce en un 14,6% de año a año, sigue siendo positivo. Esta disminución se encuentra relacionada por la decisión de la empresa en llevar a cabo inversiones en bienes de uso, provocando de esta forma, disminución en los activos corrientes. La liquidez absoluta ha presentado una caída del 32,01%, al pasar de 5,25 en el ejercicio 2023 a 3,57 en el ejercicio 2024. Esto se encuentra justificado por un incremento en los pasivos corrientes de la empresa, más precisamente, aumentos en deudas fiscales.

Figura II

Ratios	2023	2024	Variación
Liquidez Corriente	8,89	5,19	-41,62%
Liquidez Seca	8,50	5,19	-38,95%
Liquidez Absoluta	5,25	3,57	-32,01%
Capital de Trabajo	\$ 123.036.989,15	\$ 105.069.605,76	-14,60%

Elaboración propia en base a datos extraídos de los EE.CC de M.L. Construcciones S.R.L.

Desde la perspectiva de la solvencia, el indicador cayó un 20,26%, siendo esta de 10,45 en 2023 y 8,34 en 2024. Aunque sigue siendo alto y no presentaría problemas para cubrir sus obligaciones, esta disminución se encuentra vinculada al aumento de los pasivos corrientes. Asimismo, el endeudamiento total y de corto plazo han tenido un incremento del 28,87%, pasando de 0,11 en 2023 a 0,14 al cierre del ejercicio 2024. Al igual que lo sucedido con el índice de solvencia, este aumento se encuentra justificado por el aumento en las deudas de corto plazo, que son deudas fiscales y deudas laborales. Respecto a la autonomía financiera, la empresa ha sufrido una leve disminución del 2,69%, ya que al cierre del ejercicio del 2023 presentaba 0,90 de autonomía, mientras que al 2024. Aun así, la estructura patrimonial se mantiene sólida y sin signos de sobreendeudamiento. La empresa sigue financiándose principalmente con capital propio y no presenta pasivos a largo plazo.

Figura III

Ratios	2023	2024	Variación
Solvencia	10,45	8,34	-20,26%
Endeudamiento Total	0,11	0,14	28,87%
Endeudamiento Corto Plazo	0,11	0,14	28,87%
Endeudamiento Largo Plazo	0,00	0,00	0,00%
Autonomía Financiera	0,90	0,88	-2,69%
Inmovilización	0,15	0,38	151,84%

Elaboración propia en base a datos extraídos de los EE.CC de M.L. Construcciones S.R.L.

En relación al análisis económico, se observa un incremento en las rentabilidades. En primer lugar, el margen bruto ha pasado de 22,8% en el año 2023 a 36,39% en el año 2024, es decir, un incremento del 59,44%, que es el resultado de una gran disminución en los costos de ventas, relacionado con una optimización en los insumos y una estructura más eficiente de contratación. Por su parte, el margen operativo ha aumentado un 24,74%, de un 8,05% en el 2023 a un 10,04% en el 2024, que, a pesar de un considerable aumento en los gastos de operación y financiación del ente, tuvo una mejoría. El margen neto, si bien, sigue siendo positivo muestra un muy leve aumento de 2,57%, ya que paso de 5,67% a 5,82%. Aunque la diferencia no es drástica, la rentabilidad final no ha crecido en gran cuantía a pesar de la disminución considerable en los costos de ventas.

Figura IV

Ratios	2023	2024	Variación
Margen Bruto =	22,82%	36,39%	59,44%
Margen Operacional	8,05%	10,04%	24,74%
Margen Neto =	5,67%	5,82%	2,57%
ROA =	19,91%	15,78%	-20,76%
ROE =	22,02%	17,93%	-18,57%

Elaboración propia en base a datos extraídos de los EE.CC de M.L. Construcciones S.R.L.

Por otra parte, el ROA (retorno sobre los activos) ha sufrido una caída del 20,76% de un periodo al otro, pasando de 19,91% a 15,75 %, mientras que el ROE (retorno sobre el patrimonio) desciende de 22,02% a 17,93%, es decir, una caída del 18,57%. Esto señala un nivel de pérdida de eficiencia en la utilización de los recursos, tanto propios como totales. Es decir, la empresa sigue generando ganancias, pero lo hace con un rendimiento inferior en relación al capital invertido. Este comportamiento se encuentra influenciado por el incremento en la inversión en bienes de uso durante 2024, lo cual, aunque fortalece la estructura operativa, todavía no se traduce en un aumento significativo en los beneficios. También podría estar asociado a una parte del capital ocioso que no fue destinado a actividades productivas. En definitiva, si bien la rentabilidad general de la empresa es positiva y los indicadores mejoraron en ciertos aspectos, los resultados también dejan en

evidencia la necesidad de ajustar la estrategia financiera para mejorar el uso del capital disponible y potenciar el rendimiento operativo.

En el análisis de los distintos indicadores de actividad, se ha constatado que la organización no posee saldos en cuentas como bienes de cambio, clientes o créditos por ventas, ni proveedores al cierre del ejercicio en estudio. Ello implica la imposibilidad de calcular ratios vinculados al ciclo operativo, tales como la rotación de inventarios, el plazo promedio de cobro a clientes, el plazo promedio de pagos a proveedores, y, en consecuencia, el ciclo operativo. La ausencia de estos indicadores se encuentra asociado al modelo de gestión llevado a cabo por la empresa, basado en operaciones de contado, servicios tercerizados y una metodología que no implica la acumulación de inventarios ni financiamiento.

Finalmente, es de suma importancia contextualizar los resultados obtenidos a la luz de la operatoria habitual del ente, ya que la dinámica operativa de la empresa está muy influenciada por el perfil de sus principales clientes, que son el Estado Provincial y Municipal. Esta característica marca la forma en que debe organizarse el ente, ya que, al surgir un nuevo proyecto o una licitación para una obra, la empresa debe estar preparada, lo que implica, disponer de liquidez para afrontar la puesta en marcha y demás erogaciones necesarias para llevar a cabo la obra.

Conclusión diagnóstica

En conclusión, luego del análisis de la información de la empresa, correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2023 y el 30/09/2024, permite afirmar que la misma mantiene una posición financiera sólida, con niveles altos de liquidez y con una estructura patrimonial sin signos preocupantes de endeudamiento. Sin embargo, se observa que ante esta fortaleza se revela una oportunidad de mejora, ya que, el capital disponible no ha sido canalizado hacia inversiones productivas, lo cual limita el crecimiento sostenido de la rentabilidad.

A pesar de ciertas mejoras en los márgenes operativos y una considerable disminución en los costos de ventas, el rendimiento obtenido sobre los activos y sobre el patrimonio muestra una leve caída, que se traduce en que los recursos estarían siendo utilizados con una menor eficiencia. Lo mencionado, no representa una alarma en la inmediatez, pero sí plantea la necesidad de realizar una estrategia más activa con la finalidad de aprovechar mejor los fondos que se encuentran disponibles y que la utilización de esos fondos sean orientados hacia una mayor rentabilidad.

M. L. Construcciones S.R.L. cuenta con condiciones favorables para fortalecer su desempeño, siempre que se diseñen e implementen políticas financieras que permitan mejorar el uso del capital, optimizar la estructura operativa y sostener los buenos resultados en el tiempo.

PLAN DE IMPLEMENTACIÓN

Objetivo General.

- Implementar una estrategia de inversión de corto plazo, que permita obtener un rendimiento de la liquidez que dispone la empresa en un 7% al cierre del ejercicio económico 2025, garantizando la disponibilidad de fondos sin comprometer la estructura financiera de la empresa.

Objetivos Específicos.

- Determinar el monto de fondos disponibles para ser invertidos sin que afecte el desarrollo normal de las operaciones de la empresa.
- Diseñar una política interna de inversiones de corto plazo que contemple criterios de seguridad, disponibilidad y rentabilidad.
- Establecer un sistema de seguimiento y evaluación periódica de los rendimientos obtenidos, a fin de garantizar su alineación con los objetivos fijados.

Propuestas.

En virtud del análisis económico-financiero que se ha realizado y considerando la necesidad de mejorar la rentabilidad, optimizando el uso de liquidez que dispone la empresa sin afectar la operatividad de la misma, se plantean las siguientes propuestas:

1. Inversión en Bonos CER y acciones de empresas: esta alternativa consiste en armar una cartera de inversión que este compuesta por bonos ajustados por inflación y acciones de empresas argentinas seleccionadas, priorizando aquellas que han tenido rendimiento positivo en el último tiempo y analizando la situación financiera de los últimos años. El objetivo es proteger el capital frente a la inflación, obteniendo rendimientos superiores al promedio del mercado.
2. Plazos fijos y Obligaciones Negociables: la segunda opción consiste en armar una cartera de inversión compuesta por plazos fijos tradicionales, plazos fijos UVA y obligaciones negociables. Es una alternativa conservadora, sin tanto riesgo y podría generar iguales o mayores rentabilidades que la primera propuesta.
3. Inversión en Fondos Comunes de Inversión y cuentas remuneradas: consiste en invertir el 60% de los fondos líquidos de la empresa en fondos comunes de inversión de riesgo medio-bajo de liquidez inmediata o a 24 horas, y el restante 40% de los fondos mantener en cuentas bancarias remuneradas con devengamientos diarios de intereses que aseguran la disponibilidad permanente e inmediata del capital.

Debemos mencionar que, las propuestas uno y dos presentan ciertas limitaciones a considerar. En primer lugar, los bonos CER, mencionados en la primera propuesta, suelen tener plazos de vencimiento a mediano y largo plazo, y las acciones por su parte implican una exposición al riesgo más alta, ya que son un tipo de instrumento con mayor volatilidad. De la segunda propuesta se observa que si bien la colocación de dinero en plazos fijos, ya

sea tradicional o UVA, no tendría riesgo alguno, presentaría el inconveniente de la inmovilización de fondos, que es algo que podría afectar a la operatividad de la empresa. Las obligaciones negociables tienen las mismas características que los bonos y a su vez no brinda liquidez inmediata.

Por lo tanto, la propuesta que mejor se ajusta al perfil de la empresa, que, a su vez equilibra seguridad, rentabilidad y disponibilidad, es la tercera. La ventaja de los fondos comunes de inversión se encuentra en que están administrados por sociedades gerentes autorizadas, el capital se encuentra diversificado, se obtienen rendimientos moderados y a su vez se cuenta con la posibilidad de rescate prácticamente inmediato. En cuanto a las cuentas remuneradas, permite disponer de los fondos en todo momento, no posee riesgos de pérdida de capital y a su vez, genera intereses diarios. El punto más importante, teniendo en consideración la actividad de la empresa y cuál es su operatoria, es la disponibilidad inmediata.

Alcance.

- Alcance geográfico: el plan de implementación será desarrollado en la Ciudad de Formosa, capital de la Provincia de Formosa que es donde se encuentra la sede administrativa y operativa de la empresa M.L. Construcciones S.R.L. El plan ejecutado estará a cargo del área de finanzas, en coordinación con la gerencia general de la organización y los responsables administrativos designados.
- Alcance temporal: la ejecución se iniciará durante el ejercicio económico 2025, más precisamente desde julio y se extenderá hasta el cierre del mismo, previsto para el 30 de septiembre del 2025. Si los resultados obtenidos son favorables y cumplen con los objetivos previstos, se prevé la continuidad del esquema de inversión como política financiera para los siguientes ejercicios financieros.

Recursos.

Para que la empresa lleve adelante la propuesta establecida, se requerirá la asignación de distintos recursos, desde humanos y tecnológicos hasta técnicos y financieros, los cuales se encontrarán directamente relacionados con la estrategia a implementar.

- Recursos humanos: se necesitará un personal del departamento de finanzas, designado por la gerencia, que se encargará de llevar a cabo las tareas operativas relacionadas con las inversiones propuestas, deberá realizar los seguimientos periódicos correspondientes y elaborar informes de resultados. Se necesitará del gerente general o responsable del área de finanzas para la supervisión y control del cumplimiento del plan. Este último también será el responsable de autorizar las decisiones de inversiones.
- Recursos técnicos y tecnológicos: se requerirá una computadora de escritorio o notebook con conexión a internet y acceso al sistema de gestión utilizado por la empresa. Se necesitará la apertura de una cuenta comitente en una plataforma de operaciones bursátiles que se encuentre habilitada por la Comisión Nacional de

Valores. También se necesitará solicitar apertura de cuenta bancaria de alguna entidad financiera que ofrezca cuentas remuneradas, con posterior acceso a banca electrónica de dicha entidad. Se necesitará paquete de Office para la utilización de Excel para llevar el seguimiento y análisis de resultados.

- Recursos financieros: se necesitará del capital a invertir que corresponderá a la liquidez disponible, el cual será abocado a las inversiones propuestas.

Debemos mencionar que la empresa no deberá realizar erogaciones para llevar a cabo la propuesta, ya que el personal que será designado para llevar a cabo las tareas mencionadas se encuentra cumpliendo relación de dependencia dentro de la empresa, por lo tanto, no representará un costo adicional. Respecto a la computadora o notebook que se necesitará ya se encuentra disponible para su utilización ya que la empresa posee tanto computadoras, conexión a internet, como así también dispone de los servicios del paquete de Office para el uso de Excel. Respecto a la apertura de una cuenta comitente, que será en la plataforma Bull Market Brokers, es gratuita. Por su parte, el Banco que ofrece cuenta remunerada para empresas es el Supervielle, para lo cual, los primeros 12 meses se encuentra bonificado, por lo tanto, no representará un costo la apertura de cuenta.

Por lo tanto, todos los recursos que se han detallado son accesibles y sostenibles dentro de la estructura de M.L. Construcciones S.R.L. La implementación del plan no compromete la capacidad operativa de la organización ni tampoco requiere inversiones extraordinarias ya que solo se basa en el aprovechamiento del capital ya disponible y en tareas que pueden ser asumidas con el personal existente.

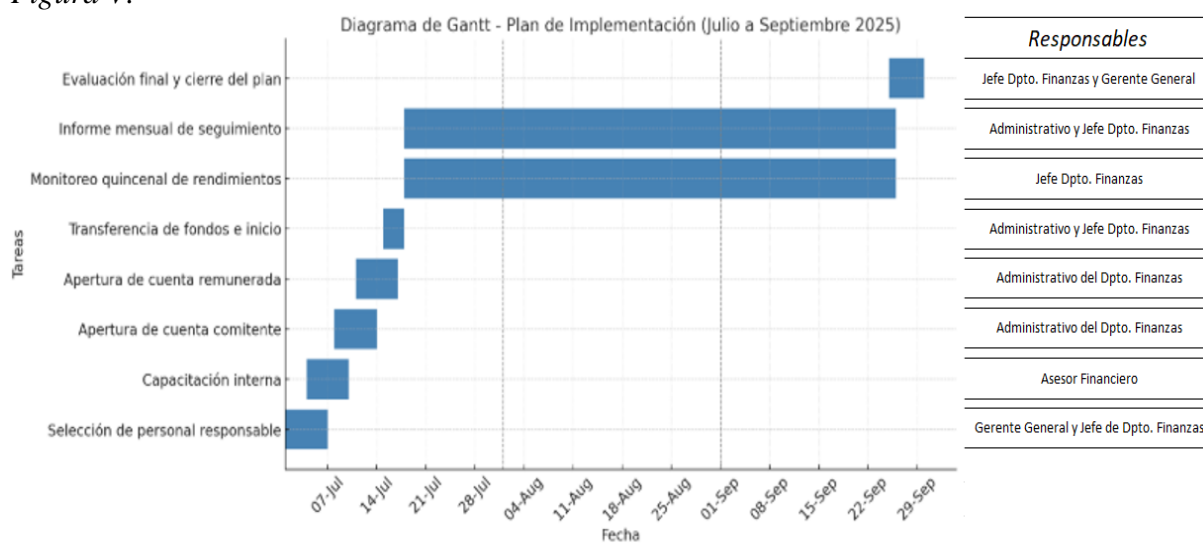
Acciones específicas y cronograma.

El plan de acción que se detalla a continuación abarca la ejecución progresiva de distintas tareas a realizar entre el 1° de julio y el 30 de septiembre del año 2025, fecha en que cierra el ejercicio económico.

1. Selección del personal que será responsable del seguimiento de las inversiones, el mismo será el Gerente General o el jefe del Departamento de Finanzas. Y también, se designará formalmente a un integrante del área de finanzas que llevará a cabo la ejecución operativa del plan.
2. Capacitación en inversiones de corto plazo. Será llevada a cabo por el asesor financiero de la empresa brindando al personal que ha sido seleccionado, una capacitación básica acerca de los instrumentos financieros que se utilizarán, manejo de cuentas comitentes y cuentas remuneradas.
3. Apertura de cuenta comitente en Bull Market Brokers. Será llevado a cabo por el personal designado. Deberá realizar los trámites de apertura de cuenta a nombre de la empresa, completando formularios, analizando y aceptando los términos y condiciones de la plataforma.

4. Apertura de cuenta bancaria en el Banco Supervielle. El responsable será el personal que ha sido designado anteriormente. Deberá gestionar con el banco la apertura de cuenta empresa, aportando toda la documentación necesaria que el banco solicite.
5. Transferencia de los fondos e inicio de la estrategia de inversión. El responsable será el personal designado con la supervisión y autorización del Gerente o jefe de Finanzas de la empresa. La transferencia a la cuenta corriente remunerada del Banco Supervielle será de \$35.816.425,20, y a la cuenta comitente de la plataforma Bull Market Brokers se transferirá \$53.724.611,42 con la cual se hará efectiva la suscripción al FCI IAM Ahorro Pesos – Clase B por 1.417.162 cuota partes a un precio de \$37,91 cada una.
6. Control y seguimiento de manera quincenal. El encargado de la tarea será el personal designado. La evaluación será cada quince días y se evaluarán los rendimientos obtenidos en comparativa con lo proyectado.
7. Informe mensual de seguimiento del plan. Mensualmente se deberá elaborar un informe con resumen de resultados. La elaboración del informe será llevada a cabo por el empleado designado con posterior control y firma del jefe del área de Finanzas. El informe contendrá la recopilación de los movimientos y saldos de la cuenta comitente y de la cuenta remunerada, se deberán calcular los rendimientos obtenidos durante el mes y compararlos con las proyecciones iniciales. Se evaluará la disponibilidad inmediata de fondos y se identificarán posibles desvíos.
8. Evaluación de resultados obtenidos y definición de continuidad. Los responsables serán el Gerente General junto con el jefe de Finanzas y el asesor financiero. Esta evaluación se llevará a cabo el 30/09/2025, es decir, al cierre de ejercicio. Se analizará el desempeño general de plan implementado y se determinará su continuidad realizando ajustes de ser necesario.

Figura V.



Elaboración propia.

Seguimiento y control.

Para poder llevar a cabo el seguimiento del plan a implementar de manera eficaz, se pondrá en marcha un sistema de control periódico. Cada quince días, el personal designado deberá revisar los rendimientos obtenidos en la cuenta corriente remunerada y la variación del valor de cuota parte del FCI. La información recabada deberá volcarse en una planilla Excel para llevar a cabo un seguimiento y en base a dicha planilla se elaborará un informe mensual que presentará a la gerencia.

Para realizar la comparación, entre los resultados obtenidos y lo planificado, se tomará la proyección de rendimientos esperados hasta el cierre de ejercicio. La proyección realizada se refleja en el siguiente cuadro.

Figura VI.

Instrumentos		Riesgo	TNA	Capital
Cuenta Remunerada - Banco Supervielle		Bajo	18,00%	\$ 35.816.425,20

Proyección	TNA	Tasa Diaria	Capital	15-jul	31-jul	31-ago	30-sept	Rendimiento Esperado
Cuenta Remunerada	18,00%	0,04932%	\$ 35.816.425,20	\$ 35.816.425,20	\$ 36.117.881,96	\$ 36.674.144,26	\$ 37.220.618,35	\$ 1.404.193,15
								3,92%

Instrumentos		Riesgo	Tasa de Rendimiento Esperado	Precio	Cantidad cuotas partes	Capital a suscribir
FCI IAM Ahorro Pesos – Clase B		Bajo	42,50%	\$ 37,91	1.417.162	\$ 53.724.611,42

Proyección	V. CuotaParte	C. de Cuotapartes	Tasa Anual de Rendimiento Esperado	15-jul	31-jul	31-ago	30-sept	Rendimiento Esperado
FCI IAM Ahorro Pesos	\$ 37,91	1.417.162	42,50%	\$ 53.724.611,42	\$ 54.788.064,34	\$ 56.664.745,98	\$ 58.603.983,66	\$ 4.879.372,24
								9,08%

Elaboración propia en base a cálculos que se encuentran en Anexos.

En base a la información obtenida del Banco Supervielle, la TNA ofrecida para cuentas corrientes remuneradas es de 18,00% (Anexo 10) y uno de los requisitos es un monto mínimo de \$25.000.000,00. Por su parte, se ha tomado como tasa esperada de 42,50%, ya que ese ha sido el rendimiento obtenido por el fondo en los últimos 12 meses. Mediante estos valores se podrá evaluar si los instrumentos seleccionados cumplen con los resultados esperados.

Los indicadores claves para desarrollar un correcto seguimiento del plan a implementar incluyen, en primer lugar, la rentabilidad mensual real, que permite medir si los instrumentos seleccionados han generado rendimientos acordes a lo proyectado. La disponibilidad inmediata de fondos será monitoreada, ya que es fundamental que la estrategia adoptada no afecte la operatividad de la empresa. Otro indicador será el desvío respecto a lo que se ha proyectado, en términos porcentuales y en valores absolutos, lo que permitirá identificar si el comportamiento de las inversiones realizadas se encuentra dentro de los márgenes aceptables. A su vez, se analizará la variación del capital invertido, el cual permitirá identificar retiros o reinversiones. También, el ratio de liquidez operativa, que nos indicará si la empresa mantiene capacidad suficiente para hacer frente a sus compromisos a corto plazo. El éxito del plan no solo se medirá por los rendimientos obtenidos, sino también por la capacidad de lograr los resultados esperados sin que afectar el normal funcionamiento de la empresa. En otras palabras, a la estrategia se la considerará exitosa en la medida que permita la optimización de la liquidez, generando una rentabilidad adicional, pero

manteniendo la operatividad del ente, sin poner en riesgo la disponibilidad para ejecutar obras, afrontar pagos o cumplir compromisos.

Se consideraría un posible riesgo la demora en el rescate del capital en el FCI, por ello, se ha optado por el fondo seleccionado ya que es un instrumento de bajo riesgo y con buena calificación, ya que se encuentra calificado con “AAA” y el plazo de liquidación es inmediato.

El objetivo del plan no persigue ser únicamente útil en el corto plazo, sino que pueda sostenerse en el tiempo y lograr perfeccionarse con el tiempo.

CONCLUSIÓN

Conclusiones

En base al análisis de la situación económica-financiera de M.L. Construcciones S.R.L. y en conformidad con los objetivos de esta investigación, se concluye que la empresa presenta una estructura patrimonial sólida, de bajo endeudamiento y una liquidez elevada que, si bien puede presentarse como una fortaleza, deja en evidencia un ineficiente uso del capital disponible.

Como se ha demostrado en investigaciones, tanto de Gimenez Lozano (2016) como de Damiano (2023), la acumulación sostenida de liquidez sin definir una estrategia puede limitar la rentabilidad, especialmente en contextos de inflación como lo es el argentino. En ese marco, los resultados que se han obtenido muestran una caída en indicadores como el ROE y el ROA entre los ejercicios económicos 2023 y 2024, que demuestran una pérdida de eficiencia en el uso de recursos disponibles. Dicha situación ha sido abordada mediante un diagnóstico que ha detectado la necesidad de implementar una política financiera más activa y enfocada en la optimización del capital.

El plan de implementación propuesto ha sido respaldado en fundamentos teóricos desarrollados por Ross, Westerfield y Jaffe (2006), que destacan la relevancia de mantener un equilibrio entre liquidez, solvencia y rentabilidad. Por ello, la decisión de invertir el 60% de los fondos líquidos en un Fondo Común de Inversión de bajo riesgo y alta liquidez, y el 40% restante en una cuenta corriente remunerada, responde a esa lógica de obtener rendimientos sin que esto comprometa la disponibilidad de fondos, siguiendo la línea de la operatoria de una empresa constructora que trabaja en su mayoría con obra pública y requiere responder a licitaciones sin recibir anticipos.

El plan diseñado se basa en una ejecución progresiva, con un cronograma realista, responsables asignados a cada tarea y un sistema de control de forma periódica que contempla indicadores de rentabilidad, de liquidez y de desvíos frente a lo proyectado. En ese sentido, la propuesta se encuentra alineada con las bases de una planificación financiera sólida.

Sin embargo, también esta investigación posee limitaciones. En primer lugar, el análisis realizado se basa en los estados contables de un solo ejercicio económico, lo que restringe la capacidad o posibilidad de observar tendencias a largo plazo. A su vez, no se han abordado cuestiones vinculadas a la diversificación de fuentes de ingresos o fuentes de financiamiento, que son aspectos que han surgido como temas relevantes pero que exceden al alcance de la propuesta puntual.

No obstante, la principal contribución en la elaboración de este trabajo es revelar, desde el rol de asesor financiero, cómo una simple estrategia bien diseñada puede transformar un recurso mal aprovechado, como lo es el exceso de liquidez, en una oportunidad concreta de mejora en la rentabilidad, sin que esto altere el funcionamiento de la empresa. Por ello, este análisis, que se basa en un diagnóstico riguroso, evaluación de distintas alternativas y

una ejecución planificada, es aplicable o adaptable a otras organizaciones de la industria que se encuentren en una situación similar.

Recomendaciones

Finalmente, en función del diagnóstico realizado y el plan de implementación propuesto, se recomienda a la firma M.L. Construcciones S.R.L. la formalización de la estrategia de inversión aplicada, es decir, la incorporación como política financiera sostenida en el tiempo.

A su vez, se sugiere capacitar al personal del área de finanzas de la empresa en cuestiones de gestión de inversiones, a fin de fortalecer la autonomía y eficiencia en el manejo de los fondos disponibles. Por último, como mejora futura, se recomienda analizar y comparar los costos de acceder a financiación externa con el costo de oportunidad que se encuentra asociado al rescate de fondos que se encuentran invertidos. Este enfoque podría optimizar la estructura de financiamiento en relación con la rentabilidad esperada y la eficiencia en el uso de los recursos del ente.

BIBLIOGRAFIA

Altieri, D. L., Martínez Mirau, E. Z. y Perri, M. N. (2018). Análisis e interpretación de un Balance General. [Trabajo Final de Práctica Profesional, Universidad Nacional de San Martín].

Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. Cienfuegos: Revista Universidad y Sociedad.

Betancourt, D. (01 de Septiembre de 2018). Cómo hacer un Análisis PESTEL. Obtenido de <https://www.ingenioempresa.com/analisis-pestel/>

Damiano, L. B. (2023). Análisis de corto plazo de la empresa Ternium Argentina y los factores que inciden en su liquidez. [Trabajo Final de Grado, Universidad Siglo 21]. Repositorio Institucional Universidad Siglo 21

Fowler Newton, E. (2021). Análisis de estados contables. 5ta Ed. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: La Ley S.A.E.

Giménez Lozano, G. (2016). Análisis económico-financiero de Construcciones Lobe SA: 2009–2014 [Trabajo Fin de Grado, Universidad de Zaragoza].

Gutiérrez González, D. F. y Gutiérrez Carmona, J. (2013). Planeación financiera y gestión del valor. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Lamattina, O. E. (2018). Análisis de Estados Financieros: Un enfoque integral. Análisis Financiero, de rentabilidad, de casos especiales, operativos y de contexto. Adaptado a la NIIF (3° ed.). Ciudad Autónoma de Buenos Aires: O. D. Buyatti.

Macías-Arteaga, M. F., & Sánchez-Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril: Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE.

Mallqui Rivera, C. (2024). Gestión financiera y su incidencia en la liquidez del sector construcción en Lima Metropolitana año 2020. [Tesis para Título Profesional de Contador Público]. Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras: Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas.

Newsroom Infobae. (18 de Septiembre de 2024). Infobae. Obtenido de <https://www.infobae.com/america/agencias/2024/09/18/la-economia-de-argentina-se-hunde-34-en-el-primer-semester-de-gestion-de-milei/>

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

Ramírez, J. R., Secchi M., Dubois M. J. y Torregiani L. (2023). PESTEL. Instituto Nacional de Tecnología Industrial.

Ricra, M. (2014). Análisis financiero en las empresas. Lima: Editorial Pacífico.

Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2006). Fundamentos de finanzas corporativas (7.a ed.). Madrid: McGraw Hill.

Sanchez Huerta, D. (2020). Análisis FODA o DAFO. Madrid: Bubok Publishing S.L.

ANEXOS

Anexo N° 1: Estado de Situación Patrimonial. Ejercicio comprendido entre 01/10/2023 y 30/09/2024

ML CONSTRUCCIONES S.R.L.			
Domicilio legal: Jose Maria Uriburu 341 Piso 8 of. D - CP 3600 - Formosa CUIT 30-71629641-1			
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL			
Ejercicio Económico comprendido entre el 1° de Octubre de 2.023 y el 30 de Septiembre de 2.024 en Moneda Homogénea comparativo con el ejercicio anterior			
ACTIVO		Valores al 30/09/2024	Valores al 30/09/2023
<i>Activo Corriente</i>			
Caja y Bancos	(Nota 2)	\$ 89.541.036,62	\$ 81.900.234,35
Otros créditos	(Nota 3)	\$ 40.614.412,14	\$ 50.672.651,92
Bienes de cambio	(Nota 4)	\$ -	\$ 6.064.393,83
Total Activo Corriente		\$ 130.155.448,76	\$ 138.637.280,10
<i>Activo No Corriente</i>			
Bienes de uso	(Anexo I - Nota 1.5)	\$ 78.965.403,27	\$ 24.453.355,03
Total Activo No Corriente		\$ 78.965.403,27	\$ 24.453.355,03
TOTAL DE ACTIVO		\$ 209.120.852,03	\$ 163.090.635,13
PASIVO			
<i>Pasivo Corriente</i>			
Cargas Fiscales	(Nota 5)	\$ 23.959.233,44	\$ 15.236.160,57
Remuneraciones y cargas sociales	(Nota 6)	\$ 1.126.609,56	\$ 364.130,39
Total Pasivo Corriente		\$ 25.085.843,00	\$ 15.600.290,95
TOTAL PASIVO		\$ 25.085.843,00	\$ 15.600.290,95
PATRIMONIO NETO			
Según Estado de Evolución del PN		\$ 184.035.009,03	\$ 147.490.344,18
TOTAL PATRIMONIO NETO		\$ 184.035.009,03	\$ 147.490.344,18
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		\$ 209.120.852,03	\$ 163.090.635,13

En documento separado se ha emitido el Informe del Auditor correspondiente a los presentes Estados Contables.

SERGIO LORENZO BAIROS
Contador Público (U.N.Cba.)
Especialista en Tributación (U.N.Cba.)
M.P. 895 T. II F. 399 - CPCEE
CUIT N° 20-23038345-5

Anexo N° 2: Análisis Vertical del Estado Situación Patrimonial del ejercicio cerrado el 30/09/2024.

Situación Patrimonial	Análisis Vertical	
	2024	%
Caja y Bancos	\$ 89.541.036,62	42,82%
Otros Créditos	\$ 40.614.412,14	19,42%
Bienes de Cambio	\$ -	0,00%
Total Activos Activos Corrientes	\$ 130.155.448,76	62,24%
Bienes de Uso	\$ 78.965.403,27	37,76%
Total Activos No Corrientes	\$ 78.965.403,27	37,76%
TOTAL ACTIVO	\$ 209.120.852,03	100,00%
Cargas Fiscales	\$ 23.959.233,44	11,46%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.126.609,56	0,54%
Total Pasivo Corriente	\$ 25.085.843,00	12,00%
TOTAL PASIVO	\$ 25.085.843,00	12,00%
Patrimonio Neto	\$ 184.035.009,03	88,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$ 209.120.852,03	100,00%

Anexo N° 3: Análisis Horizontal del Estado Situación Patrimonial. Ejercicios cerrados al 30/09/2023 y al 30/09/2024.

Situación Patrimonial	Análisis Horizontal		
	2023	2024	%
Caja y Bancos	\$ 81.900.234,35	\$ 89.541.036,62	9,33%
Otros Créditos	\$ 50.672.651,92	\$ 40.614.412,14	-19,85%
Bienes de Cambio	\$ 6.064.393,83	\$ -	-100,00%
Total Activos Activos	\$ 138.637.280,10	\$ 130.155.448,76	-6,12%
Bienes de Uso	\$ 24.453.355,03	\$ 78.965.403,27	222,92%
Total Activos No Corrientes	\$ 24.453.355,03	\$ 78.965.403,27	222,92%
TOTAL ACTIVO	\$ 163.090.635,13	\$ 209.120.852,03	28,22%
Cargas Fiscales	\$ 15.236.160,57	\$ 23.959.233,44	57,25%
Remuneraciones y Cargas	\$ 364.130,39	\$ 1.126.609,56	209,40%
Total Pasivo Corriente	\$ 15.600.290,96	\$ 25.085.843,00	60,80%
TOTAL PASIVO	\$ 15.600.290,96	\$ 25.085.843,00	60,80%
Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18	\$ 184.035.009,03	24,78%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$ 163.090.635,14	\$ 209.120.852,03	28,22%

Anexo N°4: Estado de Resultados al 30/09/2023 y al 30/09/2024.

ML CONSTRUCCIONES S.R.L. Domicilio legal: Jose Maria Uriburu 341 Piso 8 of. D - CP 3600 - Formosa CUIT 30-71629641-1 ESTADO DE RESULTADOS Ejercicio Económico comprendido entre el 1° de Octubre de 2.023 y el 30 de Septiembre de 2.024 en Moneda Homogénea comparativo con el ejercicio anterior			
		Valores al 30/09/2024	Valores al 30/09/2023
Ventas netas		\$ 587.358.445,23	\$ 572.760.199,05
Menos:			
Costo de ventas	(Anexo II)	\$ 360.888.484,96	\$ 442.032.821,71
Resultado Bruto		\$ 206.469.960,27	\$ 130.727.377,34
Gastos de administración	(Anexo III)	\$ -24.868.225,62	\$ -5.549.856,88
Gastos de comercialización	(Anexo III)	\$ -11.499.600,59	\$ -11.473.446,28
Gastos de financiación	(Anexo III)	\$ -1.175.106,23	\$ -523.693,88
RFYT incluido RECPAM		-\$ 111.972.042,06	\$ -67.087.602,56
Resultado antes del Imp. a las Ganancias		\$ 60.503.898,29	\$ 46.092.777,75
Impuesto a las Ganancias		\$ -23.959.233,44	\$ -13.617.419,76
Resultado ordinario		\$ 36.544.664,85	\$ 32.475.357,99
Resultados extraordinarios		\$ -	\$ -
Resultado Neto del Ejercicio		\$ 36.544.664,85	\$ 32.475.357,99

En documento separado se ha emitido el Informe del Auditor correspondiente a los presentes Estados Contables.


SERGIO LORENZO BARROS
Contador Público (U.N.Cba.)
Especialista en Tributación (U.N.Cba.)
M.P. 895 T. II F. 399 - CPCEE.
CUIT N° 20-29688348-5

Anexo N° 5: Estado de Resultados corregido al 30/09/2023 y al 30/09/2024.

ML CONSTRUCCIONES S.R.L.			
Domicilio legal: Jose María Uriburu 341 Piso 8 of. D - CP 3600 - Formosa			
CUIT 30-71629641-1			
ESTADO DE RESULTADOS			
Ejercicio Económico comprendido entre el 1° de Octubre de 2023 y el 30 de Septiembre de 2024 en Moneda Homogénea comparativo con el ejercicio anterior			
		Valores al 30/09/2024	Valores al 30/09/2023
Ventas netas		\$ 567.358.445,23	\$ 572.760.199,05
Menos:			
Costo de ventas	(Anexo II)	<u>\$ 360.888.484,96</u>	<u>\$ 442.032.821,71</u>
Resultado Bruto		\$ 206.469.960,27	\$ 130.727.377,34
Gastos de administración	(Anexo III)	-\$ 24.868.225,62	-\$ 5.549.856,88
Gastos de comercialización	(Anexo III)	-\$ 11.499.600,59	-\$ 11.473.446,28
Gastos de financiación	(Anexo III)	-\$ 1.175.106,23	-\$ 523.693,88
RFYT incluido RECMAP		-\$ 111.972.042,06	-\$ 67.087.602,56
Resultado antes del Imp. A las Ganancias		\$ 56.954.985,77	\$ 46.092.777,74
Impuesto a las Ganancias		-\$ 23.959.233,44	-\$ 13.617.419,76
Resultado ordinario		\$ 32.995.752,33	\$ 32.475.357,98
Resultados extraordinarios		\$ -	\$ -
Resultado Neto del Ejercicio		\$ 32.995.752,33	\$ 32.475.357,98

Anexo N° 6: Análisis vertical del Estado de Resultados corregido.

Cuentas	2024	Análisis Vertical
Ventas netas	\$ 567.358.445,23	100,00%
Costo de ventas	\$ 360.888.484,96	63,61%
Resultado Bruto	\$ 206.469.960,27	36,39%
Gastos de administración	\$ 24.868.225,62	4,38%
Gastos de comercialización	\$ 11.499.600,59	2,03%
Gastos de financiación	\$ 1.175.106,23	0,21%
RFYT incluido RECMAP	\$ 111.972.042,06	19,74%
Resultado antes del Imp. A las Ganancias	\$ 56.954.985,77	10,04%
Impuesto a las Ganancias	\$ 23.959.233,44	4,22%
Resultado ordinario	\$ 32.995.752,33	5,82%
Resultados extraordinarios	\$ -	0,00%
Resultado Neto del Ejercicio	\$ 32.995.752,33	5,82%

Anexo N° 7: Análisis horizontal del Estado de Resultados corregido.

Análisis Horizontal				
Cuentas	2023	2024	Variación Absoluta	Variación %
Ventas netas	\$ 572.760.199,05	\$ 567.358.445,23	-\$ 5.401.753,82	-0,95%
Costo de ventas	\$ 442.032.821,71	\$ 360.888.484,96	-\$ 81.144.336,75	-22,48%
Resultado Bruto	\$ 130.727.377,34	\$ 206.469.960,27	\$ 75.742.582,93	36,68%
Gastos de administración	-\$ 5.549.856,88	-\$ 24.868.225,62	-\$ 19.318.368,74	77,68%
Gastos de comercialización	-\$ 11.473.446,28	-\$ 11.499.600,59	-\$ 26.154,31	0,23%
Gastos de financiación	-\$ 523.693,88	-\$ 1.175.106,23	-\$ 651.412,35	55,43%
RFYT incluido RECMAP	-\$ 67.087.602,56	-\$ 111.972.042,06	-\$ 44.884.439,50	40,09%
Resultado antes del Imp. A las Ganancias	\$ 46.092.777,74	\$ 56.954.985,77	\$ 10.862.208,03	19,07%
Impuesto a las Ganancias	-\$ 13.617.419,76	-\$ 23.959.233,44	-\$ 10.341.813,68	43,16%
Resultado ordinario	\$ 32.475.357,98	\$ 32.995.752,33	\$ 520.394,35	1,58%
Resultados extraordinarios	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Resultado Neto del Ejercicio	\$ 32.475.357,98	\$ 32.995.752,33	\$ 520.394,35	1,58%

Anexo N° 8: Ratios financieros y económicos año 2023, 2024 y variación.

	Fórmula	2023		2024		Variación
Liquidez Corriente =	Activo Corriente	\$ 138.637.280,10	8,89	\$ 130.155.448,76	5,19	-41,62%
	Pasivo Corriente	\$ 15.600.290,95		\$ 25.085.843,00		
Liquidez Seca =	Activo Corriente - Bs. Cambio	\$ 132.572.886,27	8,50	\$ 130.155.448,76	5,19	-38,95%
	Pasivo Corriente	\$ 15.600.290,95		\$ 25.085.843,00		
Liquidez Absoluta =	Disponibilidades + Inversiones	\$ 81.900.234,35	5,25	\$ 89.541.036,62	3,57	-32,01%
	Pasivo Corriente	\$ 15.600.290,95		\$ 25.085.843,00		
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 123.036.989,15		\$ 105.069.605,76		-14,60%
	Fórmula	2023		2024		Variación
Solvencia =	Activo	\$ 163.090.635,13	10,45	\$ 209.120.852,03	8,34	-20,26%
	Pasivo	\$ 15.600.290,95		\$ 25.085.843,00		
Endeudamiento Total	Pasivo	\$ 15.600.290,95	0,11	\$ 25.085.843,00	0,14	28,87%
	Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18		\$ 184.035.009,03		
Endeudamiento Corto Plazo	Pasivo Corriente	\$ 15.600.290,95	0,11	\$ 25.085.843,00	0,14	28,87%
	Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18		\$ 184.035.009,03		
Endeudamiento Largo Plazo	Pasivo No Corriente	\$ -	0,00	\$ -	0,00	0,00%
	Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18		\$ 184.035.009,03		
Autonomía Financiera	Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18	0,90	\$ 184.035.009,03	0,88	-2,69%
	Pasivo + Patrimonio Neto	\$ 163.090.635,13		\$ 209.120.852,03		
Inmovilización	Activo No Corriente	\$ 24.453.355,03	0,15	\$ 78.965.403,27	0,38	151,84%
	Activo	\$ 163.090.635,13		\$ 209.120.852,03		
	Fórmula	2023		2024		Variación
Margen Bruto =	Utilidad Bruta	\$ 130.727.377,34	22,82%	\$ 206.469.960,27	36,39%	59,4%
	Ventas	\$ 572.760.199,05		\$ 567.358.445,23		
Margen Operacional	Utilidad Operacional	\$ 46.092.777,74	8,05%	\$ 56.954.985,77	10,04%	24,7%
	Ventas	\$ 572.760.199,05		\$ 567.358.445,23		
Margen Neto =	Utilidad Neta	\$ 32.475.357,98	5,67%	\$ 32.995.752,33	5,82%	2,6%
	Ventas	\$ 572.760.199,05		\$ 567.358.445,23		
ROA =	Utilidad Neta	\$ 32.475.357,98	19,91%	\$ 32.995.752,33	15,78%	-20,8%
	Activo	\$ 163.090.635,13		\$ 209.120.852,03		
ROE =	Utilidad Neta	\$ 32.475.357,98	22,02%	\$ 32.995.752,33	17,93%	-18,6%
	Patrimonio Neto	\$ 147.490.344,18		\$ 184.035.009,03		

Anexo N° 9: Otros Ratios.

Rotación de Inventario	$\frac{\text{Bs. Cambio Inicio} + \text{Bs. Cambio Final}}{2} \times 365$ Costo de Ventas del Ejercicio	Tiempo que transcurre entre que se realiza la compra y se perfecciona la venta, el tiempo promedio de almacenamiento.
Plazo de Pago de Compras	$\frac{\text{Proveedores (Promedio)}}{\text{Compras} + \text{IVA}} \times 365$	Es el tiempo que posee la empresa para realizar el pago desde la recepción de la mercadería recibida. Compras = Costo de ventas - Existencia inicial de bienes de cambio + Existencia final de bienes de cambio
Plazo de Cobranzas Ventas	$\frac{\text{Clientes (Promedio)}}{\text{Ventas}} \times 365$	Es el tiempo promedio que una empresa tarda en recibir el pago por sus ventas a crédito.
Ciclo Operativo Bruto =	Antigüedad Bs. Cambio + Plazo de Cobranzas Ventas	Es el tiempo promedio desde que se compran las mercaderías hasta que las ventas son efectivamente cobradas
Ciclo Operativo Neto =	Ciclo Operativo Bruto - Plazo de Pago de Compras	Es el tiempo que demora el dinero en volver a ser dinero

Anexo N° 10: TNA Banco Supervielle – Cuenta corriente remunerada.



Fecha	TNA de la Remuneración de Saldos	TEA de la Remuneración de Saldos	Periodicidad	Monto mínimo para remunerar	Monto máximo para remunerar
3/4/2025	18,00%	19,71%	diaria	\$ 25.000.000	-

Anexo N° 11: Cálculos rendimientos cuenta remunerada Banco Supervielle.

Cuenta Corriente Remunerada - Banco Supervielle			
Capital Inicial	\$ 35.816.425,20		Fórmulas
TNA	18,00%		
Tasa Diaria	0,04932%	=	TNA/365
Capital al 31/07	\$ 36.117.881,96	=	(Capital) x (1+Tasa Diaria)^Cantidad de días
Capital al 31/08	\$ 36.674.144,26	=	(Capital 31/07) x (1+Tasa Diaria)^Cantidad de días
Capital al 30/09	\$ 37.220.618,35	=	(Capital 31/08) x (1+Tasa Diaria)^Cantidad de días
Rendimiento Esperado	\$ 1.404.193,15	=	Capital al 30/09 - Capital Inicial
Rendimiento Esperado %	3,92%	=	(Rendimiento Esperado / Capital Inicial) x 100

Anexo N° 12: Cálculos rendimientos FCI.

Días	Tasa	Fórmula
365	42,50%	
17	1,98%	(Tasa Anual/365) x Cantidad de días transcurridos
30	3,49%	(Tasa Anual/365) x Cantidad de días transcurridos
31	3,61%	(Tasa Anual/365) x Cantidad de días transcurridos
Fecha	Capital	Fórmula
15/07/2025	\$ 53.724.611,42	Capital Inicial
31/07/2025	\$ 54.788.064,34	(Capital Inicial) x (1 + Tasa a 17 días)
31/08/2025	\$ 56.727.302,03	[(Capital Inicial) x (1 + Tasa a 31 días) + Rendimiento obtenido al 31/07]
30/09/2025	\$ 58.603.983,66	[(Capital Inicial) x (1 + Tasa a 30 días) + Rendimiento obtenido al 31/08]
Rendimiento Esperado	\$ 4.879.372,24	Capital al 30/09 - Capital Inicial
Rendimiento Esperado %	9,08%	(Rendimiento Esperado / Capital Inicial) x 100

Anexo N° 13: Cálculos rendimientos esperados

Capital Inicial	\$ 89.541.036,62	Fórmula
Capital Esperado	\$ 95.824.602,01	= Cuenta Remunerada al 30/09 + FCI al 30/09
Rendimiento Esperado	7,02%	= (Capital Esperado - Capital Inicial) / Capital Inicial

Anexo N° 12: Fondo Común de Inversión IAM Ahorro Pesos.



IAM Ahorro Pesos

Perfil

IAM Ahorro Pesos es un fondo de money market clásico cuyo objetivo es brindar liquidez inmediata, con un rendimiento intermedio entre una caja de ahorro y un depósito a plazo fijo, a inversores que buscan la conservación de capital.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia promedio de la cartera, la cual se ubicó en rango AA(arg) en el último año. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, y el alto riesgo de concentración por emisor, mitigado por la baja duration de los activos en cartera y la muy buena calidad crediticia de los principales emisores.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (28-04-23) y en promedio durante el último año, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en rango AA(arg).

Bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 87,7%, en rango AA o A1 por un 9,6%, en rango A o A2 por un 1,9%, en rango BBB o A3 por un 0,3% y rango BB o B 0,5%

Alto riesgo de concentración por emisor. Al 28-04-23 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 29,7% de la cartera y las primeras cinco un 52,3%. Mitiga parcialmente el presente riesgo la corta duration de los activos y la buena calidad crediticia de los principales emisores.

Fondo de mercado de dinero clásico. A la fecha de análisis, el Fondo se conformaba por disponibilidades en un 51,8%, plazos fijos en un 43,0% y cauciones en un 5,2%.

Entidades Financieras Fondos Argentina

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación AA(arg)

Datos Generales

IAM Ahorro Pesos	
28-04-23	
Agente de Administración	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
Agente de Custodia	Banco Industrial
Patrimonio	\$64.655.549.252
Inicio de actividades	Sep-15
Plazo de rescate	t+0

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014

Informes Relacionados

Informe Integral IAM Ahorro Pesos, 3 Marzo, 2023