

Universidad Siglo 21



Contador Público

Trabajo Final de Graduación

Reporte de Caso

Análisis financiero para Ecogas S.A, durante el 2024

Apellido y nombre: Mujica, Adrián Alberto

Legajo: VCPB043946

DNI: 37.974.156

Materia: Seminario Final de Contador Publico

Entregable 4

Docente TFG: Solís. Silvana Marcela

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, noviembre 2024.

Índice

Resumen	Error! Bookmark not defined.
Abstract	Error! Bookmark not defined.
Introducción	3
Objetivo general	4
Objetivos específicos	4
Análisis de la situación	5
Descripción de la situación	5
Análisis del contexto	5
Análisis de situación organizacional	6
Análisis específico según el perfil profesional	6
Marco Teórico	8
Diagnóstico y discusión	10
Declaración del problema	10
Justificación del problema	10
Conclusión diagnóstica	11
Plan de implementación	13
Alcance	13
Recursos involucrados	13
Acciones específicas que desarrollar	14
Marco de tiempo	15
Propuesta de medición y/o evaluación de las acciones	16
Conclusiones y recomendaciones	17
Conclusiones	17
Recomendaciones	17
Bibliografía	19

Resumen

El presente trabajo tuvo como objetivo analizar la situación financiera de la empresa Ecogas S.A. Motivo de la falta de actualización de sus ingresos enfrentó una disminución en el capital de trabajo. Se investigó el contexto de la empresa a través de un análisis Pestel, considerando los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales. A su vez, un análisis FODA para describir las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que enfrenta. Y, por último, Porter para analizar la estructura competitiva de la empresa. Se utilizó el sistema vertical y horizontal para el análisis de los estados financieros y el cálculo de ratios financieros para el periodo 2022 y 2023. Se propone la implementación de un sistema de gestión de inventarios basado en pronósticos y gestión de la cadena de suministro. Se deduce que reducir inventarios mejora la liquidez a corto plazo y a largo plazo, reduce costos, pérdidas y mejora la rentabilidad al aumentar ventas y márgenes.

Palabras clave: Estados financieros, ratios, liquidez, gestión de inventarios.

Abstract

The objective of this work was to analyze the financial situation of the company Ecogas S.A. The reason for not updating their income was a decrease in working capital. The context of the company is investigated through a Pestel analysis, considering political, economic, social, technological, ecological and legal factors. In turn, a SWOT analysis to describe the strengths, weaknesses, opportunities and threats you face. And finally, Porter to analyze the competitive structure of the company. The vertical and horizontal system was used to analyze the financial statements and calculate financial ratios for the period 2022 and 2023. The implementation of an inventory management system based on forecasts and supply chain management is proposed. It follows that reducing inventories improves liquidity in the short term and in the long term, reduces costs, losses and improves profitability by increasing sales and margins.

Keywords: Financial statements, ratios, liquidity, inventory management.

Introducción

El presente trabajo se desarrolla para la investigación financiera de Ecogas, empresa Distribuidora de Gas del Centro S.A, con sede en Juan B. Justo 4301, provincia de Córdoba, Argentina. La compañía, se dedica a la distribución del servicio de gas natural en las provincias de Córdoba, Mendoza, San Juan, San Luis, Catamarca y La Rioja. Anteriormente, fue una empresa nacionalizada, privatizándose en el año 1992 a través de la ley 24.076. Por medio de licitación pública internacional, obtuvo la concesión de distribución de gas natural de las regiones de Cuyo y Centro de la Argentina. Dicho servicio alcanza a clientes que pueden segmentarse en Servicio General P, Servicio General G, Servicio Gran Usuario y por último Gas Natural Comprimido (GNC) (Ecogas S.A, 2024).

Sin embargo, Pacherras et.al (2017), en su investigación a la empresa “ Costa Gas Trujillo S.A.C”, sugiere un sistema de gestión eficiente de inventarios a fin de reducir los costos de los mismos y obtener beneficios para la empresa. Lo cual, se relaciona con el servicio al cliente o para financiar economías indirectamente derivadas de ellos. Por otro lado, Rivera et. al (2016) analizo si es factible y competitivo suministrar GNL a consumidores finales ubicados en las zonas aisladas, que dichas viviendas se encuentran alejadas del sistema de transporte y distribución por red de ductos. Concluyendo que, el estado se afianza en llegar con el gas natural y sus beneficios económicos y ambientales a los consumidores residenciales, antes que las zonas con pocos recursos y a los vehículos, lo más rápido posible, por lo que se requiere innovación en estrategias comerciales y asegurar el cumplimiento regulatorio. Además, Fernández (2015) hizo una investigación a través de un plan estratégico para que la entidad pueda incrementar sus ventas, obtenga mayores consumidores y genere mayor rentabilidad a los accionistas. Deduciendo que, dicha industria es atractiva por la demanda creciente, las altas barreras de entrada, el bajo poder de negociación para los compradores y la limitada disponibilidad de alternativas.

De acuerdo al estado de resultados del año 2023, Ecogas se vio afectado por la disminución del 15,2% de sus ingresos, viéndose reflejado en la disminución de ventas. En cuanto a los ingresos financieros aumentaron, indicando la dependencia en ingresos no operativos para mantener la rentabilidad. Debido a las distorsiones que provoca la inflación sobre los costos operativos y de insumos de la empresa, Ecogas propuso incrementos en la tarifa de gas, que podría alcanzar un 640% para algunos usuarios. La inflación erosiona el valor real de los ingresos y reduce la rentabilidad de la compañía, generando un riesgo para su solidez financiera.

Objetivo general

Analizar los estados financieros consolidados del año 2022 y 2023 de la empresa Ecogas S.A, ubicada en la provincia de Córdoba, Argentina, con el fin de conocer su situación actual.

Objetivos específicos

- Mejorar la liquidez de la empresa, a través de la implementación de estrategias financieras que optimicen el proceso de cobranza.
- Reducir el tiempo de rotación de inventarios, mediante la implementación de un sistema de gestión de inventarios, con la finalidad de minimizar los costos de almacenamiento y obsolescencia.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

Ecogas, desempeña un rol estratégico en la provisión de gas natural con estándares de confiabilidad, seguridad y eficiencia impulsando así el desarrollo energético sostenible de las comunidades que atiende. Actualmente, Ecogas duplico las conexiones y llego a 1.399.777 clientes en 511 localidades, mediante de una infraestructura de 35.842km de redes y gasoductos (Ecogas S.A, 2024). Se encuentra regulado por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS), quien se basa en motivar el uso racional del gas natural, cuidando la protección del medio ambiente. La empresa se vio afectada debido a que los incrementos otorgados fueron inferiores al incremento de los costos de operación acumulados en el periodo transcurrido y a lo solicitado (Ecogas S.A, 2024). A fines de 2023 tuvo un resultado neto integral de 4.094.846 miles de pesos, aunque su resultado operativo fue negativo de -3.478.306 miles de pesos.

Análisis del contexto

Se llevo a cabo siguiendo el análisis PESTEL, con el fin de examinar los factores externos que pueden impactar en la empresa. A continuación, en la Tabla 1

Tabla 1 - Pestel

Factor Político	La empresa se vio perjudicada por la falta de actualización de tarifas. En diciembre del 2023 ENARGAS, mediante de la Resolución N° 704/2023 convocó a una audiencia pública con el objetivo de poner a consideración la adecuación transitoria de las tarifas (Ecogas S.A, 2024).
Factor Económico	Debido a la inflación o cambios en el tipo de cambio que afectan la compra de equipos o tecnología. Según el Banco Central de la República Argentina, la inflación interanual actual es de 211,4% (Bcra, 2024).
Factor Social	Argentina, el segundo semestre del 2024 cerro con un índice de pobreza de 41,7% y comenzó con una tasa de desocupación de 7,7% en el primer trimestre de 2024 (Indec, 2024). Debido a dicha situación, la demanda puede verse afectada.
Factor Tecnológico	Mediante avances tecnológicos supervisan en tiempo real y obtienen el control de la infraestructura de distribución de gas (Ecogas S.A, 2024).
Factor Ecológico	Conforma un Sistema de Gestión Integrado de la Salud, la Seguridad y el Ambiente. El cual está constituido por la estructura de la organización, responsabilidades, prácticas, procedimientos, procesos y recursos para llevar a la práctica la prestación de servicios en las condiciones ambientales, de salud y de seguridad requeridas (Ecogas S.A, 2024)
Factor Legal	El sistema de distribución de gas natural está regulado por la Ley del Gas, la cual junto con el Decreto PEN N° 1.738/1992, otros decretos regulatorios, el Pliego de Bases y Condiciones, el CT y la Licencia, regulan el contexto legal en el que opera la empresa (Ecogas S.A, 2024).

Fuente: Elaboración propia.

Análisis de situación organizacional

Mediante el análisis FODA, se estudiaron las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas de la empresa a fin de entender su posición en el mercado, desarrollar estrategias efectivas y facilitar la toma de decisiones. Seguidamente en la Tabla 2

Tabla 2 - Foda

Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> - Gran experiencia en el sector energético. - Infraestructura de distribución desarrollada. - Buena reputación. - Personal capacitado y con experiencia. 	<ul style="list-style-type: none"> - Oportunidad de expansión en nuevos mercados o regiones. - Aumento en la demanda de energía en regiones en crecimiento. - Continuo desarrollo tecnológico. - Oportunidad de diversificación en productos y servicios energéticos.
Debilidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> - Liquidez limitada - Cadena de suministro ineficiente. - Limitaciones en la capacidad de modernización. - Deterioro de la rentabilidad operativa. 	<ul style="list-style-type: none"> - Fluctuaciones en costos de insumos críticos. - Atraso tarifario en contexto inflacionario. - Alta concentración y dependencia de proveedores. - Reputación de la empresa afectada por problemas en el servicio o en la gestión.

Fuente: Elaboración propia.

Análisis específico según el perfil profesional

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, comparado con el año 2022 esta expresado en miles de pesos, en el Anexo II, donde se desarrolla el análisis vertical y horizontal del mismo. Se aplica una metodología descriptiva y cuantitativa, derivada del análisis de los estados financieros de Ecogas S.A, mediante la verificación de los estados financieros de los años 2023 y 2022. Para realizar el análisis se obtuvieron los datos por medio de la página oficial de Ecogas S.A y de la Comisión Nacional de Valores.

Se contempla la reducción del activo corriente durante el año 2023, ocupando 13,54% del activo total en el análisis vertical y -38,76% de forma horizontal en comparación con el año 2022, dicha reducción evoca que la empresa tiene menos recursos disponibles a corto plazo, afectando su liquidez, ya que los activos financieros se redujeron de forma considerable.

De la misma manera el activo no corriente, que se redujo en 86,46% de forma vertical y -7,42% horizontalmente, demostrando una depreciación en los activos, relacionado a la limitación que afronta en los precios de sus tarifas que, consecuentemente afecta a sus ingresos

y a su capacidad para invertir en los mismos. Por lo que el total de activo tuvo una variación absoluta de -\$16.970.946 y relativa de -13,42% en el año 2023. Por otro lado, el patrimonio neto disminuyó de forma absoluta -\$ 9.568.479 y -11,11% de forma relativa en 2023, siendo la reserva facultativa la cuenta más afectada, ya que su saldo fue destinado a absorber la totalidad de la pérdida generada durante el ejercicio cerrado del año 2022; En cambio, el pasivo no corriente en el año 2023, ocupó un 19,38% del total del pasivo y el pasivo corriente, ocupó un 10,75%. Por lo que, el total de la cuenta pasivos ocupó 30,13% en el año 2023 y varió de forma absoluta en - \$7.402.467 y -18,32% de forma relativa, lo que fue motivo principalmente del saldo a pagar a proveedores, el cual disminuyó. Deduciendo que, la reducción del activo corriente y no corriente es posible que afecte a la liquidez de la empresa, indicando dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo. En otro orden, el declive del patrimonio neto responde principalmente a la distribución de dividendos, una acción que, si bien recompensa a los socios, merma la resiliencia de la compañía ante posibles pérdidas futuras. A esto se añade que la utilización de la reserva facultativa para amortiguar pérdidas del ejercicio previo revela la fragilidad de los desempeños pasados, generando potencialmente desconfianza entre los inversores y complicando las estrategias de financiamiento a futuro. Por último, la significativa disminución de las cuentas a pagar comerciales señala una clara reducción en las actividades operativas, confirmada por la caída en las compras de gas y en los ingresos derivados de ventas en el período correspondiente. En último término, la marcada baja en las cuentas por pagar comerciales representa un indicador evidente de contracción operativa, respaldado por la disminución observada en las adquisiciones de gas y en los ingresos por venta del período.

Marco Teórico

Es muy importante realizar un análisis financiero, para poder identificar los aspectos económicos y financieros afrontados por la empresa, para comparar distintos periodos o entidades del mismo sector.

Análisis financiero

Martínez Argudo (2017) comenta que el análisis financiero analiza la estabilidad financiera a corto plazo y largo plazo mediante de la solvencia y liquidez del ente. Asimismo, asegura que la liquidez mide la capacidad que tiene una empresa de transformar sus activos en dinero y así poder cumplir con el pago de las deudas a corto plazo.

Instrumentos financieros

Uno de los instrumentos para realizar el análisis financiero es el análisis vertical que, evalúa cada cuenta de un estado financiero como un porcentaje de número base, como por ejemplo el total de activos (Brigham, 2019). Además, el análisis horizontal que compara las cifras de los estados financieros de diferentes períodos, ayudando a identificar tendencias y patrones en el desempeño financiero (Fridson, 2018).

De igual manera, se emplean ratios financieros para evaluar los estados financieros, mediante la exposición de tendencias y comportamientos de la economía del ente en cuestión, comparando los resultados de los ratios financieros con resultados de otros periodos (Lavalle, 2016).

Asimismo, se puede complementar con el análisis PESTEL, es decir los factores Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal que, según Amador (2022), es un instrumento que permite a las empresas identificar y evaluar los factores que pueden afectar el negocio en el presente y futuro.

También, por medio del análisis FODA que según Sarli et al. (2015) menciona que, para todas las empresas es fundamental, ya que sirve para identificar los elementos positivos y negativos que tiene la empresa, de forma interna como externa.

Indicadores financieros

Los indicadores financieros en el entorno de negocios son necesarios al momento de diagnosticar si una organización puede afrontar sus obligaciones de corto y largo plazo, mediante una evaluación financiera que accede a conocer la situación actual de las entidades para operar (Herrera et al, 2016).

Olivera (2016) afirma que con los ratios financieros se pueden comparar diferentes periodos y de la misma manera se pueden utilizar para comparar compañías de iguales sectores de la economía.

Mediante el indicador llamado razón corriente, se determinan los índices de liquidez o la capacidad de poder administrar del efectivo cuando se tenga una contingencia (Molina et al., 2018).

En cuanto al ratio de capital neto de trabajo, Soto et al. (2017) comenta que, es un indicador que demuestra la capacidad de resolución que tiene la organización para trabajar con sus activos de corto plazo como por ejemplo el efectivo, cuentas por cobrar, existencias y sus obligaciones a corto plazo.

Haro de Rosario et al. (2017) define a la liquidez como el conjunto de recursos disponibles de forma económica y financiera que tiene la compañía para enfrentar a sus obligaciones.

Por otro lado, el autor Jara (2018) afirma que la rentabilidad está plasmada a la proporción del beneficio el cual llega a contribuir un activo, dependiendo de su empleo en el proceso de producción, en un determinado tiempo.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

En la Tabla 3 – Ratios financieros, se exponen los ratios económicos, de corto plazo y largo plazo considerados para la empresa Ecogas S.A, comparando el año 2023 con el 2022.

Se destaca una liquidez limitada, que afecta la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones y reduce su flexibilidad operativa. Si bien los ratios principales aparentan solvencia, la situación se ve comprometida por una notable disminución del capital de trabajo y una estructura financiera que presiona sobre la disponibilidad de efectivo.

Tabla 3 - Ratios financieros

Ratios	2023	2022	Formula
Capital De Trabajo	\$ 3.052.512	\$ 4.831.544	Activo Corriente – Pasivo Corriente
Liquidez Corriente	1,26	1,25	Activo Corriente/ Pasivo Corriente
Liquidez Seca	1,23	1,24	(Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente
Liquidez Instantánea	0,04	0,04	Efectivo/Pasivo Corriente
Plazo Medio De Cobranzas	30,07	45,39	(Saldo Ds. Por Ventas * 365) / Ventas
Plazo Medio De Inventario	1,94	1,49	(Saldo Bs. De Cambio*365) /C.V.
Plazo Medio De Pago	43,41	66,82	(Saldo Dos Proveedores*365) /Cmv
Endeudamiento A Corto Plazo	0,15	0,23	Pasivo Corriente/Patrimonio Neto
Ciclo Operativo Neto	3,05	-16,27	Ciclo Operativo Bruto- Plazo De Pago De Las Compras
Solvencia	2,32	2,13	Patrimonio Neto/Pasivo Total
Endeudamiento A Largo Plazo	0,28	0,24	Pasivo No Corriente/ Patrimonio Neto
Inmovilización	0,86	0,81	Activos No Corrientes/ Activos Totales
Margen Operativo	-4,95	1,98	Resultado Operativo/Ventas *100
Margen Sobre Ventas	6,79	-1,60	(Unai / Ventas) X 100
Margen Bruto De Utilidades	0,14	0,19	(Ventas – Costo De Ventas) /Ventas
Margen Neto De Utilidades	5,82	-3,48	(Utilidad Neta/Ventas Netas) *100
Rotación Del Activo	64,21	65,58	(Ventas Netas/ Activo Total) *100
Rentabilidad Económica	0,04	-0,01	Uaii/ Activo Total
Rentabilidad Financiera	0,06	-0,02	Uaii/Patrimonio Neto

Fuente: Elaboración propia.

Justificación del problema

Luego de analizar la tabla 3, se observan ciertas preocupaciones que explican la necesidad de una revisión de la situación financiera de la empresa. Comenzando con la

disminución del capital de trabajo que indica que la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones a corto plazo disminuyó, lo que afecta a la liquidez operativa. La liquidez corriente y seca se mantienen mayores a 1, pero un gran porcentaje de los activos corrientes lo conforman las cuentas por cobrar, por lo que la solvencia a corto plazo depende fuertemente de la capacidad de la empresa para cobrar dichas deudas. Por otra parte, la disminución en el plazo medio de pago no necesariamente es una buena noticia. Implica que la empresa tarda menos en pagar sus deudas, lo cual puede mejorar las relaciones con sus proveedores, pero en el contexto de liquidez limitada en el cual se encuentra, esto podría ejercer una presión adicional sobre sus recursos financieros. A su vez, el endeudamiento a corto plazo se redujo de forma positiva, pero puede ser considerado en relación de la reducción del capital de trabajo, lo que podría demostrar que Ecogas está utilizando su patrimonio neto de manera ineficaz. El margen operativo se presenta en negativo, mientras que el margen neto se ha incrementado, lo cual refleja la dependencia de la empresa de generar ingresos financieros para cubrir la pérdida de su actividad operativa. Asimismo, la rentabilidad económica y financiera se encuentran en niveles bajos, siendo insuficientes para satisfacer las expectativas de los accionistas, entorpeciendo la captación de nuevas inversiones. Dado que, esperan un retorno adecuado sobre sus inversiones que supere las expectativas del mercado, crecimiento a largo plazo y maximización de los beneficios. Por último, el ciclo operativo neto positivo indica que la empresa necesita financiar sus operaciones con recursos propios, debido a que cancela sus pasivos comerciales antes de percibir los ingresos de sus clientes, indicando que las compras no están siendo gestionadas eficientemente, lo que en consecuencia causa problemas en el flujo de efectivo.

Conclusión diagnóstica

Luego de calcular los ratios financieros, se comprueba que la empresa Ecogas S.A, afronta desafíos que afectan su estabilidad y liquidez. Aunque su capital de trabajo sigue siendo

positivo, ha enfrentado una disminución que indica limitaciones en su capacidad para financiar operaciones a corto plazo, lo que influye en su liquidez operativa. Esta tendencia en la disminución del capital de trabajo podría poner en riesgo la estabilidad financiera de la empresa si no se toman medidas correctivas, por lo tanto, es fundamental que la empresa revise sus políticas de gestión de activos y pasivos, para mejorar la utilización de su capital disponible.

Además, el hecho de que su margen operativo haya sido negativo es una señal preocupante, porque implica que los costos operativos han sido superiores a los ingresos de la actividad principal de la empresa, lo cual indica que ha presentado un resultado del ejercicio positivo solo por el hecho de que en el año ha tenido buenos ingresos financieros. Esto demuestra la peligrosa dependencia de resultados no operativos para mantener la rentabilidad, y una vulnerabilidad ante la falta de actualización de tarifas, lo que pone en duda la sostenibilidad del negocio a largo plazo.

Por otra parte, la rentabilidad económica y financiera sigue siendo baja, por lo tanto, es importante que Ecogas S.A. evalúe estrategias para mejorar su rentabilidad mediante un análisis detallado de los costos operativos, a fin de identificar zonas donde se pueden reducir gastos sin perjudicar la calidad del servicio. Además, se debe revisar los contratos con los proveedores, ajustar sus precios, siempre y cuando sea aceptado por ENARGAS o buscar formas de mejorar la rotación de inventarios.

En conclusión, Ecogas S.A. enfrenta desafíos financieros que requieren atención, la implementación de una planificación estratégica que tenga en cuenta dichas recomendaciones mejorará la liquidez y estabilidad económica de la empresa, también permitirá satisfacer las expectativas de sus accionistas y fomentará un crecimiento sostenible a futuro.

Plan de implementación

Objetivo general

Desarrollar una planificación financiera estratégica para mejorar la liquidez de la empresa Ecogas S.A. en el corto plazo, mediante la asignación de herramientas financieras adecuadas, durante el año 2024, con el fin de optimizar su situación financiera.

Objetivo específico

Disminuir el tiempo de rotación de inventarios mediante la adopción de un sistema de gestión eficiente, con el objetivo de reducir los costos de almacenamiento y minimizar el riesgo de obsolescencia.

Alcance

Se desarrolla, a continuación, en la Tabla 4.

Tabla 4- Alcance

Alcance de contenido	Alcance del tiempo	Alcance geográfico	Limitaciones
Ejecutar un análisis financiero de corto plazo para Ecogas S.A, con el objetivo de disminuir el tiempo de rotación de inventarios, de modo que facilite aumentar su liquidez.	La actual investigación se desarrollará dentro de seis meses comenzando en agosto de 2024 y culminando en enero de 2025.	El plan de implementación se desarrollará en la empresa Ecogas S.A, ubicada en la provincia de Córdoba, Argentina.	No se han identificado limitaciones en la elaboración, aunque el trabajo se realiza solo con la información disponible de los estados financieros informados por la empresa y por la Comisión Nacional de Valores.

Fuente: Elaboración propia.

Recursos involucrados

Se especifican los recursos requeridos para la implementación del plan, en la Tabla 5.

Tabla 5- Recursos y Costo

Recursos	Detalle	Costo de mantenimiento mensual	Costo estimado total
Recursos Humanos	Se utilizará personal activo del área financiera de la empresa. Se necesita un contador público para analizar los estados financieros, así como un subordinado para ayudar con la recolección de información.	-	-
Recursos Tangibles	Incluyen de la misma empresa; mobiliario, material de oficina, mesas, escritorios, sillas y computadora.	-	-
Recursos Intangibles	Se necesita un <i>software</i> que facilitará la ejecución del plan Internet, de la empresa.	\$700.000	\$4.200.000

Fuente: Elaboración propia.

El mantenimiento mensual de la propuesta será de \$700.000, dado que se realizará en las instalaciones de la empresa Ecogas S.A, esto permite optimizar costos a la hora del desarrollo del plan, ya que se utilizarán los recursos disponibles de la empresa como se mencionó anteriormente.

Acciones específicas que desarrollar

- 1- Propuesta al directorio del área financiera de Ecogas S.A, de la implementación del plan correctivo con las indicaciones y pasos a seguir.
- 2- Recopilación de datos pasados y actuales; de estados financieros, de resultados, de ventas y hábitos de consumo de clientes.
- 3- Fortalecer las relaciones con el ente regulador para mejorar la eficiencia operativa, cumplir con la normativa vigente y generar oportunidades de colaboración que sean mutuamente beneficiosas.
- 4- Implementar un *software* de gestión de sistema de inventarios basado en pronósticos y gestión de la cadena de suministro que permita la integración de datos, facilitando el seguimiento de inventarios en tiempo real.
- 5- Por último, se monitoreará lo aplicado para evaluar y controlar la eficiencia del sistema, a fin de realizar ajustes en caso de que sea necesario.

Propuesta guiada a la implementación de un sistema de gestión de inventarios basado en pronósticos y gestión de la cadena de suministro

Para comenzar se le presenta al directorio del área financiera el plan con el cronograma detallado de las etapas de implementación. Luego, se recopilan los datos pasados y presentes sobre estados financieros, resultados de ventas y hábitos de consumo de los clientes, como, por ejemplo, la fluctuación a lo largo del año de los clientes residenciales o las ventas que corresponden a industrias, subdistribuidores y GNC. Esto permite pronosticar la demanda

futura, que consta en un análisis de series temporales para identificar cierto patrones y modelos de regresión para correlacionar las ventas con variables externas como cambios económicos o estacionales, en consecuencia, poder controlar los niveles de inventario. Dichos inventarios se van a controlar mediante un *software* que optimice su gestión, el cual integrará los sistemas existentes y tendrá capacidad de pronóstico, análisis de datos, soporte y actualizaciones. Siendo beneficioso para la empresa, dado que tendrá rápido acceso a información actualizada sobre inventarios y demanda, se podrán reducir los costos y mejorar la rotación, y a su vez mejorará la coordinación de la cadena de suministro, reduciendo tiempos de entrega y costos asociados.

Para el sector de energía y gas, el plazo óptimo de rotación de inventarios suele ser más corto que para la mayoría de las industrias, en Ecogas en 2023 el valor del ratio de rotación de inventario aumentó un 30,2% en comparación del año 2022, por lo que, con la implementación de dicha propuesta, el valor del ratio debería disminuir un 17% aproximadamente en 6 meses.

Este resultado, además generará beneficios a corto plazo en relación a la liquidez, porque al reducir el nivel de inventarios y optimizar el flujo de productos, se reduce la necesidad de capital inmovilizado en stock, lo cual libera recursos financieros que pueden ser utilizados para cubrir otras obligaciones o aprovechar oportunidades de inversión de corto plazo. Si se mantiene constante en el plazo mayor a 1 año, generará beneficios a largo plazo en términos de rentabilidad, porque una gestión más eficiente de inventarios permitirá reducir los costos de almacenamiento y pérdidas por obsolescencia o deterioro de productos, a la vez que se mejora la capacidad de respuesta ante fluctuaciones en la demanda, lo cual puede traducirse en una mayor satisfacción de los clientes y un aumento en las ventas y márgenes operativos.

Marco de tiempo

A continuación, en la Tabla 6 - Diagrama de Gantt, se presentan las actividades mencionadas anteriormente.

Tabla 6 - Diagrama de Gantt

N.º	Actividades	Responsables	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
1	Propuesta al directorio	Jefe de proyecto con especialista financiero						
2	Recopilación de datos pasado y actuales	Contador Público						
3	Fortalecer relaciones con el ente regulador	Jefe de finanzas						
4	Implementación de <i>software</i> de gestión de inventarios	Analista de sistemas con especialista financiero						
5	Control y seguimiento	Especialista financiero						

Fuente: Elaboración propia.

Propuesta de medición y/o evaluación de las acciones

Se realizará una medición y evaluación de los resultados a la propuesta mencionada anteriormente, una vez seguidos los pasos correspondientes, a continuación, en la Tabla 7.

Tabla 7- Medición y evaluación

Propuesta	Acción	Fórmula	Herramienta	Objetivo esperado	Plazo de medición
Implementar un sistema de control de inventarios automatizado	Ajustar estrategias de acuerdo a los resultados	Rotación= (Ventas Netas/Inventario promedio)	<i>Software</i> de gestión de inventarios	Aumentar un 30%	Revisión mensual
Recopilación de datos	Recopilar datos sobre estados financieros, ventas y hábitos de consumo	Precisión= Pronósticos acertados/Total aciertos) x 100	Herramientas de análisis de datos. Por ejemplo; Excel, Tableau, SAP <i>Analytics Cloud</i> , Power BI	Alcanzar 85% de precisión	Evaluación trimestral
Gestión de Inventarios	Controlar inventarios mediante <i>software</i> que optimice la gestión	Plazo Medio De Inventario= (Inventario promedio x 365) /Costo de ventas	<i>Software</i> de gestión de inventarios	Disminuir un 17% el plazo medio de inventario	Revisión mensual
Pronóstico de Demanda	Utilizar análisis de datos para prever cambios en la demanda	Variación= ((Demanda real- Demanda Pronosticada) / Demanda Pronosticada) x 100	<i>Software</i> de gestión	Mantener dentro del 10% la variación de la demanda	Ajuste trimestral de pronósticos y políticas de inventario según variaciones detectadas

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

El análisis de la situación financiera de Ecogas S.A para el último ejercicio cerrado del año 2023 refleja una disminución del 15,2% en los ingresos debido a la disminución de las ventas, lo que evidencia la presión sobre la demanda en un entorno económico afectado por la inflación. Esta disminución en las ventas, sumada a un aumento en los costos operativos y de insumos, ha generado un escenario de dificultad de márgenes y reducción de rentabilidad para la empresa. En este sentido, el aumento de ingresos financieros indica que la empresa ha tenido que recurrir más a fuentes no operativas para mantener su rentabilidad, lo cual no es razonable a largo plazo y pone en evidencia una alta dependencia de factores externos.

Para contrarrestar estos desafíos, la propuesta de optimización de la gestión de inventarios, mediante un *software* de control de inventarios basado en pronósticos, se presenta como una medida adecuada para mejorar la liquidez a corto plazo de Ecogas. Se deduce que, la liberación de capital mediante la reducción del nivel de inventarios permitirá a la empresa reducir costos de almacenamiento y mejorar la rotación de inventarios, lo cual puede aliviar la salud financiera. Sin embargo, se debe tener en cuenta que los resultados dependerán de la calidad de los datos y la correcta implementación del sistema de gestión, así como de la capacidad de la empresa para adaptarse a los cambios y enfrentar las variaciones económicas.

Recomendaciones

Existen varias actividades que Ecogas S.A. podría considerar para mejorar su situación financiera y fortalecer su estabilidad a corto y largo plazo. A continuación, se detallan algunas:

- Considerar estrategias de cobertura para protegerse del impacto de la inflación en sus costos operativos. Esto podría incluir contratos a largo plazo con precios fijados para ciertos insumos o incluso el uso de instrumentos financieros, como

por ejemplo opciones o futuros para cubrir riesgos relacionados con el precio del gas o de los insumos principales.

- Evaluar los costos fijos de la empresa, como gastos de infraestructura, personal y consumo de energía. Se podrían identificar áreas en las que se puedan realizar recortes sin comprometer la calidad del servicio, como la optimización de personal o la renegociación de contratos de servicios.
- Implementar un sistema de control de tesorería más riguroso que permita prever y gestionar los flujos de caja de manera más eficiente, incluyendo una gestión más activa de cuentas por cobrar

Bibliografía

Arriagada (2023). *“Rentabilidad Máxima En La Industria De Distribución De Gas Natural En Chile: Análisis Teórico Y Empírico”*.

<https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/196218/Tesis%20-%20Guillermo%20Valladares%20Arriagada.pdf?sequence=1>

Argentina.gob (2024). *Página oficial*.

<https://www.argentina.gob.ar/economia/energia/etiquetado-en-eficiencia-energetica/enargas>

Amador (2022). *“El análisis PESTEL”*.

Banco Central de la República Argentina (2024).

<https://www.bcra.gob.ar/>

Brigham y Houston (2019). *“Fundamentals of Financial Management”*

https://students.aiu.edu/submissions/profiles/resources/onlineBook/B3M5d3_Fundamentals%20of%20Financial%20Management%20good.pdf

CNV (2024). *Comisión Nacional de Valores*.

<https://www.argentina.gob.ar/cnv>

Ecogas S.A. (2024). *Página oficial Ecogas*.

<https://www.ecogas.com.ar/>

Fernández (2014). *“Plan Estratégico De La Empresa De Distribución Gas Natural Ban S.A. Período 2008 - 2010”*.

https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1118/Gerardo_Tesis_maestria_2014.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Fridson y Álvarez (2018). *“Financial Statement Analysis”*.

<https://charteredonlineupload.wordpress.com/wp-content/uploads/2011/12/financial-statement-analysis-lifa.pdf>

Haro de Rosario, A., & Rosario Díaz, J. F. (2017). *“Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo”*.

<https://books.google.com.ar/books?hl=es&lr=&id=MXQrDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA6&dq=an%C3%A1lisis+financiero+de+corto+plazo&ots=qXYfM71Kgm&sig=o16KnCTmbU8S5eR1u-y1TbsIyXE#v=onepage&q&f=false>

Herrera et al. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones*. Lima, Perú.

Indec (2024). *Página oficial*.

<https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-46>

Rivera et. al (2016). “*Competitividad en el suministro de gas licuefactado en zonas aisladas del sur del Perú*”.

https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2025/LuisS_Tesis_maestria_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Olivera (2016). ‘*Análisis de estados financieros*’.

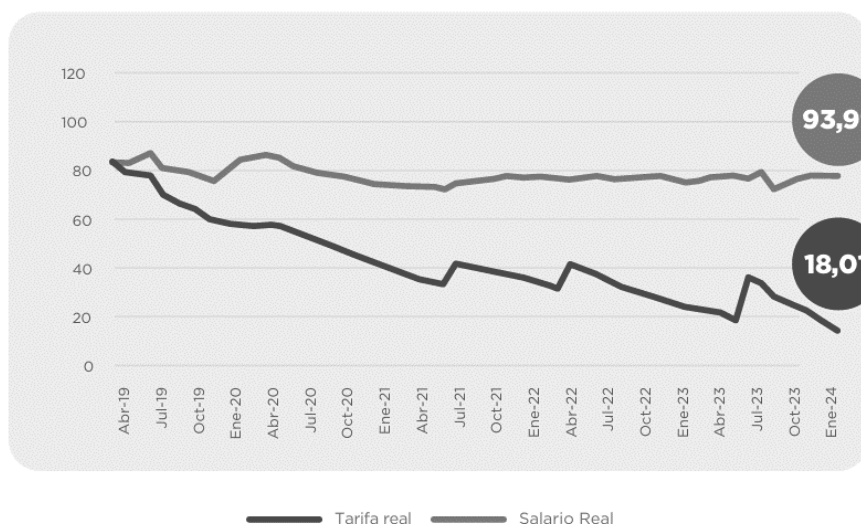
<https://books.google.com.ec/books?id=Z7sQDQAAQBAJ&printsec=frontcover&so#v=onepage&q&f=false>

Anexos

Anexo I

Figura 1

Índice de Tarifa Real vs Salario Real. Pérdida de poder de compra.



Nota. La figura muestra el Índice de Tarifa Real vs Salario Real. Fuente: Elaboración propia en base a Ecogas S.A.

Anexo II

Estado de situación financiera de Ecogas S.A, expresado en miles de pesos.

ACTIVO	2023	2022	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2023	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo No Corriente						
Propiedades, Plantas Y Equipos, Netos	94.068.825	97.669.408	85,89%	77,21%	- 3.600.583	-3,69%
Activos Intangibles Netos	509.676	472.152	0,47%	0,37%	37.524	7,95%
Inversiones En Compañías Asociadas	80.305	265.274	0,07%	0,21%	-184.969	-69,73%
Cuentas Por Cobrar A Entidades Relacionadas	16.204	-	0,01%	0,00%	16.204	-
Otros Activos No Financieros	20.117	17.056	0,02%	0,01%	3.061	17,95%
Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar	-	3.857.469	0,00%	3,05%	-3.857.469	-100,00%
Total, Activo No Corriente	94.695.127	102.281.359	86,46%	80,86%	-7.586.232	-7,42%
Activo Corriente						
Inventarios	321.880	274.663	0,29%	0,22%	47.217	17,19%
Saldo A Favor De Impuesto A Las Ganancias	742.252	627.730	0,68%	0,50%	114.522	18,24%
Cuentas Por Cobrar A Entidades Relacionadas	265.477	265.925	0,24%	0,21%	- 448	-0,17%
Otros Activos Financieros	2.810.692	9.508.215	2,57%	7,52%	-6.697.523	-70,44%
Otros Activos No Financieros	1.656.376	1.561.583	1,51%	1,23%	94.793	6,07%
Deudas Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar	8.577.541	11.148.747	7,83%	8,81%	-2.571.206	-23,06%

Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	451.587	823.656	0,41%	0,65%	- 372.069	-45,17%
Total, Activo Corriente	14.825.805	24.210.519	13,54%	19,14%	- 9.384.714	-38,76%
TOTAL, ACTIVO	109.520.932	126.491.878	100,00%	100,00%	-16.970.946	-13,42%
PATRIMONIO						
Capital Emitido	160.457	160.457	0,15%	0,13%	-	0,00%
Ajuste De Capital	59.450.692	59.459.692	54,28%	47,01%	- 9.000	-0,02%
Reserva Legal	4.258.407	4.258.407	3,89%	3,37%	-	0,00%
Reserva Facultativa	8.556.762	25.109.367	7,81%	19,85%	-16.552.605	-65,92%
Resultados Acumulados No Asignados	4.094.846	-2.889.280	3,74%	-2,28%	6.984.126	-241,73%
TOTAL, PATRIMONIO	76.521.164	86.089.643	516,13%	355,59%	- 9.568.479	-11,11%
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar	317.331	818.945	0,29%	0,65%	- 501.614	-61,25%
Pasivo Por Impuesto Diferido	20.909.144	20.204.315	19,09%	15,97%	704.829	3,49%
Total, Pasivo No Corriente	21.226.475	21.023.260	19,38%	16,62%	203.215	0,97%
Pasivo Corriente						
Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar	7.212.623	12.355.246	6,59%	9,77%	- 5.142.623	-41,62%
Otros Pasivos No Financieros	1.530.165	1.812.512	1,40%	1,43%	- 282.347	-15,58%
Deudas Fiscales	694.960	661.973	0,63%	0,52%	32.987	4,98%
Remuneraciones Y Cargas Sociales	1.095.078	1.237.575	1,00%	0,98%	- 142.497	-11,51%
Cuentas Por Pagar A Entidades Relacionadas	192.288,00	184.328,00	0,18%	0,15%	7.960	4,32%
Provisiones	1.048.179	3.127.341	0,96%	2,47%	- 2.079.162	-66,48%
Total, Pasivo Corriente	11.773.293	19.378.975	10,75%	15,32%	-7.605.682	-39,25%
TOTAL, PASIVO	32.999.768	40.402.235	30,13%	31,94%	- 7.402.467	-18,32%
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO	109.520.932	26.491.878	100,00%	100,00%	-16.970.946	-13,42%

Fuente: Elaboración propia.

Anexo III

Figura 2

Estado del resultado integral de Ecogas S.A, correspondiente al ejercicio cerrado del año 2023, expresado en miles de pesos.

	Notas	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Ingresos de actividades ordinarias	3	70.320.142	82.948.923
Costo de ventas	4	(60.640.636)	(67.492.912)
Gastos de administración	5	(6.134.909)	(5.582.224)
Gastos de comercialización	5	(8.911.161)	(9.163.625)
Otros ingresos operativos	6	2.218.275	1.617.198
Otros egresos operativos	6	(330.017)	(682.224)
Resultado operativo		(3.478.306)	1.645.136
Ingresos financieros	6	17.055.974	2.141.136
Costos financieros	6	(1.082.256)	(1.027.466)
Participación en los resultados netos de las asociadas	7	21.356	(245.820)
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")		(7.740.302)	(3.840.780)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		4.776.466	(1.327.794)
Impuesto a las ganancias	8	(681.620)	(1.561.486)
Resultado neto integral del ejercicio		4.094.846	(2.889.280)
Resultado neto por acción:			
Básica y Diluida	9	25,520	(18,007)

Nota. La figura muestra *el Estado del resultado integral de Ecogas S.A.* Fuente: Elaboración propia en base a Ecogas.