

**Universidad Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso**

**“Análisis financiero de Corto y Largo Plazo de Newsan S.A.”**

**“Short and Long Term Financial Analysis of Newsan S.A.”**

Autor: Puello, Alexis

Legajo: VCPB041853

DNI: 38.478.321

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

**Córdoba, junio 2024**

## Índice

Resumen.....	4
Abstract.....	4
Introducción .....	5
Objetivos .....	8
Objetivo general: .....	8
Objetivos específicos: .....	8
Análisis de la situación .....	9
Metodología .....	9
Descripción de la situación .....	9
Análisis de contexto.....	10
Diagnostico organizacional .....	13
Análisis específico según el perfil profesional.....	14
Marco Teórico .....	18
Conclusión diagnostica y discusión.....	21
Declaración del problema .....	21
Justificación del problema .....	22
Plan de implementación.....	24
Alcance de contenido.....	24
Alcance geográfico .....	24
Alcance temporal.....	24
Limitaciones .....	24
Recursos involucrados .....	24
Acciones específicas a desarrollar .....	26
Marco de tiempo.....	29
Propuesta de medición de las acciones .....	29

Conclusiones y recomendaciones.....	32
Referencias.....	34
Anexo.....	36

## **Resumen**

El presente reporte de caso está orientado a realizar una planificación financiera, como herramienta útil y estratégica para optimizar los recursos de la empresa. Por este motivo, se analizó con profundidad el contexto económico, político y social del país y los estados contables-financieros de la empresa, haciendo hincapié en la importancia de optimizar al máximo los recursos propios, reduciendo excesos de liquidez y generando mayores niveles de rentabilidad. Para lograr esto, se recomendó realizar un plan de implementación que incluya un análisis continuo del contexto macroeconómico y el estado financiero de la empresa y una planificación financiera que sea apta para detectar excesos de liquidez y preparar una cartera de inversiones con instrumentos a corto plazo, que produzca para la empresa mayores rendimientos. Adicionalmente, este informe fue de gran utilidad para el directorio y tesorería en la toma de decisiones, ya que, no solo promueve beneficios económicos, sino, también una distinta perspectiva y cultura sobre la administración de los recursos.

*Palabras claves:* planificación financiera, exceso de liquidez, plan de implementación, rentabilidad

## **Abstract**

This case report is focused on conducting financial planning as a useful and strategic tool to optimize the company's resources. For this reason, a thorough analysis of the country's economic, political, and social context, as well as the financial statements of the company, was conducted, emphasizing the importance of maximizing own resources by reducing excess liquidity and generating higher levels of profitability. To achieve this, it was recommended to implement a plan that includes ongoing analysis of the macroeconomic context and the company's financial state, and financial planning capable of identifying liquidity excesses and preparing a portfolio of short-term investments that yield higher returns for the company. Additionally, this report proved highly beneficial for the board of directors and treasury in decision-making, as it promotes not only economic benefits but also a different perspective and culture regarding resource management.

*Keywords:* financial planning, liquidity excess, implementation plan, profitability

## **Introducción**

En un país como Argentina, en donde existe una continua fluctuación de las variables económicas, la crisis política y social y la incertidumbre es una realidad de cada día, donde optimizar los recursos se traduce en un tema vital para cada organización.

El análisis financiero se ha convertido en una herramienta esencial para comprender y evaluar la salud económica de las organizaciones. Es por eso, que el presente trabajo se centra en realizar un análisis exhaustivo de la empresa Newsan, destacando tanto sus aspectos financieros de corto como de largo plazo, proponiendo un modelo de mejora y crecimiento en el ámbito económico, para dar respuestas a las necesidades de estos tiempos.

Con domicilio fiscal en Perito Moreno 3875, Ushuaia y constituida en 1991, Newsan S.A. ha surgido como una figura prominente en el panorama empresarial argentino, abarcando diversas áreas de la industria, desde la producción y comercialización de productos alimenticios, entre ellos granos o productos del mar, hasta de electrodomésticos y distribución de productos electrónicos de consumo masivo. A lo largo de las décadas, la empresa ha experimentado un crecimiento constante, expandiendo su alcance tanto a nivel nacional como internacional (Newsan S.A 2022).

Actualmente, la organización objeto de este trabajo, cuenta con más de 9.000 colaboradores y colaboradoras en todo el país, presencia y relaciones comerciales con más de 70 países, 7 plantas industriales, inversiones por 300 millones de dólares en los últimos 10 años, lo que muestra una estructura y participación en el mercado que fue creciendo año tras año (Newsan S.A 2022).

Al 31 de diciembre del 2022, el capital social de Newsan está compuesto por 62.411.46 acciones nominativas no endosables. El cuál, el 98% del total pertenece a la familia Cherñajovsky. Todo esto, con usufructo vitalicio para Ruber Cherñajovsky, quién fundó la empresa (Newsan S.A 2022).

Por otra parte, es importante mencionar que Newsan S.A., cuenta con 3 unidades de negocios, lo que lleva a interpretar su diversificación en el mercado. En primer lugar, siendo líder en producción y comercialización de productos electrónicos y electrodomésticos. Las otras dos unidades de negocio están vinculadas a movilidad urbana, venta de bicicletas y similares, y a la producción, distribución y exportación de productos alimenticios. (Newsan S.A 2024)

En cuanto a los estados financieros podemos ver, a simple vista, que la empresa cuenta con índices de corto plazo positivos. Esto quiere decir que con sus activos líquidos puede hacer frente a sus pasivos y deudas líquidas. Si bien esto, en primera medida, es bueno, en países como Argentina, que cuentan con procesos inflacionarios altos, tener excesos de liquidez, puede traer aparejado a largo plazo dificultades por tener recursos inmovilizados. El valor real de cada activo empieza a ser menor con el paso del tiempo.

En organizaciones de gran envergadura como Newsan, las decisiones tomadas en el plano financiero, pueden causar años de crecimiento sostenido o generar pérdidas que lleven a la quiebra. Es por eso, que esto conlleva un análisis profundo y meticuloso. Si bien estas decisiones tienen implicancia para la empresa misma, también pueden ser referencias a tomar por aquellas organizaciones que quieran seguir el mismo camino. El análisis financiero de corto y largo plazo es imprescindible para toda institución, y tiene un impacto que supera a la misma que lo lleve adelante.

En el campo académico, los estudios financieros de corto plazo se centran en evaluar la liquidez, solvencia y rentabilidad inmediatas de una empresa, proporcionando un resumen instantáneo de su situación financiera actual. Estos estudios suelen basarse en análisis de estados financieros recientes y en la evaluación de indicadores financieros clave, como el índice de liquidez, la razón de endeudamiento y el margen de beneficio.

Por el lado del análisis financiero de largo plazo tienen como objetivo pronosticar el desempeño futuro de una empresa y evaluar su capacidad para generar valor a largo plazo. Estos estudios requieren un análisis más detallado de las tendencias financieras a lo largo del tiempo, así como la consideración de factores externos que puedan influir en el rendimiento futuro de la empresa, como las condiciones económicas, regulatorias y competitivas del mercado.

Para poder iluminar lo antes dicho, en su tesis de maestría en finanzas, D'Onofrio (2023) tomó como objeto de estudio las empresas Electro Tuc S.R.L. y Campo Verde S.R.L., llegando a la conclusión de que por medio de herramientas de análisis financiero se constituye la base para proyectar la empresa a futuro, pudiendo depender de esto la subsistencia o no de la misma. Incluso, una empresa puede estar situada en una industria en crecimiento, con muchas oportunidades, y aun así, por malas decisiones en el plano financiero llegar a la quiebra.

Y este tipo de análisis, puede tener mayor eficacia cuando se realiza comparando la información financiera de una empresa con competidores que participan en la misma industria. Este es el caso de un estudio realizado en la Universidad de La Plata, quienes tomaron a tres empresas de la industria de acero de tipo externo como: Siderar – Ternium, Tenaris y CAP. Este trabajo pudo traer como conclusión de que manera es competitiva cada empresa y en que tienen que mejorar. Entender que la posición y realidad financiera de una organización, es igual de importante que ofrecer productos y servicios de calidad, para ser líderes en el mercado, ayudará a estar preparados para el presente y futuro (Scavone et al., 2019).

Si bien la empresa Newsan está radicada en Argentina, y casi todo este trabajo estará centrado en el contexto de dicho país, podemos ver que el estudio financiero es de vital importancia para toda empresa del mundo. Castaño Ríos y Arias Pérez (2013), colombianos ellos, realizaron un análisis financiero y económico de las empresas del país donde son oriundos, pudiendo llegar a conclusiones de que zonas tienen mejores índices económicos, cuales tienen mayor presión tributaria y aquellas que son más propensas al desarrollo de negocios. El análisis financiero puede ayudar a tener un panorama particular y general de como está conformado incluso la economía de un país.

Los antecedentes y estudios mencionados en los párrafos anteriores traen aparejado conclusiones muy concretas. Toda empresa que quiera ser competitiva en el mercado tiene que llevar adelante análisis financieros y económicos exhaustivos, que puedan ser fiel reflejo de la realidad que atraviesa.

Tomando los estados contables de Newsan S.A., podemos ver un crecimiento en las ganancias y en índices de liquidez, lo que representa estados financieros saludables. Esto evidencia que existe un gran posicionamiento por parte de la empresa.

Aunque lo recién mencionado, es bueno, existe una problemática dentro de la empresa que, en tiempo en donde la inflación ronda los 200% anual en Argentina, es imperioso poder resolver. Newsan S.A. cuenta con una cantidad excesiva de activos y capital inmovilizado. Como, por ejemplo: efectivo y similares, ganancias retenidas y acumuladas, entre otras. Con el paso del tiempo, la inflación crece y todos estos recursos se licúan y pierden valor real. Lo que es imperioso realizar una planificación financiera que los optimice, y generen utilidades y ganancias adicionales. Esto, en menor medida, también se repitió en el año 2022.

Dada la importancia mencionada en los apartados anteriores, que implica el análisis financiero, se plantean los siguientes objetivos.

## **Objetivos**

### *Objetivo general:*

- Realizar una planificación financiera de corto plazo en la empresa Newsan S.A., ubicada en Tierra del Fuego, con el fin de mejorar y optimización de los recursos líquidos, maximizando utilidades para el año 2024.

### *Objetivos específicos:*

- Realizar un análisis de los estados financieros, para conocer en profundidad la situación actual de la empresa.
- Evaluar los estados financieros de la empresa, por medio de índices y ratios, para conocer la situación financiera y económica de la empresa.
- Crear un plan de inversiones de corto plazo, que permita optimizar el excedente de liquidez y minimizar el riesgo de pérdida del poder adquisitivo.

## **Análisis de la situación**

### *Metodología*

La empresa Newsan S.A., con domicilio fiscal en Ushuaia, provincia de Tierra del fuego, es una productora de productos electrónicos y alimenticios. Actualmente cuenta con una vasta red de distribución y plantas industriales, con vinculación con clientes y proveedores de todo el país y del exterior. Por lo que, todo este trabajo final de grado estará pensado tomando a la empresa como un todo. Y, se tendrá como personal involucrado a todos aquellos relacionados con áreas de manejo de recursos y activos líquidos.

Con el fin de alcanzar el objetivo general del presente trabajo, se realizará un análisis cualitativo y cuantitativo de los estados contables, mediante un análisis vertical y horizontal de los mismos, que permitirá el cálculo de ratios financieros de corto plazo, como índices de liquidez, endeudamiento, ciclos operativos, entre otros, y a largo plazo, como solvencia, autonomía, endeudamiento e inmovilización de capital.

Todo este trabajo no será sólo de análisis y presentación de información para el lector, sino, que tendrá como búsqueda primordial ofrecer una propuesta de mejora en la utilización de los recursos financieros, entendiendo que Newsan S.A. se encuentra inmiscuida en un contexto social, político y económico de continuos cambios, lo cual no la hace exenta de todo esto.

Para llevar adelante este trabajo, dispondré de dos tipos de información. Una que será interna, proporcionada por los estados contables y página web de Newsan S.A., y otra de carácter externo, la cuál será encontrada en distintos libros, autores, medios del estado, entre otras.

### *Descripción de la situación*

En la actualidad, Newsan S.A, es una empresa líder en el mercado en la producción de electrodomésticos y productos electrónicos, y, también en la comercialización de productos alimenticios, principalmente del mar. Esta diversificación ayudó a que, la organización en cuestión, haya podido superar todos los vaivenes políticos y económicos del país. En su cartera de negocios, cuenta con tres unidades.

En primer lugar, encontramos a la empresa que destaca en el mercado de producción y distribución de electrodomésticos y productos electrónicos, fabricando

marcas como *Noblex*, *Atma* y *Philco*, que cuentan con gran trayectoria y conocimiento en el país. Según un estudio realizado por MRT (*Market, Research & Technology*), televisores de marca *Noblex* fue líder en ventas en el año 2021. También existe producción bajo marcas de terceros, mediante acuerdos industriales con clientes internacionales, como *Motorola* y *LG*. (Integración Empresaria)

Todas estas marcas mencionadas las encontramos en cualquier casa de electrodomésticos y supermercado, a lo largo y ancho del país. Lo que demuestra el posicionamiento que tiene Newsan S.A. en el mercado.

En segundo lugar, existe la unidad de negocio vinculada a la movilidad urbana. Con producción en bicicletas, monopatinés eléctricos y motos, la empresa dice presente en esta industria, con un peso menor, si comparamos con las otras dos unidades de negocios.

Por último, por medio de Newsan *Food S.A.U.*, que es una empresa controlada por Newsan S.A, encontramos al sector especializado en ventas de productos alimenticios, provenientes de la pesca, agro y acuicultura. Actualmente, existe vínculos comerciales y ventas a más de 70 países, con presencia especial en China, donde existen oficinas comerciales. Gracias a esto, pudo posicionarse como uno de los referentes argentinos en la Región Asia-Pacífico en el sector.

Poder dimensionar todo lo que implica la empresa en cuestión, las tres unidades de negocios, la presencia fuerte en el mercado argentino, pero, también en el mundo entero, nos hace ver que Newsan S.A. es parte de un contexto globalizado en donde, el que más implicancia tiene es el local, es verdad, pero no es ajeno a todos los cambios que ocurren en el mundo en general. Es por eso, que una buena organización financiera ayuda a tomar decisiones acertadas y en tiempos justos frente a lo nuevo.

#### *Análisis de contexto*

Luego de haber realizado una descripción de la actualidad de Newsan S.A., es de relevancia considerar el contexto en el cual se desempeña la empresa. En un entorno, como el mencionado, tener la capacidad de adaptarse a lo nuevo y desconocido, marca la diferencia entre organizaciones que, si pueden hacerlo, y entre aquellas que no pueden superar las adversidades.

Para saber en qué tipo de organización se encuentra Newsan S.A., se realiza un análisis PESTEL. Tal diagnóstico nos ayuda a poder entender en que macroentorno

se encuentra ubicada una institución. Los autores de tal análisis son Liam Fahey y V. K. Narayanan, que lo denominaron Análisis macro-ambiental en gestión estratégica. En la actualidad, es una herramienta utilizada para poder evaluar los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, que interactúan en el día a día de cada organización. Tales factores los mencionaré a continuación (Liam Fahey y Narayanan 1968)

En cuanto al factor político, en los últimos meses existió un cambio de gobierno y de signo político en el mismo, uno que como país no estábamos acostumbrados a que gobierne. Si bien esto trae aparejado muchos cambios, también incertidumbre por lo que se vendrá.

Existe por parte del gobierno actual intenciones de realizar cambios de shock en la economía, distinto a lo que conocemos como gradualismo, lo que puede generar beneficios para la empresa, como también en algunos puntos ser perjudicada.

En cuanto a lo que puede traer como oportunidades para Newsan S.A., encontramos la desregulación en la burocracia para exportar, lo que ayudaría a incentivar más todavía la participación de la empresa en el mundo. Por otra parte, existe una promesa por parte del gobierno de cuidar aguas argentinas de buques ilegales extranjeros, y sabemos que la organización en cuestión es líder en el mercado en la venta y comercialización de productos del mar, lo que esto sería un beneficio exponencial.

El gobierno del presidente Milei anunció, hace unos días, en su última cadena nacional, superávit fiscal en el primer trimestre de su gobierno. Y, por consiguiente, en un futuro poder bajar la presión fiscal, lo que generaría mayores ganancias para las empresas argentinas, expansión de las mismas y generación de puestos de trabajo.

Dentro de lo negativo, o por lo pronto genera incertidumbre en el empresariado argentino, es la apertura de las importaciones, lo que traerá aparejado mayor competitividad en todas las industrias y, principalmente, en las tecnológicas, la cual, Newsan S.A. es una empresa líder.

Por el lado de los factores económicos, si bien existe una disminución del proceso inflacionario en Argentina, todavía sigue siendo tasas altas para una economía que busca crecer. Incluso, en el mes de febrero, existió un aumento de los productos de indoles tecnológicos por encima de la tasa de inflación brindada por el INDEC. Lo

que puede traer aparejado una disminución del consumo de tales productos (INDEC 2024)

Por otro lado, vemos una disminución en la tasa de interés promovida por el Banco Central de la República Argentina. Esta medida, trae una influencia dual en las empresas y organizaciones del país. En primer lugar, aquellos instrumentos financieros tradicionales, como el plazo fijo o fondos comunes de inversión, brindan rendimientos más bajos, que, en comparación con la inflación, es grande la diferencia a favor de esta última. En segundo lugar, existe mayores posibilidades de endeudamiento y líneas crediticias, lo que genera oportunidades de compras de bienes de capital o expansión por parte de las empresas. Un ejemplo claro es la tasa que brinda el Banco Nación, para adquirir sus créditos al 70% TNA. Una tasa muy por debajo de la inflación anual proyectada.

En cuanto al factor social, existe una creciente tendencia al bienestar en la salud, lo que presenta preferencia de los consumidores en cuanto a la elección de alimentos y electrodomésticos, que contribuyan a esta búsqueda. Teniendo en cuenta esto, en los últimos años se evidencia un mayor consumo de pescado, lo que va de la mano con el crecimiento también de Newsan FOOD S.A.

Cada crisis económica conlleva a las personas a decidir que es primordial para consumir y que no, lo que llamamos necesidades de primera y segunda necesidad. Esto es clave entender, para saber en qué tiempo económico se encuentra cada unidad de negocio. La alimentación es clave para la subsistencia del ser humano, es por eso que probablemente la unidad referida a lo alimentario mantenga sus niveles de venta, no así la vinculada a movilidad urbana y productos tecnológicos.

En tiempos donde las banderas de la diversidad e inclusión es parte de la vida de cada persona y de las organizaciones, estar inmiscuido en esta temática trae aparejado una buena imagen entre los consumidores y público en general. Newsan S.A. dio pasos importantes en este punto, teniendo protocolos propios para poder afrontarlo (Newsan 2024)

Si se habla de los factores tecnológicos, nos referimos a continuos cambios e innovación. Lo que hace un mes era novedoso, hoy puede estar fuera de moda. Si bien, como país, estamos lejos de muchos de los avances tecnológicos de nuestra época,

Newsan S.A., por sus alianzas estratégicas, cuenta con una innovación y crecimiento en este plano.

Por el lado de los factores ambientales, como ocurre con la diversidad e inclusión, ser considerado una empresa amigable con el medio ambiente, trae aparejado una imagen positiva entre los consumidores, como así también una real mejora para el planeta. Actualmente, existen normas y estándares ambientales que cumplir, y una conciencia social que revaloriza aquellas organizaciones que cumplan con el cuidado de la Tierra.

En el año 2022, Newsan S.A., realizó un reporte de sustentabilidad en donde queda plasmado el compromiso con la causa y lucha por el cuidado del medio ambiente. Dentro de sus prácticas encontramos tales como reducción de gases de efecto invernadero, gestión de residuos y revalorización de materiales, productos eficientes y de bajo impacto ambiental, y eficiencia energética, entre otros.

Por último, para cerrar este análisis de contexto empleado mediante la herramienta de PESTEL, se enfocará en los factores legales. Que en gran parte tiene vínculo y relación con los demás factores.

Argentina es un país con una enorme cantidad de leyes, decretos y regulaciones, lo que genera en muchos casos demasiada burocracia en trámites, en nuevos negocios, en comercio exterior, por nombrar algunos puntos. Y, en muchos casos, todas estas regulaciones carecen de revisión para dar respuestas a los tiempos de hoy, como es el caso de la ley laboral.

El gobierno argentino, como se mencionó con anterioridad, quiere empezar un proceso de eliminar regulaciones que sean traba o perjudiquen el comercio o ciudadanos. Lo que genera también una incertidumbre en cuanto a que será aprobado por el congreso y que no.

Todo esto mencionado hace que sea un desafío constante para cada empresa del país poder cumplir con las innumerables normas y decretos existentes, y poder también cumplir con lo que el mundo y la sociedad demanda.

### *Diagnostico organizacional*

Del analisis de contexto, entendedemos la importancia de evaluar y conocer en que ambiente y mundo opera Newsan S.A.. Para poder dar respuestas al continuo cambio, estar preparados para lo nuevo, la empresa debe realizar también un analisis

interno detallado, conociendo sus puntos fuertes y cuales a mejorar. La metodología para desallorar este apartado, será el FODA, que analiza variables internas de la empresa como las fortalezas y debilidades, y variables externas como las oportunidades y amenazas (Albert Humphrey 1970)

Dentro de las fortalezas, encontramos la diversificación de Newsan S.A. en sus distintos productos que comercializa, lo que hace estar presente en distintos tipos de industrias. También cuenta con marcas de reputación y distintos canales de distribución. También, cuenta con diferentes proveedores, lo que permite no depender de uno y optimizar costos.

Por el lado de las debilidades, existen flujos líquidos inmovilizados, lo podemos ver en el análisis de liquidez. Existe una rotación baja del inventario y plazos de pago a proveedores altos, lo que puede generar un conflicto a futuro.

En cuanto a las oportunidades, la desburocratización de las exportaciones puede inclinar a la empresa a lograr mayores mercados. También, en tiempos de conflictos bélicos, existe una oportunidad para empresas ligadas a la industria alimenticia. Por otro lado, el tipo de cambio, al estar sin cambios grandes, genera posibilidades de innovación tecnológica.

Por último, dentro de las amenazas, la apertura indiscriminada de importaciones puede traer aparejado mayor competencia, con menos costos. Si bien el tipo de cambio, en estos tiempos, está sin cambios abruptos, Argentina es un país acostumbrado a la volatilidad económica. La presión tributaria sigue siendo alta, lo que en tiempos de crisis hace que las ganancias sean reducidas.

#### *Análisis específico según el perfil profesional*

De todo lo expuesto hasta el momento, resulta importante destacar que la planificación financiera puede marcar el éxito o la quiebra de una empresa. Es por eso, que tomando los estados financieros de Newsan S.A. del año 2022 y 2023, se elaboró un análisis vertical y horizontal de los mismos. A simple vista, podemos encontrar índices saludables, con ganancias y ventas que crecen, ingresos financieros mayores. Esto resulta positivo, pero hay que entenderlo y analizarlo en base al contexto externo existente.

**Tabla 1**

*Análisis vertical y horizontal sobre estado de situación financiera Newsan S.A*

*Fuente:* **Estado consolidado de Situación Financiera - Al 31 de diciembre 2023 y 2022**

ACTIVO			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	31-dic-23	31-dic-22	2022	2021	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activos No corrientes</b>						
Propiedad, planta y equipo	\$ 40.244.357.987	\$ 41.185.564.380	6,03%	8,60%	-\$ 941.206.393	-2,29%
Activos intangibles	\$ 3.660.628.219	\$ 3.562.685.758	0,55%	0,74%	\$ 97.942.461	2,75%
Inversiones	\$ 6.904.776.201	\$ 4.579.980.827	1,04%	0,96%	\$ 2.324.795.374	50,76%
Activo neto por impuesto diferido	\$ 15.537.239	\$ 85.402.042	0,00%	0,02%	-\$ 69.864.803	-81,81%
Otros créditos	\$ 16.012.902	\$ 41.441.279	0,00%	0,01%	-\$ 25.428.377	-61,36%
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>\$ 50.841.312.548</b>	<b>\$ 49.455.074.286</b>	<b>7,62%</b>	<b>10,33%</b>	<b>\$ 1.386.238.262</b>	<b>2,80%</b>
<b>Activos corrientes</b>						
Inventarios	\$ 142.949.575.466	\$ 160.394.861.480	21,44%	33,49%	-\$ 17.445.286.014	-10,88%
Otros créditos	\$ 111.121.596.174	\$ 62.511.143.118	16,66%	13,05%	\$ 48.610.453.056	77,76%
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 88.052.352.073	\$ 170.300.874.458	13,20%	35,56%	-\$ 82.248.522.385	-48,30%
Inversiones	\$ 166.285.437.046	\$ 30.998.940.988	24,93%	6,47%	\$ 135.286.496.058	436,42%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 107.640.490.546	\$ 5.240.533.032	16,14%	1,09%	\$ 102.399.957.514	1954,00%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>\$ 616.049.451.305</b>	<b>\$ 429.446.353.076</b>	<b>92,38%</b>	<b>89,67%</b>	<b>\$ 186.603.098.229</b>	<b>43,45%</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 666.890.763.853</b>	<b>\$ 478.901.427.362</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 187.989.336.491</b>	<b>39,25%</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>						
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital emitido	\$ 19.184.338.315	\$ 19.184.338.315	2,88%	4,01%	\$ -	0,00%
Ganancias reservadas	\$ 116.637.210.454	\$ 71.974.450.352	17,49%	15,03%	\$ 44.662.760.102	62,05%
Reserva por operaciones de cobertura	\$ 4.223.991	-\$ 7	0,00%	0,00%	\$ 4.223.998	-63744301,10%
Ganancias acumuladas	\$ 154.951.028.564	\$ 72.765.763.239	23,23%	15,19%	\$ 82.185.265.325	112,94%
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 290.776.801.324</b>	<b>\$ 163.917.925.435</b>	<b>43,60%</b>	<b>34,23%</b>	<b>\$ 126.858.875.889</b>	<b>77,39%</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Provisiones	\$ 650.595.340	\$ 1.140.649.302	0,10%	0,24%	-\$ 490.053.962	-42,96%
Pasivo neto por impuesto diferido	\$ 1.567.918.258	\$ 956.181.124	0,24%	0,20%	\$ 611.737.134	63,98%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>\$ 2.218.513.598</b>	<b>\$ 2.096.830.426</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,44%</b>	<b>\$ 121.683.172</b>	<b>5,80%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>						
Cuentas por pagar	\$ 293.188.321.057	\$ 209.424.482.423	43,96%	43,73%	\$ 83.763.838.634	40,00%
Préstamos	\$ 51.854.821.264	\$ 60.928.388.362	7,78%	12,72%	-\$ 9.073.567.098	-14,89%
Remuneraciones y cargas sociales	\$ 10.920.359.217	\$ 11.762.768.295	1,64%	2,46%	-\$ 842.409.078	-7,16%
Impuestos por pagar	\$ 5.749.129.839	\$ 8.351.514.606	0,86%	1,74%	-\$ 2.602.384.767	-31,16%
Otras deudas	\$ 12.182.817.554	\$ 22.419.517.815	1,83%	4,68%	-\$ 10.236.700.261	-45,66%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 373.895.448.931</b>	<b>\$ 312.886.671.501</b>	<b>56,07%</b>	<b>65,33%</b>	<b>\$ 61.008.777.430</b>	<b>19,50%</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 376.113.962.529</b>	<b>\$ 314.983.501.927</b>	<b>56,40%</b>	<b>65,77%</b>	<b>\$ 61.130.460.602</b>	<b>19,41%</b>
<b>Patrimonio y pasivos totales</b>	<b>\$ 666.890.763.853</b>	<b>\$ 478.901.427.362</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 187.989.336.491</b>	<b>39,25%</b>

elaboración propia en base a estados de situación financiera de Newsan S.A. 2023.

**Tabla 2***Análisis vertical y horizontal sobre estado de resultados de Newsan S.A*

Estado consolidado de Resultados - Al 31 de diciembre 2023 y 2022							
			Análisis Vertical		Análisis Horizontal		
	31-dic-23	31-dic-22	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa	
Ingresos netos por ventas	\$ 771.627.234.003	\$ 891.882.902.423	100%	100%	-\$ 120.255.668.420	-13%	
Costo de ventas	-\$ 596.407.533.037	-\$ 735.873.409.358	-77,29%	-82,51%	\$ 139.465.876.321	-19%	
<b>Subtotal - Ganancia bruta</b>	<b>\$ 175.219.700.966</b>	<b>\$ 156.009.493.065</b>	<b>22,71%</b>	<b>17,49%</b>	<b>\$ 19.210.207.901</b>	<b>12%</b>	
				0,00%	\$ -		
GANANCIAS / (GASTOS) OPERATIVOS			0,00%	0,00%	\$ -		
Gastos de comercialización	-\$ 36.082.996.615	-\$ 37.530.171.243	-4,68%	-4,21%	\$ 1.447.174.628	-4%	
Gastos de administración	-\$ 38.545.173.810,0	-\$ 28.762.941.011	-5,00%	-3,22%	-\$ 9.782.232.799	34%	
Resultados de inversiones permanentes	\$ 1.770.036.039	-\$ 1.365.541.735	0,23%	-0,15%	\$ 3.135.577.774	-230%	
Otros ingresos y egresos operativos, netos	-\$ 3.484.935.901	-\$ 211.953.871	-0,45%	-0,02%	-\$ 3.272.982.030	1544%	
<b>Subtotal - Ganancia antes de resultados financieros e impuestos</b>	<b>\$ 98.876.630.679</b>	<b>\$ 88.138.885.205</b>	<b>12,81%</b>	<b>9,88%</b>	<b>\$ 10.737.745.474</b>	<b>12%</b>	
					\$ -		
RESULTADOS FINANCIEROS					\$ -		
Ingresos financieros	\$ 472.561.166.162	\$ 66.590.980.985	61,24%	7,47%	\$ 405.970.185.177	610%	
Egresos financieros	-\$ 452.836.959.283	-\$ 139.941.333.262	-58,69%	-15,69%	-\$ 312.895.626.021	224%	
Resultado por posición monetaria neta	\$ 41.744.880.187	\$ 60.875.167.078	5,41%	6,83%	-\$ 19.130.286.891	-31%	
<b>Subtotal - Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>\$ 160.345.717.745</b>	<b>\$ 75.663.700.006</b>	<b>20,78%</b>	<b>8,48%</b>	<b>\$ 84.682.017.739</b>	<b>112%</b>	
					\$ -		
IMPUESTO A LAS GANANCIAS			0,00%	0,00%	\$ -		
Corriente	-\$ 4.713.087.244	-\$ 2.831.284.458	-0,61%	-0,32%	-\$ 1.881.802.786	66%	
Diferido	-\$ 681.601.937	-\$ 66.652.309	-0,09%	-0,01%	-\$ 614.949.628	923%	
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>\$ 154.951.028.564</b>	<b>\$ 72.765.763.239</b>	<b>20,08%</b>	<b>8,16%</b>	<b>\$ 82.185.265.325</b>	<b>113%</b>	
					\$ -		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					\$ -		
Por coberturas de flujo de efectivo	\$ 10.850.462	\$ 618.192.061	0,00%	0,07%	-\$ 607.341.599	-98%	
<b>TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>\$ 154.961.879.026</b>	<b>\$ 73.383.955.300</b>	<b>20,08%</b>	<b>8,23%</b>	<b>\$ 81.577.923.726</b>	<b>111%</b>	

*Fuente:* elaboración propia en base a estado de resultado de Newsan S.A. 2023.

Tomando la tabla 1, se puede entrever que Newsan S.A. registró un aumento de casi 40% en su activo total y de casi el 20% en su pasivo total, si tomamos la variación relativa.

Dentro del activo corriente, existió un aumento considerable de disponibilidades de efectivo y similares, llegando a un incremento de casi el 2000% entre los años analizados. Lo que implica una mejora sustancial en la liquidez, pero, al mismo tiempo, una cantidad de recursos considerables inmovilizados, que podrían generar algún tipo de beneficio extra para la empresa.

También, existió un crecimiento del 50% en las inversiones del 2022 al 2023, lo que, si se tiene en cuenta el párrafo anterior, termina siendo un aumento pequeño.

Por otra parte, la empresa muestra una mejora en sus cuentas por cobrar y movimientos de stocks. En tiempos inflacionarios, esto es positivo, ya que el valor de la moneda y cada bien pierde se licua y baja en términos reales con el paso del tiempo.

En cuanto a la tabla 2, el estado de resultados de Newsan S.A., evidencia una disminución en el total de ventas, pero un aumento en las ganancias netas de más del

100%. Esto producto de varios motivos, principalmente por un incremento de casi 6 veces de los ingresos financieros y menores costos de venta.

## Marco Teórico

### *Definición del análisis financiero*

El análisis financiero estudia y analiza la información contable de una organización, con el objetivo de poder interpretar y conocer el estado actual y futuro de la misma. Para poder realizar esto, utiliza distintas herramientas, como ratios y otros indicadores. Si bien este tipo de estudio es analítico, no se limita a ello, ya que busca proporcionar información clara y precisa, que ayude en la toma de decisiones (Roldán 2024).

Para complementar lo antes mencionado, el análisis financiero, antes de llegar a la toma de decisiones, brinda la posibilidad de detectar cuales son los aspectos positivos y cuales aquellos que son negativos, intentando profundizar los primeros y aplicar medidas correctivas a los segundos. Para que esto sea de beneficio para cada organización, debe ser a tiempo, ya que, si no es así, puede llegar a la quiebra de la misma (García, et al., 2020).

Según Fornero (2017), en su publicación *Fundamentos de análisis Financiero*, menciona que la información financiera ayuda a la toma de decisiones de dos tipos de usuarios. En primer lugar, a los directivos y alta gerencia de la empresa objeto del análisis, para definir el camino a seguir y, en segundo lugar, a los usuarios denominados externos, como, por ejemplo, acreedores, prestamistas, inversores, entre otros, para saber de que modo relacionarse con la empresa.

### *Tipos de análisis financiero*

El análisis de corto plazo es aquel que tiene como estudio las operaciones diarias, que no superan el año de realización. Estudia si la situación de la organización en su día a día y si está preparada para hacer frente a sus deudas del momento. Dentro de estas, podemos encontrar las relacionadas a movimientos de caja y banco, prestamos, inversiones y deudas que finalizan, como mencionaba anteriormente, antes del año. El corto plazo, en el estado de situación financiera, se encuentra en el activo corriente y pasivo corriente o también, que quiere decir lo mismo, finanzas operativas (D'onofrio Fanjul 2023).

En cuanto al análisis de largo plazo, son las finanzas estructurales o de endeudamiento de una empresa. En este caso, estudia la capacidad de cada organización para hacer frente a sus deudas que superan el año de realización. Busca

demostrar que cuál es la solvencia, el nivel de endeudamiento y capacidad de autonomía financiera. Dentro de esta, encontramos el activo no corriente y el pasivo no corriente (Cereceda et al., 2021).

### *Ratios financieras*

Para evaluar el desempeño económico de la empresa, el análisis financiero utiliza herramientas denominadas ratios o razones, que son índices que permiten examinar el funcionamiento financiero general, o particular, de cada empresa y/o negocio (Fornero 2017)

Dentro del corto plazo, uno de los índices utilizados con mayor frecuencia es la ratio de liquidez. El mismo, mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, con sus activos circulantes. Para que la organización, se encuentra en una situación óptima, su activo corriente, en relación a su pasivo corriente, debe ser mayor a 1 (Lavalle Burguete 2016).

Otro ratio de corto plazo, que ayuda a conocer la salud financiera de una empresa, es el capital de trabajo. El mismo, es la diferencia existente entre el activo corriente y el pasivo corriente, medido en un año. Este indicador mide la cantidad de recursos propios, que se liquidan en el corto plazo, que son financiados con fondos propios y permanentes, también de corto plazo. Un resultado positivo en este ratio es realmente beneficioso, ya que indica una capacidad sólida para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo (Fornero 2017).

Por el lado del largo plazo, existe el ratio de endeudamiento, que mide el grado de endeudamiento de una empresa frente a su patrimonio neto. Este tipo de información ayuda a cada organización a conocer como esta compuesto su capital, y que capacidad tiene el mismo para responder a las deudas de largo plazo y que tanta autonomía financiera tiene. También ayuda a los usuarios externos, prestamistas, por ejemplo, que tan riesgoso es prestarle fondo a una empresa, teniendo en cuenta lo antes mencionado (D'Onofrio Fanjul 2023).

Las organizaciones y, principalmente las latinoamericanas, se encuentran con grandes obstáculos para lograr un crecimiento y desarrollo sostenible. Esto se debe, a factores externos, como el político, social y económico y, a factores internos, como decisiones equivocadas o inadecuada utilización de los recursos propios. La información que brindan los estados contables, el poder interpretarla y analizarla

correctamente, es de vital importancia a la hora de tomar decisiones acertadas, en tiempo y momento justo. Para lograr esto, el análisis financiero es el estudio indicado, ya que brinda herramientas para comprender el día a día financiero de cada organización, pero con vistas a proyectarse dentro del contexto y futuro tan incierto en el que se desenvuelve (García Castro et al., 2017).

El análisis financiero es una herramienta necesaria en el ámbito de las empresas, ya que ofrece una comprensión integral y profunda de la situación económica y financiera de las mismas. Esta relevancia parece ser muy clara desde lo conceptual, pero en la práctica, desde mi experiencia en el mundo laboral, pocas son las que lo aplican.

El análisis financiero, en países de constante cambios e inestabilidad, como es Argentina, es de vital importancia, ya que ayuda a gestionar los riesgos y la planificación y decisiones financieras pueden llegar a ser más certeras y beneficiosas para las empresas.

Por otro lado, en tiempos de crisis, y de continuo cortoplacismo, puede tentador sólo analizar lo inmediato y urgente, perdiendo el foco en lo importante y el largo plazo.

El análisis financiero es un instrumento que brinda información de manera interna y, también, de manera externa para todos aquellos usuarios que se vinculan con una empresa. Sean inversionistas, proveedores o clientes, por mencionar algunos. Para poder llegar a esta información, utiliza índices o ratios, que permiten llegar a conclusiones de corto plazo y largo plazo del estado financiero de una entidad.

## Conclusión diagnóstica y discusión

### *Declaración del problema*

El estado de situación financiera y de resultado, demuestran un crecimiento importante por parte de Newsan S.A. en distintos aspectos. Existió un incremento en su activo corriente, por encima del que registró el pasivo corriente. También, se evidencia un aumento cuantitativo en el patrimonio neto, proporcionado en gran medida por las subas en ganancias reservadas y acumuladas. Si bien esto es bueno, existe como problemática, índices de liquidez, como lo muestra la tabla 3, muy por encima de 1, lo que, no sólo se hace frente a obligaciones de corto plazo, sino que, también, existen recursos inmovilizados. Y, en una economía inflacionaria, esto produce que los recursos pierdan valor real y no generen ganancias extras.

**Tabla 3**

*Principales ratios financieros de corto y largo plazo Newsan S.A.*

		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,65	1,37
Liquidez Seca	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,27	0,86
Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	\$ 242.154.002.374	\$ 116.559.681.575
Plazo Medio De cobranzas	$\frac{\text{saldo de ds por ventas} * 365}{\text{Ventas}}$	67,62	69,70
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{PN}}$	1,29	1,91
Ciclo Operativo Neto	PMC + PMI - PMP	-24,33	45,38
Ciclo operativo bruto	$\frac{\text{Periodo de inventarios}}{\text{Periodo de cuentas por cobrar}}$	1,29	1,14
Plazo Medio De Inventario	$\frac{\text{Saldo de bs de cambio} * 365}{\text{CMV}}$	87,48	79,56
Solvencia	$\frac{\text{PN}}{\text{Pasivo total}}$	0,77	0,52
Inmovilización del capital	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo total}}$	0,076	0,10
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{PN}}$	0,008	0,013
Autonomía financiera	$\frac{\text{PN}}{(\text{Pasivo} + \text{PN})}$	0,436	0,34

*Fuente:* elaboración propia en base a estado de situación financiera de Newsan S.A. 2023

### *Justificación del problema*

Entre el año 2022 y 2023 Newsan S.A. evidenció un aumento de casi el 2000% en sus tenencias de efectivo y similares, lo que conlleva un crecimiento en sus índices de liquidez corriente y liquidez a seca. Si se pone el foco en este último, la empresa cuenta con un 27% por encima del nivel necesario para responder a sus obligaciones de corto plazo.

Por otro lado, los estados contables arrojaron una disminución del 48% en el endeudamiento de corto plazo, pasando de 1,91 a 1,29, por lo cual, la situación financiera es mejor y la empresa necesita menos recursos para hacer frente a sus deudas. En cuanto al capital de trabajo, Newsan S.A. en 2023 presentó un aumento de más del 100%, por lo que presenta mayor solvencia y estabilidad financiera, si se compara con el año 2022.

En una economía como la Argentina, con tasas elevadas de inflación, que rondan el 200%, optimizar la utilización de cada recurso para la obtención de mayores ganancias, y no perder valor real de los mismos, requiere una planificación financiera y de tesorería. Tener un aumento de caja y bancos del 2000%, y una liquidez a secas del 27% por encima del nivel óptimo, demuestra que Newsan S.A. tiene recursos inmovilizados, que día a día pierden valor.

### *Conclusión diagnóstica*

La situación actual requiere que Newsan S.A. tome decisiones concretas para mejorar la utilización y el rendimiento de sus excedentes de liquidez y ganancias acumuladas. El índice de liquidez corriente se encuentra un 27% por encima del nivel óptimo, lo que indica que la empresa puede optimizar el uso de este exceso de liquidez. Gran parte de este excedente, está proporcionado por el aumento considerable de efectivos y similares, que se dio desde el año 2022 al 2023. Se propone que la empresa realice una planificación financiera, buscando mantener una liquidez corriente por encima, pero cercana a 1, utilizando el excedente de manera más eficiente, para generar mayor rentabilidad.

Para optimizar el uso del efectivo y equivalentes, se sugiere reducir casi a la mitad las disponibilidades en efectivo y similares, reinvertiendo el excedente en instrumentos de rescate rápido con tasa de interés fija, para disponer de liquidez inmediata si es necesario, como fondos comunes de inversión. Además, también

invertir en herramientas que requieran un mayor plazo, pero que generen mayores rendimientos, como bonos, acciones u obligaciones negociables, en empresas con perspectivas de crecimiento.

El primer impacto de esta propuesta se reflejará en un cambio en la cultura organizacional. Newsan S.A. cuenta con estabilidad y solvencia financiera, lo que puede llevar a que la inmovilización de recursos no sea considerada una prioridad. Sin embargo, es importante entender que todo recurso debe ser utilizado de la manera más óptima posible. En segundo lugar, logrará una planificación financiera simple de ejecutar y de llevar un control mensual. Adicionalmente, esta propuesta generará mayores fuentes de ingresos y rentabilidad. Al analizar las diversas tasas proporcionadas por el mercado, se pueden generar ingresos superiores. Esta estrategia no solo mejorará la eficiencia en la gestión de los recursos, sino que también contribuirá al crecimiento financiero de la empresa.

## **Plan de implementación**

### *Alcance de contenido*

Se realiza un análisis de los estados financieros de la empresa Newsan S.A., tomando como base del mismo el activo corriente y pasivo corriente, buscando detectar falencias en la administración de los recursos financiero, con el objetivo de realizar una propuesta que ayude a optimizar la utilización de estos recursos, en especial, aquellos que son líquidos.

### *Alcance geográfico*

El análisis financiero de corto plazo, se realizará en la empresa Newsan S.A. La misma, se encuentra ubicada en Ushuaia, provincia de Tierra del Fuego.

### *Alcance temporal*

El plan de implementación comenzará en junio del año corriente, terminando el 31 de diciembre del 2024, que es cuando cierra el balance. Estos 6 meses será tiempo acorde para evaluar el plan implementado

### *Limitaciones*

El no contar con estatuto societario es una limitación que hace que el plan de implementación se vea reducido. Una información que sería relevante, es saber como están compuestas las ganancias reservadas y acumuladas. Si pudieran reducirse o no.

Otra de las limitaciones, es no tener a disposición el presupuesto para el año 2024, lo que ayudaría a realizar un plan de implementación con datos pasados, como es el balance del año 2023, y datos proyectados para el año 2024, que brindaría el presupuesto.

### *Recursos involucrados*

A continuación, mencionaré los recursos necesarios para llevar adelante el plan de implementación, dividiéndolos entre tangibles e intangibles.

#### *Recursos tangibles*

- Oficina de trabajo/muebles y útiles
- Artículos de librería para oficinas
- Notebook e impresora
- Estado de Situación Patrimonial y balances 2021, 2022 y 2023

#### *Recursos intangibles*

- Conectividad e internet
- Capacitación en materia financiera

- Honorarios de contador público
- Sistema contable, con reportes de caja y bancos
- Cuenta corriente y cuenta comitente para operar en mercado de valores

Además de lo recién mencionada, es necesario contar con la contratación de un contador público especializado en mercado de valores y sistema financiero. Este profesional, se encargará de llevar adelante el plan de implementación, trabajando de la mano del área de tesorería, analizando resultados, contexto económico y oportunidades de inversión de corto plazo.

Los honorarios del contador público a contratar, será establecido tomando el valor módulo del Consejo de Profesionales de la Provincia de Buenos Aires. Que, actualmente, según resolución N°3812, es de \$1.821. Además, en caso de inversiones que generen rendimientos positivos a favor de Newsan S.A., se establecerá una comisión de un 1% del total del rendimiento descontado el capital invertido.

A continuación, en la Tabla 4, un resumen del presupuesto necesario para cumplir con los recursos establecidos para el plan de implementación.

**Tabla 4**

*Presupuesto total – plan de implementación*

Detalle	Valor módulo	cantidad módulos	Total
Oficina de trabajo/muebles y utiles			\$ 150.000,00
Artículos de librería para oficinas			\$ 30.000,00
Notebook e impresora			\$ 1.000.000,00
Estado de Situación Patrimonial y balances			\$ -
Conectividad e internet			\$ -
Capacitación en materia financiera			\$ 500.000,00
Actualización del sistema contable, con reportes de caja y bancos			\$ 200.000,00
Cuenta corriente y cuenta comitente bancaria			\$ -
<b>Total recursos tangibles e intangibles</b>			<b>\$ 1.880.000,00</b>
Honorarios profesional - implementación	\$ 1.821,00	100,00	\$ 1.092.600,00
Honorarios profesional - control	\$ 1.821,00	10,00	\$ 109.260,00
Comisión por rentabilidad - estimada			\$ 200.000,00
<b>Total honorario profesional</b>			<b>\$ 1.401.860,00</b>
<b>Total presupuesto</b>			<b>\$ 3.281.860,00</b>

*Fuente: elaboración propia*

De acuerdo al presupuesto total presentado, el plan de implementación tendrá un costo de tres millones doscientos ochenta y un mil ochocientos sesenta pesos con cero centavos (\$3.281.860,00). De este importe, el 57%, es decir, los recursos tangibles e intangibles, son recursos que quedaran para la empresa más allá de esta propuesta. Lo demás, son honorarios del profesional, contabilizando desde julio hasta diciembre inclusive.

#### *Acciones específicas a desarrollar*

La empresa Newsan S.A., cuenta con un excedente de liquidez, lo que conlleva a inmovilización de recursos que, con el paso del tiempo, pierden su valor real. Para poder responder a esta problemática, se llevará adelante una planificación financiera y un plan de inversiones a corto plazo, partiendo desde un análisis de los estados contables, buscando saber cuál es la realidad financiera de la empresa, y así poder mejorar la optimización de sus recursos.

Para lograr esto, se llevarán adelante las siguientes acciones:

Actividad N°1: Reunión con el directorio de la empresa y empleados.

Para lograr una nueva visión y cultura sobre la importancia de optimizar al máximo los recursos líquidos, es importante realizar una primera reunión con el directorio de la empresa y empleados que estén vinculados, de manera directa, con administración de recursos, de mandos superiores y medios, con el fin de proponer en detalle cuál será el plan de implementación, el impacto y los resultados que traerá aparejado el mismo a la empresa.

Actividad N°2: Revisar y actualizar sistema contable de la empresa.

Para poder llevar adelante el plan de implementación, es necesario que el sistema contable de Newsan S.A. pueda brindar reportes mensuales de disponibilidades de activos corrientes y pasivos corrientes. Esto es con el fin de que, pueda analizarse mes a mes los índices de liquidez. Cuando el índice de liquidez a secas, arroje resultados muy por encima de 1 y, se supere el tope mencionado en la actividad N°6, este excedente se agregará a la cartera de inversión propuesta en la actividad recién mencionada. En el caso de que el resultado del índice de liquidez a secas, sea por debajo del tope, el sistema contable de la empresa arrojará una alerta, para que esta situación pueda compensarse hasta alcanzar el mismo.

### Actividad N°3: Elección del contador público

La empresa deberá incorporar por un profesional externo en ciencias económicas, que, dentro de su expertos, acredite capacidad analítica, trabajo en equipo y experiencia en administración de recursos y trabajo relacionado a mercado de capitales, valores y sistema financiero. Este profesional debe estar activo desde el 1 de julio y, en un principio, hasta el 31 de diciembre. Esta elección es de mayor relevancia para la organización, ya que será quién lleve adelante el plan de implementación.

### Actividad N°4: Análisis de los ratios de corto plazo.

El contador seleccionado, tomando los estados contables de los años 2021, 2022 y 2023, deberá realizar un análisis de los diversos ratios de corto plazo, prestando principal atención a los referidos a índices de liquidez. Esto deberá realizarse el primer mes de ingresado, es decir, en julio, para tener una visión integral del estado financiero de la empresa.

### Actividad N°5: Análisis de la microeconomía y macroeconomía.

Sumado al análisis de ratios de corto plazo, es vital, para llevar adelante este plan de implementación, evaluar cómo es el contexto económico en el cual se encuentra inmersa la empresa y cuál será el rumbo de la economía en Argentina hasta diciembre 2024. Si bien no es tarea fácil poder determinar esto, el contador responsable podrá tomar como guía, para este análisis, diversas consultoras que realizan reportes y estimaciones de cómo se desenvolverá la economía en el corto y mediano plazo. Está propuesta, ayudará a la empresa a estar alerta frente a posibles riesgos y oportunidades.

### Actividad N°6: Diseñar un portafolio y cartera de inversiones a corto plazo.

Según el balance 2023, la empresa cuenta con más de cien mil millones de pesos de disponibilidades en efectivo y similares.

Mediante este plan de implementación, se tomará como criterio que, en tiempos de excedente de liquidez, como ocurre en los últimos años en Newsan S.A, cincuenta mil millones de pesos (\$50.000.000.000), es cantidad suficiente para hacer frente a imprevistos o a la actividad cotidiana de la empresa. Este número será tomado como valor tope. Por lo que, el resto de excedente por encima, será invertido entre instrumentos financieros de rescate rápido, como Fondos Comunes de Inversión, ya que pueden ser retirados en caso de necesidad, e instrumentos financieros con tenencia de mayor tiempo.

Formándose así, una cartera de inversión, que irá variando según la necesidad operativa y financiera de la empresa.

Los instrumentos financieros optados para conformar la cartera de inversión, serán de tres tipologías diferentes. Entre ellos, se invertirá en fondo común de inversión, de renta fija, en Bono Soberano AL30 y en Obligación Negociable YPF26. Estas últimas dos generan rendimientos en dólares.

. La cantidad invertida en cada instrumento será variada, pero no al azar. Se invierte una considerable cantidad de recursos en Fondos Comunes de Inversión ya que, al ser de rápido rescate, pueden sumarse de inmediato a los activos líquidos sin invertir, lo que serían en total setenta mil millones de pesos (\$70.000.000.000). Un total considerable para dar respuesta a las obligaciones de corto plazo. En el caso de que el tope en efectivo y similares esté por debajo del tope de cincuenta mil millones de pesos (\$50.000.000.000) se rescatará o venderá instrumentos financieros hasta poder ser compensado el mismo

En total la rentabilidad generada, si se estima desde el 1 de julio al 31 de diciembre, del año 2024, sería de más de seis mil millones de pesos (\$6.000.000.000). Lo que, equivaldría, al pago total de la deuda impositiva o dos meses de préstamos.

**Tabla 5**

*Cartera de inversión*

<b>Cartera de inversiones</b>			
TC MEP = \$1300			
<b>Disponibilidades a invertir</b>			<b>\$57.640.490.546,00</b>
<b>Características instrumentos</b>	<b>Cartera de inversión</b>		
	<b>Fondo común de Inversión</b>	<b>Bono AL30</b>	<b>YPF 26 - ON</b>
Tipo de riesgo	Bajo	Intermedio	Bajo
Plazo de inversión	Corto Plazo	Corto plazo	Corto plazo
Requisito	Cuenta comitente	Cuenta comitente	Cuenta comitente
Plazo de venta/rescate	Inmediato	24 hs hábiles	24/48 hs hábiles
Capital invertido	\$ 20.000.000.000,00	\$17.640.490.546,00	\$ 20.000.000.000,00
Precio por unidad	-	USD 95,23	USD 56,92
Unidades compradas	-	142.493,00	270.270,27
Tasa de interés - mensual	2,75%	2,00%	0,50%
Capitalización	Diaria	9/1/2024	12/8/2024
Intereses ganados al 31/12/24	\$ 3.535.367.220,19	\$ 2.225.566.964,29	\$ 607.550.187,88
Total intereses ganados	\$ 6.368.484.372,35		

*Fuente: elaboración propia*

Actividad N°7: Control del plan de implementación.

Se realizará, de manera mensual, un control del plan de implementación. Tomando como base la información emitida por el sistema contable actualizado, se revisará que el índice de liquidez a secas se mantenga por encima o igual a 1, que las disponibilidades en efectivo y similares sea igual o esté por encima del tope requerido (\$50.000.000.000) y la rentabilidad mensual generada por el plan. Para lograr esto, se realizarán reuniones entre el personal encargado de tesorería, el directorio y contador encargado de la implementación del plan. El control, para que pueda ser efectivo, debe realizarse con vistas a ser correctivo en casos de que la empresa no arroje resultados positivos

Actividad N°8: Preparación de presupuesto, contemplando índice de liquidez.

En los meses de noviembre y diciembre, el profesional encargado del plan de implementación, se reunirá con el área de Newsan S.A. encargada de preparar el presupuesto para el año 2024. Esta actividad es fundamental, ya que el presupuesto es la herramienta que marca el rumbo financiero de una empresa. Dentro de esta actividad, debe proyectarse el portafolio para el año 2025, buscando optimizar los recursos de la mejor manera posible.

*Marco de tiempo*

Para realizar el plan de implementación, se realiza un Diagrama de Gantt, con las actividades a realizar por mes.

**Tabla 6**

*Diagrama de Gantt*

N°	Actividades	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1	Reunion con directorio y empleados	■						
2	Revisar y actualizar sistema contable	■						
3	Elección del contador público	■						
4	Analisis de ratios de corto plazo	■						
5	Analisis de microeconomía y macrocoenómia		■					
6	Portafolio y cartera de corto plazo		■	■	■	■	■	■
7	Control plan de implementación		■	■	■	■	■	■
8	Preparación del presupuesto					■	■	■

*Fuente:* elaboración propia

*Propuesta de medición de las acciones*

A continuación, se presenta la modalidad de evaluar el plan de implementacion propuesto.

**Tabla 7**

*Propuesta de medición de las acciones*

<b>Medición de acciones</b>	
<b>Objetivo:</b> revisión de efectivos y similares	
<b>Plazo medición:</b> mensual	
<b>Encargado:</b> Tesorería y contador responsable	
<b>Sistemas de información:</b> sistema contable	
Por arriba - se invierte	↑
Disponibilidades de efectivos y similares - tope	\$ 50.000.000.000,00
Por debajo - se compensa	↓
	→ Información emitida por reporte sistema contable
<b>Objetivo:</b> Revisión de rentabilidad	
<b>Plazo medición:</b> Mensual	
<b>Encargado:</b> Directorio y contador responsable	
<b>Sistemas de información:</b> sistema contable e informe emitido	
Disponibilidades de efectivos y similares	\$ 107.640.490.546,00
Total inversión cartera	\$ 57.640.490.546,00
Total rentabilidad ganada	\$ 6.368.484.372,35
Porcentaje invertido	53,55%
Porcentaje rentabilidad	5,92%

*Fuente:* elaboración propia

Por medio de la actividad N°2 se hará una revisión del sistema contable de la empresa, para ver si es adecuado para brindar información al instante sobre la liquidez de Newsan S.A. En el caso de que no lo sea, se realizará sus respectivas modificaciones para que pueda hacerlo. Gracias a esto, el sistema contable emitirá reportes sobre el estado de liquidez de la empresa, con el fin de saber cuándo es menor, igual o mayor a 1, si se compara el activo corriente y el pasivo corriente. Esto se realizará todos los meses, mediante reunión del área de tesorería y contador asignado responsable del plan de implementación. Si bien es una herramienta existente, se adecuará para dar respuesta a la necesidad de la empresa.

Luego de esta herramienta recién mencionada, y de dicha reunión, el profesional responsable del plan, se reunirá con el directorio, con el objetivo de revisar

y analizar la rentabilidad generada en el mes motivo de evaluación, revisar el reporte emitido por tesorería y proyectar si modificar o continuar con el portafolio presentado en la actividad N°6.

## Conclusiones y recomendaciones

Tener un conocimiento integral de la situación financiera propia, en una economía tan cambiante y de corto plazo como es la Argentina, es de vital importancia para toda empresa que quiera no solo subsistir, sino también crecer y proyectarse en el futuro, a pesar de las dificultades que eso conlleva. Y, para lograr esto, el análisis financiero es una herramienta útil y a la vez necesaria.

El análisis financiero parte desde una revisión profunda de la información brindada por estados de situación financiera y resultados, comparándose con lo ocurrido en años anteriores. Lo que permite entender por qué la empresa llega a la situación financiera actual, cuáles son los riesgos que podrían afrontarse, cuales las oportunidades que podrían aprovecharse y de qué manera se puede optimizar al máximo los recursos propios de la misma. Todo esto, entendiendo a la empresa como parte de un contexto macro que la influye de manera directa e indirecta.

Luego de estudiar la información brindada por Newsan S.A., en los estados de situación financiera año 2022 y año 2023, por medio de ratios, se puede llegar a la conclusión de que la empresa cuenta con índices que demuestran finanzas con solvencia y autonomía, en dónde las ganancias año tras año crecen, se reducen las deudas con terceros y aumenta el activo corriente por encima del pasivo corriente, por nombrar algunos ejemplos.

Siguiendo con el párrafo anterior, también se evidencia en este análisis, un creciente exceso de liquidez, principalmente, en los activos corrientes derivados de efectivo y similares.

Si bien siempre es deseable índices de liquidez por encima de las deudas de corto plazo, cuando esto ocurre en exceso, en una economía caracterizada por una inflación constante, los recursos que están inmovilizados, con el paso del tiempo, pierden valor real.

Para dar respuesta a esta problemática, se propone realizar un planeamiento financiero, que busque reducir la liquidez a valores que sean necesarios para dar respuesta a la operatoria de la empresa y con el excedente, armar una cartera de inversión para evitar recursos ociosos. Esto, además de generar rendimientos extras, también, promoverá un cambio de perspectiva y cultura sobre la importancia de optimizar cada recurso al máximo.

Por otra parte, si bien no es motivo de este trabajo, pero está relacionado indirectamente con el exceso de liquidez, será necesario evaluar de qué manera se establecen las ganancias acumuladas y reservadas, si es por estatuto o decisión del directorio. También, revisar si los valores son óptimos y necesarios y, en el caso de que exista exceso, como poder maximizar estos recursos. Esta temática será tenido en cuenta para futuros desarrollos.

Para finalizar este trabajo final de grado, se realiza a la empresa las siguientes recomendaciones: **Es crucial establecer un sistema de monitoreo que evalúe el desempeño del plan de implementación, centrado en los resultados e índices de liquidez. Esto permitirá identificar desviaciones y ajustar las estrategias a tiempo.**

**Asegurar que el presupuesto del año 2025 refleje las inversiones programadas. Esto implica no solo incluir los montos, sino también detallar la justificación de cada inversión y su impacto esperado en el rendimiento financiero de la empresa.**

**Realizar un análisis exhaustivo de los recursos asignados a ganancias acumuladas y reservas. Si se detectan excesos, se debe preparar una propuesta para optimizar estos recursos, lo cual podría incluir reinversiones en áreas estratégicas o la distribución de dividendos si es viable.**

**Identificar áreas donde los recursos pueden ser redirigidos para maximizar la eficiencia y rentabilidad. Esto podría incluir la implementación de tecnologías que mejoren los procesos productivos o la capacitación del personal para incrementar su productividad.**

## Referencias

Carlos Eduardo Castaño Rios y José Enrique Arias Pérez (2013). *Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional*.

Newsan S.A. (2024) <https://www.newsan.com.ar/es/somos>

Graciela M. Scavone, Giselle del Valle Mestre, Verónica R. Sanabria (2019). *Análisis económico financiero prospectivo y sustentable de los impactos de la pandemia*. <https://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/111580>

Market, Research & Technology (2022). *Noblex es la marca de TV más vendida de Argentina*. [https://www.enretail.com/2022/03/22/noblex-es-la-marca-de-tv-mas-vendida-de-argentina/?vn/2022-11-1521979\\_html&pn](https://www.enretail.com/2022/03/22/noblex-es-la-marca-de-tv-mas-vendida-de-argentina/?vn/2022-11-1521979_html&pn)

Liam Fahey y Narayanan (1968). *Análisis P.E.S.T.E.L.* <https://www.comunicologos.com/enciclopedia/t%C3%A9cnicas/an%C3%A1lisis-p-e-s-t-e-l/>

Paula Nicole Roldán (2024). *Análisis financiero: Qué es, para qué sirve y cómo se hace*. <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Hilario Garcia, V. K., Castro Pérez, O., Mendoza Hernández, J. C., de León Vázquez, I. I., Vélez Díaz, D., & Tapia Castillo, D. I. (2020). *El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones*. <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/article/view/5309>

Juana D'Onofrio Fanjul (2023). *Herramientas de análisis y diagnóstico financiero de corto plazo aplicado a empresas PYMES en Argentina*. [https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/2665/Trabajo%20Final%20MEF\\_JUANA%20DONOFRIO%20FANJUL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://rii.austral.edu.ar/bitstream/handle/123456789/2665/Trabajo%20Final%20MEF_JUANA%20DONOFRIO%20FANJUL.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Facundo Cereceda, Antonella Pantano y Cecilia Toledo (2021). *Análisis Financiero de EECCs*. <https://www.cpcesj.org.ar/web/files/item/img/70/AN%C3%81LISIS%20FINANCIERO%20DE%20EECCs%20GJP%208.0.pdf>

Ana Consuelo Lavallo Burguete (2016). *Análisis financiero*. <https://play.google.com/books/reader?id=RuE2DAAAQBAJ&pg=GBS.PP1.w.0.0.0.1&hl=es>

Yeimi Lorena Garcia Castro, Leidy Lorena Barreto Ruiz, Leidy Vanesa Uzcategui Altuv (2017). *Importancia de la información financiera en la toma de decisiones en las organizaciones*  
<https://digitk.areandina.edu.co/bitstream/handle/areandina/5058/Grupo%2046-Importancia%20de%20la%20informacion%20financiera%20en%20la%20toma%20de%20decisiones%20en%20las%20organizaciones.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ricardo A. Fornero (2017). *Fundamento del análisis financiero*.

[file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Fundamentos\\_de\\_analisis\\_financiero.pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Fundamentos_de_analisis_financiero.pdf)

## Anexo

### *Cálculo ratios financieros de corto y largo plazo*

		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,65	1,37
Liquidez Seca	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,27	0,86
Liquidez Instantanea	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,29	0,017
Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	\$ 242.154.002.374	\$ 116.559.681.575
Plazo Medio De cobranzas	$\frac{\text{saldo de ds por ventas} * 365}{\text{Ventas}}$	67,62	69,70
Plazo Medio De inventario	$\frac{\text{Saldo de bs de cambio} * 365}{\text{CMV}}$	87,48	79,56
Plazo Medio De Pago	$\frac{\text{Saldo ds a proveedores} * 365}{\text{CMV}}$	179,43	103,88
Ciclo Operativo Neto	PMC + PMI - PMP	-24,33	45,38
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{PN}}$	1,29	1,91
Ciclo operativo bruto	$\frac{\text{Periodo de inventarios}}{\text{Periodo de cuentas por cobrar}}$	1,29	1,14
Solvencia	$\frac{\text{PN}}{\text{Pasivo total}}$	0,77	0,52
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{PN}}$	0,008	0,013
Autonomía financiera	$\frac{\text{PN}}{(\text{Pasivo} + \text{PN})}$	0,436	0,34
Rentabilidad económica	$\frac{\text{UAI}}{\text{Activo total}}$	0,15	0,18
Rentabilidad financiera	$\frac{\text{UAI}}{\text{PN}}$	0,34	0,54
Margen sobre ventas	$(\text{UAI} / \text{Ventas}) \times 100$	13	10
Margen bruto de utilidades	$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas})}{\text{Ventas}}$	1,77	1,83
Margen neto de utilidades	$(\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}) \times 100$	20	8,2
Rentabilidad total de la inversión de los accionistas (ROE)	$(\text{Resultado neto} / \text{PN}) \times 100$	53	45
Rentabilidad económica (ROA)	$(\text{UAI} / \text{Activo total}) \times 100$	24	16
Rotación del activo	$(\text{Ventas netas} / \text{Activo total}) \times 100$	116	186