

Universidad Siglo 21
Decanato de Administración y Management



Contador Público

Trabajo Final de Graduación
Reporte de Caso

Importancia del análisis financiero en una empresa del sector de manufactura

Apellido y nombre: Navarro, Nadia Agustina.

Legajo: VCPB32510

DNI: 40573071

Docente TFG: Solis, Silvana

Villa de Soto, junio, 2025

Índice

Introducción	3
<i>Objetivo General</i>	4
<i>Objetivos específicos</i>	4
Análisis de Situación	5
<i>Análisis de Contexto</i>	5
<i>Análisis PESTEL</i>	5
<i>Cuadro Matriz FODA</i>	6
<i>Análisis del Perfil del Profesional</i>	7
Marco Teórico	8
<i>Determinación del Problema</i>	10
<i>Justificación del Problema</i>	15
<i>Conclusión Diagnostico</i>	15
Plan de Implementación	16
<i>Definición concreta de la propuesta</i>	16
<i>Objetivos de la propuesta de acción</i>	16
<i>Objetivos Específicos</i>	16
<i>Alcance de la propuesta</i>	17
<i>Recursos involucrados en la implementación de la propuesta</i>	17
<i>Acciones específicas que involucra la implementación de la propuesta</i>	17
<i>Marco de tiempo proyectado</i>	19
<i>Equipo responsable</i>	19
<i>Seguimiento y control</i>	19
Conclusión y Recomendaciones	20
Referencias	22
Anexo	24

Resumen

El presente trabajo tuvo como objetivo la realización de un análisis financiero y económico en la empresa Mirgor S.A. en el año 2024. Luego de realizar un análisis de contexto y un diagnóstico de sus estados financieros del periodo 2024-2023, se determinó que la actividad estuvo influenciada por una crisis económica y cambiaria. El análisis financiero expuso la deficiencia en la gestión del capital de trabajo, indicando que no cuenta con los fondos para cubrir las obligaciones inherentes a la actividad. Si bien redujo el nivel de endeudamiento, el incremento del plazo de cobranzas generó dificultades para el cumplimiento de los compromisos. Por esta razón, se estableció una gestión de cobranzas que implique un control de score y el establecimiento de intereses por mora. Además, se propone la utilización de factoring productivo como herramienta para la obtención de fondos líquidos. Finalmente, se negociará con los proveedores un plazo de pagos de hasta 210 días, que no implique el incremento de costos financieros. De esta forma, se busca lograr una gestión eficiente del capital de trabajo, incrementando la rentabilidad.

Palabras claves: análisis financiero, capital de trabajo negativo, gestión de cobranza, acuerdo con proveedores.

Abstract

The purpose of this paper was to conduct a financial and economic analysis of Mirgor S.A. in 2024. After conducting a context analysis and diagnosing its financial statements for the 2024-2023 period, it was determined that the company's activity was influenced by an economic and currency crisis. The financial analysis revealed deficiencies in working capital management, indicating that it lacks the funds to cover its inherent obligations. Although the debt level was reduced, the increase in collection periods generated difficulties in meeting commitments. For this reason, a collection management system was established that involves credit score control and the establishment of late payment interest. In addition, productive factoring was used as a tool to obtain liquid funds. Finally, a payment term of up to 210 days will be negotiated with suppliers, which does not imply an increase in financial costs. This seeks to achieve efficient working capital management and increase profitability.

Keywords: financial analysis, negative working capital, collection management, supplier agreements.

Introducción

El presente trabajo de reporte de caso tiene como objetivo central la realización de un análisis financiero en la empresa Mirgor S.A., correspondiente al ejercicio cerrado en el año 2024.

Esta empresa desarrolla diferentes actividades, como la fabricación de insumos para diversos sectores, entre ellos el automotriz, así como la producción de artículos electrónicos y TV Smart, entre otros, tanto en tiendas físicas como en canales online. Además, ofrece servicios de logística y se dedica a la producción agropecuaria (Mirgor S.A, 2025). Otro ingreso que percibe la empresa proviene del beneficio de promoción industrial, bajo la Ley 19.640, por la instalación de su primera planta industrial en la provincia de Tierra del Fuego.

El año 2024 estuvo influenciado por una crisis económica y cambiaria. El crecimiento sostenido de los precios, que alcanzó una inflación del 117% anual, junto con un cepo cambiario que limitaba el acceso a la adquisición de dólares para el cumplimiento de las obligaciones, provocaron un impacto negativo en la actividad de Mirgor S.A. Considerando el aspecto económico, las ventas alcanzaron los \$ 1.546.143 millones, reflejando una caída del 29% y una reducción del margen bruto del 46,6% (\$343.013 millones). En cuanto al aspecto financiero de corto plazo, el capital de trabajo arrojó un resultado negativo de \$6.319 millones, producto de un incremento del 319% de las obligaciones contraídas con entidades financieras y una contracción del 35% en el activo corriente, a pesar del crecimiento significativo de los derechos a cobrar, que aumentaron un 129%. Esto evidencia que la empresa no cuenta con los fondos suficientes para el desarrollo de las actividades operativas. La falta de acciones que corrijan esta situación financiera de corto plazo podría impactar negativamente en la rentabilidad de la compañía.

Para Schmidt (2020), las entidades desarrollan su actividad en un contexto de incertidumbre, por lo que la gestión financiera eficiente es fundamental para mantener su permanencia en el sector. Para la autora, es necesario gestionar el capital de trabajo de forma eficiente y mantener un nivel de solvencia adecuado para reducir el impacto en los resultados económicos de la empresa.

En el caso del trabajo de Rodríguez (2018), el objetivo definido fue lograr la eficiencia en la gestión de activos de corto plazo en una empresa de autopartes electrónicas. Luego del análisis financiero, se detectó la falencia en las decisiones de

financiamiento, lo que generaba un incremento de los gastos financieros. Por esta razón, se determinó la necesidad de fondos y, seguidamente, se ofrecieron propuestas de financiamiento de menor gasto financiero.

Seguidamente, evaluando el trabajo de Juárez (2021), sobre el análisis financiero de corto plazo en una empresa industrial de Ecuador, el autor pudo detectar que la empresa contaba con un capital de trabajo negativo, demostrando un desfasaje financiero. La situación de crisis económica había impactado negativamente en las ventas y cobranzas, y el plazo medio de cobranzas se extendió, lo que se cubrió con financiamiento externo. Como acciones de corrección, se estableció una política comercial que implicaba descuentos por pronto pago, como también intereses ante la mora y acuerdo con los proveedores para extender el plazo de pagos, reduciendo de esta forma el desfasaje observado.

En el caso del trabajo de Vera, Cedeño, García Ortega, Zapata y Ortiz (2023), se expuso la utilidad del análisis financiero para detectar deficiencias y aplicar medidas correctivas en una empresa industrial. Ante la deficiencia en la gestión de inventarios y en la falta de control de los saldos pendientes de cobro, la empresa utilizaba adelantos en cuenta corriente para cubrir la falta de fondos. Con un control de plazos y gestionando los inventarios según la proyección de ventas, se logró obtener un equilibrio entre el activo y pasivo corriente.

En resumen, y considerando los vaivenes de la situación económica y política, tanto del país como del exterior, es relevante efectuar un análisis financiero en la empresa Mirgor S.A., de forma de lograr una eficiencia en la administración de su capital de trabajo, que permitan reducir los posibles efectos del contexto externo.

Objetivo General

Efectuar un análisis financiero en la empresa Mirgor S.A., en el periodo 2024-2023 con el fin de proponer acciones que permitan lograr la eficiencia en la administración del capital de trabajo.

Objetivos específicos

- Analizar las partidas del activo y pasivo corriente de la empresa Mirgor S.A., durante el periodo 2024-2023 para evaluar el resultado de las acciones aplicadas.
- Determinar la necesidad de fondos para el desarrollo de la actividad.
- Evaluar las fuentes de financiamiento disponibles en el mercado que permitan reducir el gasto financiero.

Análisis de Situación

Con un inicio de actividades en el año 1983, Mirgor S.A., es una entidad líder en la fabricación de productos electrónicos. Su constante crecimiento ha permitido la expansión hacia otros sectores como el automotriz, la electrónica de consumo, el retail y hasta el desarrollo de hardware y software, lo que le permite contar con una cartera de clientes tanto en el país como en el exterior.

Análisis de Contexto

Análisis PESTEL

Tabla 1

Análisis PESTEL de la empresa Mirgor S.A., año 2024

<p>Factor Político</p> <ul style="list-style-type: none"> - El gobierno de Milei continua con su plan de reducción del gasto público, establecido en la Ley Bases, se publicó el DNU 2/2025, declarando el 2025 como el año de la reconstrucción de Nación Argentina, con el objetivo de garantizar la libertad, la propiedad privada, lo que permitiría dar mayor seguridad - Desarrollar una reforma tributaria generando una simplificación del sistema tributario, que está incluido en el programa del salvataje aprobado por el Fondo Monetario Internacional (Beade, 2025) - Búsqueda de desregulación del mercado eléctrico. Esta acción va a permitir un entorno de mayor libertad y competitividad donde se fomentan contratos liberales libres, pero sin poner en riesgo el abastecimiento de energía, como también, aumentar el riesgo (Garibotti, 2025).
<p>Factor Económico</p> <ul style="list-style-type: none"> - Acuerdo con FMI ha generado un ingreso de dividas, por ende, el gobierno ha liberado de forma parcial la flotación de tipo de cambio, además, se deroga el Programa de Incremento Exportador (80/20 o dólar blend) para la liquidación de exportaciones. Conjuntamente, se elimina el plazo de 30 días en el acceso a divisas para pagos de importaciones (Zalazar, 2025) - Desde el lado de los precios, la inflación tuvo un crecimiento, arrojando en marzo 2025 un 3,7%, lo que impacta negativamente en los costos de producción.
<p>Factor Social</p> <ul style="list-style-type: none"> - El INDEC ha establecido una nueva pirámide social, demostrando que se observó una reducción de la clase media. Por ende, las clases más bajas, destinan sus fondos en la compra de bienes durables y tecnología, como medio de ahorro (IProfesional; INDEC, 2025). - Los productos más comercializados son computadoras, notebook, celulares y aires acondicionados, productos que son fabricados y comercializados por la empresa.
<p>Factor Ecológico</p> <ul style="list-style-type: none"> - Si bien, el gobierno de Trump no está en concordancia con los efectos del cambio climático, revirtiendo las regulaciones ambientales, lineamientos que sigue el gobierno de Milei, las acciones de las empresas incluyen acciones para un desarrollo sostenible (Buffone y Peverelli, 2025). La utilización eficiente de la energía, manejo eficiente de los residuos y mitigación y adaptación del sistema productivo al cambio climático están incluidos dentro de las acciones de Mirgor (Mirgor S.A, 2025)
<p>Factor Tecnológico</p> <ul style="list-style-type: none"> - La cuarta revolución industrial implica la aplicación de nuevas técnicas de producción con sistemas inteligentes que se integran con las organizaciones y las personas. La inclusión del internet de las cosas, Big Data, automatización de las maquinarias, inteligencia artificial (Velasquez, 2019). - La hiperconectividad hace necesario la aplicación de acciones de ciberseguridad. Esta nueva herramienta va a permitir a las empresas de todos los sectores, proteger la información que es uno de los recursos más valiosos para el desarrollo (Ministerio de Economía, 2023) - Esta nueva revolución es tomada por la empresa como una oportunidad, dado que cuenta con un departamento de I+D para actualizar los productos a las nuevas demandas tecnológicas.
<p>Factor Legal</p> <ul style="list-style-type: none"> - Como una sociedad anónima, debe cumplir con las disposiciones de la ley de sociedades - Como empresa pública debe cumplir con las disposiciones de la NIIF para la exposición de la información de la actividad.

Fuente: Elaboración propia.

Análisis de situación organizacional

Cuadro Matriz FODA

Tabla 2

Cuatro Matriz FODA de la empresa Mirgor S.A., año 2024

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Empresa con presencia en el sector industrial y electrónico. • Posee beneficios fiscales por su adhesión al régimen de promoción industrial, reduciendo el costo impositivo. • Alianza con grandes empresas internacionales. • Plantea como objetivo de grandes firmas comercializar productos en el exterior. 	<ul style="list-style-type: none"> • Su actividad expone un capital de trabajo negativo, demostrando que no cuenta con fondos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. • Compromiso por compra de insumos en moneda extranjera, incrementando los costos financieros. • Incumplimiento de los plazos de cobros acordados.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de la demanda de productos electrónicos con mayor avance tecnológico para vehículos. • Incremento de las compras on-line lo que permitiría un crecimiento de este canal. • Su departamento de I+D permitirá atender las nuevas demandas tecnológicas, pudiendo lograr nuevas alianzas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Eliminación parcial de la flotación de tipo de cambio, lo cual incrementa el costo de los insumos y en su defecto los costos de producción. • La apertura del mercado permite aumentar la oferta local • Incremento de los costos por la variación de los precios y las variaciones en el tipo de cambio.

Fuente: Elaboración propia.

Si bien la empresa cuenta con una fuerte presencia en el mercado, cubriendo las necesidades de distintos sectores productivos, la ineficiencia en la gestión de sus partidas de corto plazo ha generado una falta de fondos para el cumplimiento de sus actividades. Esto puede derivar en la pérdida de oportunidades y en que las amenazas no puedan ser mitigadas.

Análisis del Perfil del Profesional

La actividad del año 2024 estuvo influenciada por factores externos. Desde el lado de las partidas patrimoniales, la situación financiera de corto plazo cerró con un resultado negativo de su capital de trabajo, el cual finalizó con un monto de \$6.319. Considerando el activo corriente, las cuentas comerciales a cobrar incrementaron un 129%, mientras que los efectivos líquidos y las colocaciones de corto plazo registraron una caída del 84%. Otro aspecto negativo fue la reducción de los inventarios, con una contracción del 41%. En relación con el pasivo corriente, como punto a favor de la empresa, este rubro en general se redujo un 40%; sin embargo, las deudas y préstamos incrementaron un 319%. Desde el lado del estado de resultados, se observó una caída en las ventas del 29%. No obstante, el uso eficiente de los gastos y costos permitió que el resultado operativo finalizara en 2024 con un valor positivo en comparación con el año 2023, registrando un

crecimiento del 250%. Finalmente, el resultado del ejercicio de Mirgor cerró con una ganancia de \$203.724, lo que representa un incremento del 159% (Anexo N°1).

Metodología

La investigación efectuada es de tipo descriptivo, empleando información de fuentes secundarias tanto cualitativas como cuantitativas.

Las fuentes de tipo cualitativa se utilizaron para obtener un conocimiento confiable de la entidad, incluyendo sus inicios y la descripción de su actividad. Esta información fue extraída de su página web.

Para la búsqueda de antecedentes, se revisaron trabajos de grado e investigaciones cuyo objetivo central fue realizar un análisis financiero y económico de entidades del sector de manufactura. De este modo, se evaluaron las herramientas utilizadas para el diagnóstico y las propuestas de solución aplicadas a empresas del mismo sector, seleccionando aquellas más ajustadas a la actividad desarrollada.

Para analizar los factores externos que afectan a la actividad, se consultaron informes de organismos públicos y privados, lo que permitió evaluar el contexto en el que opera la empresa. Seguidamente, se consideraron diferentes autores especializados para el armado del marco teórico.

En cuanto a las fuentes cuantitativas, la principal fue el conjunto de estados financieros del año 2024, extraídos de la página de la Comisión Nacional de Valores, ya que garantiza la veracidad de los resultados de la actividad desarrollada.

Se seleccionaron las herramientas de análisis horizontal, vertical y de ratios financieros por ser las más adecuadas para medir tendencias y estructura patrimonial en empresas manufactureras.

Tabla 3

Cronograma de ejecución

A	Descripción/Meses	marzo				abril			
		1	2	3	4	1	2	3	4
1	Conocimiento de la empresa								
2	Análisis de antecedentes								
3	Análisis de información de factores externos								
4	Análisis de autores especializados para el armado del marco teórico								
5	análisis horizontal y vertical y ratios								

Fuente: Elaboración propia

Marco Teórico

Para Marcilla, Aguilar y Gutiérrez (2020), el análisis financiero y económico se constituye como una herramienta fundamental para determinar el desempeño tanto

económico como financiero de una entidad. Permite identificar las fortalezas, así como también las debilidades de la organización, pudiendo de esta forma, aplicar acciones correctivas. En la misma línea, Luzuriaga (2023), indicó que la relevancia de este instrumento radica en que permite determinar la salud financiera-económica de una entidad, por medio del estudio de sus estados financieros. De esta forma, la gerencia podrá tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos organizacionales definidos y, conjuntamente, maximizar la rentabilidad. Para Polanco, Suberbí y De la Cruz (2020), los objetivos del análisis financiero y económico son los siguientes:

- Evaluar la condición económica-financiera actual de una entidad.
- Determinar la capacidad de liquidez, endeudamiento, solvencia y rentabilidad.
- Constituirse en una herramienta no solo para los gerentes, sino también para terceros que pueden ser inversores, acreedores, organismos del Estado, entidades financieras, entre otros, para la toma de decisiones.

Una vez establecida la necesidad de efectuar un diagnóstico del desempeño, se debe elegir el instrumento. En el caso de evaluar una tendencia, se utiliza un análisis horizontal. Según Córdoba (2016), va a permitir identificar el resultado de una cuenta en diferentes periodos contables, es decir, se identifica como un análisis dinámico. En cuanto al análisis vertical, este tiene un enfoque estático, porque permite evaluar la participación de cada cuenta en un mismo periodo, en relación a una cuenta base, como puede ser el total de activo o el total de ventas.

Otra herramienta utilizada es el análisis de ratios. Esta técnica implica el cálculo de diferentes razones, y el análisis de sus resultados permite evaluar el efecto de las decisiones tomadas por la gerencia (Ross; Westerfield; Jaffe y Jordan, 2022). De acuerdo con estos autores, se los puede clasificar de la siguiente manera:

Tabla 4

Clasificación de Ratios

Ratios de liquidez	Ratios de Gestión	Ratios de endeudamiento	Ratios de rentabilidad
Exponen la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones contraídas. Es decir, se evalúa la capacidad para obtener efectivo y transformar sus activos en efectivo.	Miden la eficiencia y efectividad lograda en el desarrollo de la actividad empresarial. Incluyen los índices de rotación, que analizan la velocidad con la que la empresa cobra sus ventas y paga sus obligaciones.	Determinan el grado de compromisos que la empresa ha contraído con terceros, y la fuente de financiamiento utilizada.	Evalúan la capacidad de la empresa para generar recursos, analizando la eficiencia en la generación de recursos por cada peso comprometido en el desarrollo de la actividad empresarial.

Fuente: (Ross; Westerfield; Jaffe y Jordan, 2022)

En función del problema detectado, y ampliando el análisis para evaluar la capacidad de hacer frente a las obligaciones contraídas, es relevante el cálculo de: (Ross; Westerfield; Jaffe y Jordan, 2022)

- *Liquidez corriente: Activos corrientes / Pasivos corrientes*
Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Según Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022) el resultado considerado razonable es cuando el ratio arroja valores entre 1 y 1,5.
- *Prueba ácida: (Activos corrientes – Inventario) / Pasivos corrientes*
Evalúa la capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones, pero solo excluyendo de los activos, aquellos que son necesarios para el desarrollo de la actividad. Para Según Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022), un resultado tomado como aceptable es aquel que oscila entre 0,4 a 0,6.
- *Liquidez inmediata: (Efectivo + Inversiones de corto plazo) / Pasivo Corriente*
En este caso, indica la capacidad de cumplir con las obligaciones utilizando los activos más líquidos.
- *Capital de trabajo neto = Activo Corriente – Pasivo Corriente*
Expone si la empresa cuenta con fondos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Según Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022), será considerado un valor razonable cuando es mayor a 0.
Seguidamente, en referencia a los ratios de actividad, y tomando lo expresado por Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022), se calculan los siguientes:
 - *Rotación del inventario: Costo de ventas / Inventario promedio*
 - *Tiempo promedio en inventario: 365 días / Rotación de inventario*
Con el cálculo de estos ratios se puede determinar el tiempo que la empresa tarda en comercializar el total de su inventario.
 - *Rotación de cuentas por cobrar: Ventas a crédito / Cuentas por cobrar promedio*
 - *Días de ventas en cuentas por cobrar: 365 días / Rotación de cuentas por cobrar*
Estos ratios permiten analizar el tiempo que demora la empresa en cobrar sus ventas y también evaluar el grado de cumplimiento, por parte de los clientes, de las condiciones financieras establecidas por la empresa.
 - *Rotación de cuentas por pagar: Compras / Cuentas por pagar promedio*
 - *Plazo promedio de pago: 365 días / Rotación de cuentas por pagar*

Determina el plazo en el cual se realizan los pagos de los compromisos contraídos, en particular con sus proveedores.

En definitiva, la relevancia del cálculo de los ratios de actividad es medir la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos.

Otros ratios de relevancia para efectuar un diagnóstico, son los que miden el endeudamiento. Según lo indica Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2022), permiten exponer la salud financiera de una entidad, siendo los mismos los siguientes:

- *Nivel de endeudamiento: Pasivo Total/Activo Total*
- *Razón de deuda a capital contable: Pasivo Total/Patrimonio Total*

Evalúan el nivel de dependencia de la empresa con los terceros.

Finalmente, se calculan los ratios de rentabilidad, los cuales miden la eficiencia en la generación de ganancias teniendo en cuenta lo siguiente:

- *Rendimiento sobre los activos (ROA): Utilidad neta/Total de activos*

Mide la capacidad de la empresa para generar ingresos por cada peso de activo, es decir, la eficiencia de los activos aplicados para generar ganancias.

- *Rendimiento sobre el capital (ROE): Utilidad neta/Capital contable total*

Evalúa la capacidad para generar ingresos por cada peso invertido por los propietarios.

- *Margen de utilidad: Utilidad neta/Ventas*

Expone los fondos obtenidos por la empresa después de considerar los costos y gastos del periodo de análisis.

Por ende, y evaluando lo indicado por los autores, la realización de un análisis financiero y económico en la empresa seleccionada permitirá, en primer lugar, determinar la capacidad para generar ingresos y sus necesidades financieras. Esto facilitará identificar los problemas que afectan el desarrollo de su actividad y, a partir de ello, establecer un plan de acción para corregirlos.

Diagnóstico y Discusión

Determinación del Problema

La empresa Mirgor desarrolla sus actividades en diversos sectores. Participa en la manufactura, siendo proveedor de empresas del sector automotor; en el retail, con la producción de artículos electrónicos y TV Smart; y, además se dedica a la producción

agrícola y a la prestación de servicios logísticos. Esto demuestra que la empresa debe operar con eficiencia en cada una de sus unidades de negocio.

Analizando los estados financieros publicados del año 2024, se observa una reducción en el nivel de ventas como consecuencia de una economía en recesión. A pesar de las acciones implementadas por el nuevo gobierno para revertir esta situación, las ventas ascendieron a \$1.546.143, registrando una caída del 29%. Sin embargo, gracias al adecuado manejo de costos y gastos, el ejercicio finalizó con una utilidad neta de \$203.724, lo que representa un incremento del 153% en comparación con el año 2023, cuando se había registrado una pérdida.

Siguiendo con el análisis y partiendo del análisis de liquidez, se detectó que la empresa presenta un capital de trabajo negativo en ambos ejercicios:

Tabla 5

Capital de Trabajo Negativo 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023	Variación
Activo corriente	\$864.778	\$1.321.341	-35%
Pasivo corriente	\$871.097	\$1.444.666	-40%
Capital de Trabajo	-\$6.319	-\$123.325	-95%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

A pesar del resultado negativo, que evidencia la imposibilidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, la empresa está revirtiendo esta situación gracias a la reducción del pasivo corriente en un 40% y del activo corriente en un 35%.

Para profundizar, se analizó el activo corriente, para evaluar la razón de la reducción.

Tabla 6

Activo Corriente 2024-2023 Mirgor S.A.

Activo Corriente	2024		2023		Variación
Otros créditos financieros	41.483	5%	47.520	4%	-13%
Otros créditos no financieros	160.309	19%	131.560	10%	22%
activos biológicos	6.673	1%	16.301	1%	-59%
Inventarios	342.564	40%	577.383	44%	-41%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	262.611	30%	114.668	9%	129%
Otros activos financieros	10.447	1%	183.596	14%	-94%
Efectivo y colocaciones a corto plazo	40.691	5%	250.313	19%	-84%
TOTAL A. CORRIENTE	864.778	100%	1.321.341	100%	-35%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Desde el lado del activo corriente, la reducción se debió principalmente a una caída en la participación de los activos financieros, con una baja del 94%, y del efectivo y las colocaciones a corto plazo, que disminuyeron un 84%, siendo uno de los motivos el incremento significativo de los derechos a cobrar del 129%. Para comprender el aumento en los derechos a cobrar, se procedió a calcular el promedio de cobros:

Tabla 7

Promedio de cobros 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023
Periodo medio de Cobro (Ant Cred)	52 días	16 días

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Esto demuestra un incremento de los derechos a cobrar, generado por el aumento del promedio de cobros en 36 días, es decir, que los clientes no están cumpliendo con las condiciones comerciales establecidas.

Seguidamente, se evalúa la rotación y plazo de inventarios:

Tabla 8

Rotación y Plazo de Inventarios 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023	Variación
Inventario promedio	413694,5	441903,5	-6%
Rotación inventarios	3,34	4,21	-21%
Plazo de Inventario	109	87	26%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Se puede observar que la empresa, ha reducido la rotación de sus inventarios en un 21%, lo que generó que el plazo de rotación del almacén sea de 109 días, es decir, un incremento de 22 días, generado por una caída de las ventas.

Desde el lado del pasivo corriente, la variación fue motivada por la reducción de las cuentas comerciales, las cuales representan un 73,1%, y por un incremento de las deudas y préstamos que devengan intereses en un 319%, lo que demuestra que la empresa ha utilizado otras fuentes de financiamiento.

Tabla 9

Pasivo corriente 2024-2023 Mirgor S.A.

Pasivo corriente	2024		2023		Variación
Deudas y prestamos que devenguen interés	218.485	25,1%	52.109	3,6%	319%
Pasivos por arrendamiento	15.992	1,8%	12.177	0,8%	31%
Ctas x pagar comerciales y o ctas por pagar	636.620	73,1%	1.380.380	95,6%	-54%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	871.097	100,0%	1.444.666	100,0%	-40%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Analizando el promedio de pagos, se observa que este se redujo en 47 días. Si se lo compara con el promedio de cobro, no se advierte un desfase, dado que, aún con el incremento de los días de cobro, el plazo de pago es mayor.

Tabla 10

Periodo medio de Pago 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023
Periodo medio de Pago (Ant Pag)	178 días	225 días

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Evaluando la cuenta deudas y préstamos que devengan interés, se observa un incremento en los préstamos bancarios del 57%, de los cuales el 77% corresponde a compromisos en moneda extranjera. Seguidamente, se encuentran otros préstamos recibidos, que representan el 25% del pasivo corriente, y finalmente, las obligaciones negociables, que constituyen un 17%, de los cuales el 69% también se constituyó en moneda extranjera.

	31.12.2024	31.12.2023
	ARS 000.000	ARS 000.000
Corrientes		
Préstamos recibidos (1)	55.351	45.199
Obligaciones Negociables en moneda local (Nota 25)	11.590	-
Obligaciones Negociables en moneda extranjera (Nota 25)	26.016	-
Deuda con entidades financieras en moneda nacional (2)	18.916	-
Préstamos bancarios en moneda nacional (3)	10.008	13
Préstamos bancarios en moneda extranjera (4)	96.604	6.897
	218.485	52.109

Figura 1 Deudas y préstamos que devengan interés

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Por ende, al evaluar las ratios de liquidez, se observó un incremento en la liquidez corriente, debido principalmente a la reducción, en mayor medida, de las obligaciones de corto plazo.

Tabla 11

Ratios de Liquidez 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023	Variación
Liquidez Corriente	0,99	0,91	9%
Prueba ácida	0,60	0,51	16%
Liquidez inmediata	0,06	0,30	-80%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Al analizar la prueba ácida: si bien se redujo el nivel de fondos, la mayor caída del pasivo corriente incrementó esta ratio en un 16%, alcanzando un nivel considerado deseable.

En cambio, si solo se consideran los fondos más líquidos, se observa una reducción del 80%, lo que evidencia que los recursos disponibles de la empresa no permiten cumplir con las obligaciones de corto plazo. Esta situación es compleja si se tiene en cuenta que la empresa mantiene compromisos con entidades financieras y obligaciones negociables, en moneda nacional y extranjera.

En el análisis financiero de largo plazo, se observa una reducción en el nivel de endeudamiento, motivada por la disminución del pasivo, de corto y largo plazo.

Tabla 12

Ratios Endeudamiento 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023	Variación
Endeudamiento	3,16	14,81	-79%

Fuente: Elaboración propia

Considerando el análisis económico, los ingresos tuvieron una reducción del 29%. En cuanto a los costos, el aumento de precios generó un incremento en el costo de ventas, que representó el 89% del nivel de ventas, provocando una disminución del 46% en el resultado bruto.

Si bien se redujeron los gastos operativos, el incremento del resultado operativo se debió principalmente a la diferencia de cambio por la volatilidad de dólar. Analizando las operaciones financieras, el resultado fue negativo. Las decisiones de inversión tomadas por la empresa generaron una pérdida del 100%. En cuanto a los gastos financieros, derivados de las nuevas decisiones de endeudamiento, se observó una disminución del 37%.

8.2. Ingresos y costos financieros, netos	31.12.2024	31.12.2023
	ARS 000.000	ARS 000.000
Resultado de colocaciones a corto plazo	(131.757)	137.677
Intereses devengados por deudas y préstamos	(56.534)	(77.631)
Diferencia de cambio y valor actual	(60.505)	36.770
Total de ingresos y costos financieros	(248.796)	96.816

Figura 2 Ingresos y costos financieros, netos

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Finalmente, el resultado del ejercicio arrojó un valor positivo de \$ 203.724, con un incremento del 159%, generado principalmente por diferencias de cambio, en particular del valor razonable de productos agropecuarios, como también, una reducción de los gastos financieros debido a la toma de decisiones.

Tabla 13

Estados de Resultado 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	A. V	2023	A. V	A. H
Ingresos de actividades ordinarias	1.546.143	100%	2.169.736	100%	-29%
Beneficios de promoción industrial	183.307	12%	326.574	15%	-44%
Costos de Ventas	-1.380.599	-89%	-1.860.194	-86%	-26%
subtotal	348.851	23%	636.116	29%	-45%
Resultado de producción agropecuaria	-5.838	0%	2.167	0%	-369%
Resultado bruto	343.013	22%	638.283	29%	-46%
Cambios en el v. razonable de pto agropecuarios	1.472	0%	-2.624	0%	-156%
Gastos de administración	-126.777	-8%	-164.507	-8%	-23%
gastos de comercialización	-142.214	-9%	-228.981	-11%	-38%
Otros ingresos y gastos operativos	419.290	27%	-572.660	-26%	173%
Resultado operativo	494.784	32%	-330.489	-15%	-250%
Ingresos y costos financieros netos	-248.796	-16%	95.816	4%	-360%
Rtdo x exposición a los cambios en el poder adquisitivo	-37.116	-2%	-95.592	-4%	-61%
Otros egresos netos	-5.275	0%	-3.756	0%	40%
Participaciones en las (perdidas) gcias netas asociadas	-4.823	0%	1.908	0%	-353%

GANANCIA ANTES I. A LAS GCIAS	198.774	13%	-332.113	-15%	-160%
Impuesto a las Ganancias	4.950	0%	-11.459	-1%	-143%
GANANCIA DEL EJERCICIO	203.724	13%	-343.572	-16%	-159%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Analizando los ratios de rendimiento, se observa un incremento en los mismos; sin embargo, esto se debe a las operaciones financieras, que redujeron el impacto negativo de la contracción en el ejercicio de la actividad.

Tabla 14

Estados de Resultado 2024-2023 Mirgor S.A.

	2024	2023	Variación
Margen neto	0,132	-0,158	183%
ROE	0,68	-3,25	-121%
RAE	0,16	-0,21	-180%

Fuente: Elaboración propia en función a EEFF Mirgor

Justificación del Problema

Luego del diagnóstico realizado, se determinó que la empresa presenta problemas financieros de corto plazo, reflejados en un capital de trabajo negativo. Si bien la empresa ha aplicado acciones que permitieron una reducción del nivel de endeudamiento, la reducción del nivel de liquidez debido al incumplimiento de las condiciones de cobro, incrementó el plazo de cobranzas y una caída de las ventas, provocado por la crisis económica observada en el año 2024.

Para el año 2025, las políticas de gobierno apuntan a lograr un equilibrio fiscal. Una de las medidas que impactará el sector donde Mirgor desarrolla su actividad es la implementación del nuevo régimen de flotación. Asimismo, se eliminarán progresivamente los aranceles de importación de teléfonos celulares: la tasa se reducirá a la mitad (8%) tras la publicación del Decreto, y el 8% restante se eliminará el 15 de enero del año 2026. Un efecto similar ocurrirá con los impuestos internos, que pasarán al 9,5% para celulares, televisores y aires acondicionados importados, y, en particular, para los producidos en Tierra del Fuego, la tasa se reducirá al 0%. Esto podría incrementar las ventas de la empresa, por lo que será clave mejorar la eficiencia, en primer lugar, en la rotación de las cobranzas y, en segundo lugar, en las decisiones de inversión, ya que estas han generado un resultado negativo en la empresa.

Conclusión Diagnostico

Concluyendo el diagnóstico, se expuso que en el ejercicio 2024, la empresa presentó un problema financiero de corto plazo, evidenciado por un capital de trabajo negativo. Si bien la empresa aplicó acciones que redujeron el nivel de endeudamiento y adoptó herramientas que disminuyeron el costo financiero, la demora en las cobranzas,

provocó un incremento del plazo de cobro, y la caída del nivel de ventas por la crisis económica imperante, redujeron el efecto buscado por la entidad.

En referencia a la situación económica, las decisiones de inversión lograron revertir el resultado negativo, aumentando la rentabilidad (ROE y ROA). Por esta razón, la empresa debe mejorar la eficiencia en la gestión operativa para optimizar el desarrollo de su actividad. Entre las acciones que se pueden aplicar se encuentran: el establecimiento de una gestión de cobranzas para reducir el plazo de cobro, la negociación con los proveedores para extender el plazo de pago, la utilización de factoring productivo, y el uso de herramientas del mercado de capitales, como el descuento de facturas de crédito o el descuento de cheques de terceros. Estas acciones permitirían incrementar los fondos, reduciendo el impacto dentro del nivel de endeudamiento e incrementando el nivel de liquidez para evitar el aumento de los gastos de financiamiento.

Plan de Implementación

Definición concreta de la propuesta

En función al problema detectado y considerando la alternativa más viable, se propone a la empresa establecer una gestión de cobranzas, ya que se ha extendido el plazo de cobros, lo que redujo la liquidez inmediata. Desde el lado de los pagos, se propondrá un nuevo acuerdo con los proveedores para recuperar el plazo del año 2023. De esta forma, se busca limitar la utilización de herramientas de financiación externa y evitar el incremento del nivel de endeudamiento.

Objetivos de la propuesta de acción

Desarrollar acciones que permitan lograr una gestión eficiente del capital de trabajo mediante el control de los plazos de cobros y pagos en la empresa Mirgor S.A. durante el año 2025.

Objetivos Específicos

- Establecer una gestión de cobranzas eficiente que permita reducir el plazo medio de cobros e incrementar el flujo de ingresos durante el año 2025.
- Gestionar acuerdos con los proveedores para incrementar el plazo de pagos, reduciendo el impacto en el gasto de financiamiento en el año 2025.

Alcance de la propuesta

El alcance define los límites de la investigación y permite establecer un plan de implementación para corregir las debilidades. En cuanto al alcance de contenido, el trabajo se centró en el análisis financiero y económico de la empresa Mirgor S.A., correspondiente al ejercicio finalizado en el año 2024.

El alcance geográfico está determinado por el lugar donde se aplicarán las acciones propuestas, es decir, la administración general de la empresa en la provincia de Tierra del Fuego. Por último, el alcance temporal se estableció para el primer semestre del año 2025.

Recursos involucrados en la implementación de la propuesta

Los recursos que demandan las acciones que integran el plan de implementación establecidos para la empresa Mirgor S.A, se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 15

Costo del plan de implementación en la empresa Mirgor S.A en el año 2025

Servicios	Importe total
Gestión de cobranzas <ul style="list-style-type: none"> • Determinación de una política de cobranzas • Implementación de gestión de cobranzas • Establecimiento de una política de gestión de créditos por ventas Valor modulo \$45.533 (2,5 módulos)	\$113.832,5
Pago mensual del servicio de Infoexperto (100 informes) <ul style="list-style-type: none"> • Herramienta para evaluar el score de los clientes 	\$ 100.000
Gestión de pagos con proveedores <ul style="list-style-type: none"> • Segmentación de los proveedores para establecer nuevos acuerdos de pagos Valor modulo \$45.533 (2,5 módulos)	\$113.832,5
Costo Total de la implementación	\$ 646.396

Fuente: Elaboración propia.

Acciones específicas que involucra la implementación de la propuesta

- 1º Acción: Establecimiento de una gestión de cobranzas para reducir el plazo de cobros.

Para ello, es necesario definir, en primer lugar, una política comercial donde se establezca en forma específica las condiciones para las ventas a plazo. Como primer paso, se analizará el score, en particular de los clientes de la empresa que no efectúen compras habituales y de los nuevos, mediante el servicio de Infoexperto, donde se aceptará aquellos que arrojen un score de 1 (<https://www.infoexperto.com.ar/>).

Una vez aprobado, se establecerá que la condición de venta no debe superar los 30 días desde la fecha de factura. Una vez vencido el plazo, el cliente pasará a la categoría de moroso y se aplicará un interés del 10%.

En segundo lugar, se implementará una gestión de cobranzas, lo que implica el armado de un cronograma de cobros donde se podrá observar de forma actualizada los plazos y el momento en el que cada venta a plazo entra en mora.

Con esta información, se notificará previamente, con 7 días de anticipación, el pronto vencimiento de la factura. Los medios de comunicación serán el correo electrónico y también un mensaje vía WhatsApp, informando el vencimiento, el monto adeudado y el interés por mora en caso de incumplimiento.

Seguidamente, se establece una política para los créditos por ventas que ya se encuentran en cartera y presentan plazos promedios de 52 días, es decir, el plazo de cobranzas promedio arrojado por el análisis de los estados financieros. En este caso, se propone como herramienta el uso del *factoring* productivo. De esta forma, la empresa podrá obtener fondos líquidos sin generar un impacto en la ratio de endeudamiento, dado que el plazo de cobranzas se ha incrementado en 36 días. Las alternativas disponibles en el mercado son las siguientes:

Tabla 16

Tasas de financiamiento y costos del factoring en el año 2025

Banco Nación	Banco Galicia	Banco Tierra del Fuego
<ul style="list-style-type: none"> • TNA 29% • Comisión 1% total de facturas gestionadas • Adelanto: 85% monto de factura 	<ul style="list-style-type: none"> • TNA 32% • Comisión 1,01% total de facturas gestionadas • Adelanto: 85% monto de factura 	<ul style="list-style-type: none"> • TNA 35% • Comisión 1% total de facturas gestionadas • Adelanto: 83% monto de factura

Fuente: (Banco Nación, 2025); (Banco Galicia, 2025); (Banco Tierra del Fuego, 2025).

En función a los gastos de financiación, el adelanto de fondos y la comisión cobrada por la gestión de créditos, la alternativa más conveniente es la ofrecida por el banco Nación.

- 2° Acción: Acuerdo con los proveedores de un nuevo plazo de pagos.

En este caso, se agrupará a los proveedores en función del poder que representan ante la empresa. Como fuertes, se incluirá tanto los proveedores nacionales como los del exterior que suministran insumos claves para el proceso productivo. En este caso, se deberán aceptar las condiciones establecidas por ellos.

Con aquellos insumos que puedan ser provistos por distintos proveedores, tanto nacionales como extranjeros, se negociará con cada uno, un plazo mayor o una forma de pago alternativa, como la entrega de varios cheques con un esquema de cobros que abarque desde los 0 a los 210 días desde la fecha de factura, evitando así el incremento de gastos financieros.

Marco de tiempo proyectado

El marco de tiempo establecido para las acciones del plan de implementación está definido en el diagrama de Gantt, el cual se presenta a continuación:

Tabla 17

Diagrama de Gantt

A	Descripción/Meses	marzo				abril				mayo				junio				julio				Responsable
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
1	Realización de un análisis financiero y económico		■	■	■																	Gte contabilidad
1	Presentación del diagnóstico y propuesta de implementación					■																Gte contabilidad
2	Definición de una gestión de cobranzas						■	■	■													Gte comercial
3	Establecimiento de una gestión de pagos										■	■	■									Gte compras
5	Seguimiento													■	■	■	■	■	■	■	■	Gte general

Fuente: Elaboración propia

Equipo responsable

El responsable de la implementación de las acciones 1 y 2 será el gerente de contabilidad. La acción 3 estará a cargo del gerente de ventas, mientras que la acción 4 será responsabilidad del gerente de compras. El gerente general realizará el seguimiento y control de la aplicación de todas las acciones propuestas.

Seguimiento y control

Para realizar el control del plan de implementación, se establecerán diferentes indicadores de gestión, en los cuales se detallará el valor inicial y el valor esperado, con el fin de evaluar la evolución de cada acción. Además, se definirá el tiempo estimado de control para cada una, de manera de facilitar el monitoreo del progreso y efectividad del plan.

Tabla 18

Procedimiento para la evaluación del plan de implementación

Partidas a evaluar	Fórmula para la evaluación	V. actual	V. aceptable	Responsable
Plazo de cobro	$(\text{Cred. ventas} / \text{ventas}) * 365$	51 días	30 días	Gte. Comercial
Ctas. por cobrar	Saldo Ctas. por cobrar	\$ 262.611	Reducción del 10% 236.349,90	Gte. Comercial
Endeudamiento n	Pasivo/ PN	3,16	Reducción del 10% 2,844	Gte. de Finanzas

Fuente: Elaboración propia

Conclusión y Recomendaciones

El año 2024 para la empresa Mirgor estuvo influenciado principalmente por el impacto de factores externos, como el crecimiento sostenido de los precios, que alcanzó una inflación del 117% anual, junto con un cepo cambiario que limitó el acceso a la adquisición de divisas para el cumplimiento de las obligaciones. Esta situación provocó deficiencias en la gestión del capital de trabajo, el cual arrojó un resultado negativo de \$6.319 millones. Si bien la empresa logró reducir sus compromisos de corto y largo plazo, disminuyendo el costo financiero en un 27%, el incremento del plazo de cobros, el cual pasó de 16 días a 52 días, deterioró significativamente la disponibilidad de fondos líquidos.

Ante este diagnóstico, se propusieron acciones concretas orientadas a establecer el equilibrio financiero de corto plazo. Se destaca la implementación de una gestión de cobranzas basadas en el análisis de score crediticio a través del servicio Infoexperto, la aplicación de un interés del 10% por mora para operaciones fuera de plazo, y el establecimiento de un cronograma de cobranzas con notificaciones anticipadas por correo electrónico y WhatsApp. Para los créditos vigentes con plazos superiores al deseado, se sugiere la utilización de factoring productivo con el Banco Nación, que ofrece una TNA del 29% y un anticipo del 85% del monto de la factura. Finalmente se plantea un acuerdo con proveedores estratégicos que permita extender el plazo de pagos hasta los 210 días mediante esquemas escalonados con cheques, sin generar mayores costos financieros.

En consecuencia, las acciones propuestas permitirán restablecer el equilibrio financiero de corto plazo sin incrementar el nivel de endeudamiento, mejorando así la eficiencia operativa y la rentabilidad de la empresa.

La fortaleza del trabajo radica en el uso del análisis financiero y económico como herramienta para detectar problemas reales y proponer soluciones viables, ajustadas al contexto operativo de la empresa.

En referencia a las limitaciones, la principal es que las acciones, si bien son apropiadas para Mirgor S.A., no se puede generalizar para el resto del entramado empresarial argentino.

Esto demuestra la utilidad de la realización de un análisis financiero y económico, la detección de las debilidades para el desarrollo de la actividad, las cuales limitan el logro de los objetivos estratégicos definidos por la empresa.

En cuanto a las recomendaciones, como analista financiera, y considerando la dependencia de las operaciones en los canales tradicionales, se propone fortalecer el canal

electrónico de ventas, tanto en el país como en el exterior, con el objetivo de diversificar ingresos.

Además, se sugiere el establecimiento del uso de indicadores claves de desempeño (KPI) que permitan medir, ajustar y orientar continuamente las decisiones y acciones aplicadas por la empresa en función al cumplimiento de los objetivos estratégicos. Esta herramienta permitirá detectar las desviaciones y aplicar acciones correctivas de forma inmediata. Complementariamente, se considera pertinente capacitar al personal del área de cobranzas, brindándole herramientas para optimizar la aplicación del sistema de scoring, seguimiento de pagos y la comunicación con clientes.

Por último, se podría establecer también, un monitoreo periódico de la cartera de clientes con el objetivo de identificar riesgos de incobrabilidad, concentración o inactividad que puedan comprometer la liquidez de corto plazo.

Referencias

- Banco Galicia. (2025). *Prestamos*. Obtenido de https://www.galicia.ar/empresas/financiaciones?srsId=AfmBOooTULPvVothOJEwk_0kOkEUjQZaajJsXthkg_isIVw3JRKSzyD7
- Banco Nación. (2025). *Factoring productivo*. Obtenido de <https://www.bna.com.ar/Empresas/Pymes/CreditoFactoringProductivo2025>
- Banco Tierra del Fuego. (2025). *Herramientas de financiamiento*. Obtenido de <https://www.btf.com.ar/empresas/financiamiento/inversion-productiva/>
- Beade, Y. (2025). *Reforma Tributaria 2025: Cambios, ventajas y desafíos*. Obtenido de <https://www.infobae.com/opinion/2025/01/05/reforma-tributaria-2025-cambios-ventajas-y-desafios/>
- Buffone y Peverelli. (25 de 01 de 2025). *Sustentabilidad bajo presión: lo que viene para empresas, tecnología y política en 2025*. Obtenido de <https://ecobiz.com.ar/nota/604-Sustentabilidad-bajo-presion-lo-que-viene-para-empresas-tecnologia-y-politica-en-2025>
- Consejo Profesional de Ciencias Economicas de la provincia de Buenos Aires. (30 de 04 de 2025). *Fin del cepo cambiario: Un nuevo capítulo en la economía argentina*. Obtenido de https://reprodigital.com.ar/nota/1038/fin_del_cep0_cambiario_un_nuevo_capitulo_en_la_economia_argentina
- Cordoba, M. (2016). *Análisis Financiero*. Bogota: ECOE.
- Garibotti, C. (28 de 01 de 2025). *El Gobierno pisó el acelerador con la desregulación del mercado eléctrico*. Obtenido de <https://www.perfil.com/noticias/economia/el-gobierno-piso-el-acelerador-con-la-desregulacion-del-mercado-electrico.phtml>
- IProfesional; INDEC. (09 de 04 de 2025). *Cuánto debe ganar una familia tipo para ser clase media en 2025*. Obtenido de <https://www.iprofesional.com/economia/425997-cuanto-debe-ganar-familia-tipo-para-ser-clase-media-2025>
- Juárez, J. (2021). *Análisis de la gestión del capital de trabajo*. Obtenido de <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/db56e9a2-0b8c-4350-a4f9-9eae9a03284b/content>
- Luzuriaga, A. (2023). *Análisis Financiero aplicado a la empresa "LOJACAR" del señor Cuenca Chamba Rubén Antonio de la ciudad de Loja, periodo 2020-2021*. Obtenido de <https://dspace.unl.edu.ec/server/api/core/bitstreams/6b875f4f-d907-4451-8d89-8c512b8ddeb5/content>
- Marcilla, Aguilar y Gutierrez. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher*, 87-106.
- Ministerio de Economía. (2023). *¿Qué es la Industria 4.0?* Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/produccion/planargentina40/industria-4-0>
- Mirgor S.A. (2024). *Estados Financieros Mirgor S.A.* Obtenido de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/4c4bd8dc-3749-4563-ae24-990ff012ce4e>
- Mirgor S.A. (2025). *Mirgor*. Obtenido de <https://mirgor.com/>

- Mirgor S.A. (2025). *Sostenibilidad*. Obtenido de <https://mirgor.com/sostenibilidad/>
- Polanco; Suberbí y De la Cruz. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Republica Dominicana: UAPA.
- Rico; INDEC; I Profesional. (2025). *Inflación 2025 en Argentina: la evolución mes a mes del índice de precio al consumidor*. Obtenido de <https://www.iprofesional.com/economia/419097-inflacion-indec-2025-argentina-evolucion-mes-a-mes>
- Rodriguez, K. (2018). *Financiamiento de Pymes Industriales y Dificultades en el acceso al crédito*. Obtenido de <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/20/Rodriguez%20-%20Financiamiento%20de%20Pymes%20industriales%20y%20dificultades%20en%20el%20acceso%20al%20credito.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Ross; Westerfield; Jaffe y Jordan. (2022). *Finanzas corporativas*. Mexico: McGraw-Hill.
- Schmidt, A. (2020). *El capital de trabajo como determinante del desempeño corporativo*. Obtenido de https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/5746/SCHMIDT%20M.A._TESIS.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Velasquez, L. (2019). *Aspectos Basicos de la Industria*. Obtenido de https://colombiatic.mintic.gov.co/679/articles-124767_recurso_1.pdf
- Zalazar, M. (12 de 04 de 2025). *Fuerte apoyo de entidades empresarias al acuerdo con el FMI y la salida del cepo cambiario*. Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2025/04/12/fuerte-apoyo-de-economistas-y-entidades-empresarias-al-acuerdo-con-el-fmi-y-la-salida-del-cepo-cambiarior/>

Anexo

Anexo N°1

	Notas	Ejercicio finalizado 31/12			A. Vertical	A. Horizontal
		2024	A. Vertical	2023		
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, planta y equipos	11	335.399	27%	309.579	18%	8%
Otros activos		5	0%	3	0%	67%
Activos intangibles	13	5.393	0%	5.630	0%	-4%
Inversiones en asociadas	20	5.612	0%	17.306	1%	-68%
Otros créditos no financieros	16	21.088	2%	18.860	1%	12%
Otros créditos financieros	15	1.111	0%	758	0%	47%
Activos por impuesto diferido	9	2.238	0%	31	0%	7119%
Activos biológicos	12	121	0%	146	0%	-17%
TOTAL A. NO CORRIENTE		370.967	30%	352.313	21%	5%
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos financieros	15	41483	3%	47520	3%	-13%
Otros créditos no financieros	16	160309	13%	131560	8%	22%
Activos biológicos	12	6673	1%	16301	1%	-59%
Inventarios	14	342.564	28%	577.383	34%	-41%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	262.611	21%	114.668	7%	129%
Otros activos financieros	15	10.447	1%	183.596	11%	-94%
Efectivo y colocaciones a corto plazo	15	40.691	3%	250.313	15%	-84%
TOTAL A. CORRIENTE		864.778	70%	1.321.341	79%	-35%
					0%	#¡DIV/0!
TOTAL ACTIVO		1.235.745	100%	1.673.654	100%	-26%

		2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. Horizontal
Pasivo no corriente						
Deudas y préstamos que devengan interés	15	13.274		0		
Pasivo por arrendamientos	15	45.005	%	106.841	6,4%	-58%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	0	0,0%	1.859	0,1%	-100%
Provisiones para juicios y contingencias	15	4.711	0,4%	3.623	0,2%	30%
Pasivo por impuestos diferidos	9	7.098	0,6%	10.822	0,6%	-34%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		70.088	5,7%	123.145	7,4%	-43%
Pasivo corriente			0,0%		0,0%	
Deudas y préstamos que devengan interés	15	218.485	17,6%	52.109	3,1%	319%
Pasivos por arrendamiento	15,00	15.992	1,3%	12.177	0,7%	31%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	636.620	51,4%	1.380.380	82,5%	-54%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		871.097	70,3%	1.444.666	86,3%	-40%
			0,0%		0,0%	
TOTA PASIVO		941.185	76,0%	1.567.811	93,7%	-40%
			0,0%		0,0%	
PATRIMONIO			0,0%		0,0%	
Capital Emitido		18	0,0%	18	0,0%	0%

Ajuste de Capital		3.902	0,3%	3.902	0,2%	0%
Acciones propias		-1.309	-0,1%	-12.277	-0,7%	-89%
Pagos basados en acciones		3.394	0,3%	9.544	0,6%	-64%
Prima por acciones propias		1.485	0,1%	5.228	0,3%	-72%
Reserva de resultados		95.662	7,7%	438.234	26,2%	-78%
Reserva resultados por conversión		-11.930	-1,0%	1.152	0,1%	-1136%
Resultados no asignados		204.201	16,5%	-342.572	-20,5%	-160%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		295.423	23,8%	103.229	6,2%	186%
Participación atribuible a las participaciones no controladora		2.137	0,2%	2.614	0,2%	-18%
PATRIMONIO NETO		297.560	24,0%	105.843	6,3%	181%
			0,0%		0,0%	
PATRIMONIO NETO + Pasivo		1.238.745	100,0%	1.673.654	100,0%	-26%

		Ejercicio finalizado 31/12				
		2024	A. Vertical	2023	A. Vertical	A. Horizontal
Ingresos de actividades ordinarias	5	1.546.143	100%	2.169.736	100%	-29%
Beneficios de promoción industrial	22	183.307	12%	326.574	15%	-44%
Costos de Ventas	6	-1.380.599	-89%	-1.860.194	-86%	-26%
subtotal		348.851	23%	636.116	29%	-45%
Resultado de producción agropecuaria	12,00	-5.838	0%	2.167	0%	-369%
Resultado bruto		343.013	22%	638.283	29%	-46%
Cambios en el valor razonable de productos agropecuarios		1.472	0%	-2.624	0%	-156%
Gastos de administración	7	-126.777	-8%	-164.507	-8%	-23%
Gastos de comercialización	7	-142.214	-9%	-228.981	-11%	-38%
Otros ingresos y gastos operativos	8	419.290	27%	-572.660	-26%	-173%
Resultado operativo		494.784	32%	-330.489	-15%	-250%
Ingresos y costos financieros netos	8	-248.796	-16%	95.816	4%	-360%
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo		-37.116	-2%	-95.592	-4%	-61%
Otros egresos netos	8	-5.275	0%	-3.756	0%	40%
Participaciones en las (perdidas) ganancias netas de asociadas	20	-4.823	0%	1.908	0%	-353%
GANANCIA ANTES I. A LAS GANANCIAS		198.774	13%	-332.113	-15%	-160%
Impuesto a las Ganancias	9	4.950	0%	-11.459	-1%	-143%
GANANCIA DEL EJERCICIO		203.724	13%	-343.572	-16%	-159%