

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

“Análisis financiero de Ecogas S.A.: La rentabilidad en el corto plazo”

"Financial Analysis of Ecogas S.A.: Short-Term Profitability"

Autora: Rosana del Valle Chasarreta

Legajo: VCPB044348

DNI: 23.309.240

Directora de TFG: Myriam de Marco

Catamarca, noviembre 2024

Índice

Resumen	ii
Abstract.....	ii
Introducción.....	1
Marco referencial institucional	1
Breve descripción del problema	1
Antecedentes.....	2
Relevancia del caso	3
Objetivo general.....	3
Objetivos específicos	3
Análisis de la situación	4
Descripción de la situación	4
Análisis de contexto.....	4
Diagnóstico organizacional	7
Análisis específico según el perfil profesional de la carrera	8
Marco Teórico	10
Diagnóstico y Discusión	13
Determinación del problema.....	13
Justificación del problema	15
Conclusión diagnóstica	16
Plan de Implementación	18
Objetivo General.....	18
Objetivo Específicos	18
Alcance	18
Recursos involucrados	19
Acciones específicas	20
Conclusiones y Recomendaciones.....	24
Bibliografía	26
Anexos	28

Resumen

El análisis realizado sobre la situación financiera y económica de Ecogas S.A. muestra un marcado deterioro en la rentabilidad de la empresa, evidenciado por la caída de los ingresos, el aumento de los costos y el creciente endeudamiento a largo plazo. Entre el 2022 y 2023, los ingresos por actividades ordinarias disminuyeron un 15,22%, mientras que los costos incrementaron, afectando los márgenes de rentabilidad. El impacto de la inflación también ha sido significativo, lo que debilitó aún más la posición financiera de la empresa. A pesar de una buena estructura a corto plazo, los indicadores financieros muestran una reducción del capital de trabajo y un aumento del endeudamiento, lo que expone a la empresa a mayores riesgos. Para solucionar el problema determinado, se propone una estrategia integral que incluya la optimización de costos, la revisión de precios, la reestructuración de la deuda y la diversificación de ingresos para recuperar la rentabilidad, en el periodo 2024 - 2025.

Palabras clave: rentabilidad, endeudamiento, carga financiera.

Abstract

The analysis of Ecogas S.A.'s financial and economic situation shows a marked deterioration in the company's profitability, evidenced by falling revenue, rising costs, and growing long-term debt. Between 2022 and 2023, revenue from ordinary activities decreased by 15.22%, while costs increased, affecting profit margins. The impact of inflation has also been significant, further weakening the company's financial position. Despite a sound short-term structure, financial indicators show a reduction in working capital and an increase in debt, exposing the company to greater risks. To address this problem, a comprehensive strategy is proposed that includes cost optimization, price revisions, debt restructuring, and revenue diversification to regain profitability during the 2024-2025 period.

Keywords: profitability, debt, financial burden.

Introducción

Marco referencial institucional

Ecogas S.A., de CUIT: 33-65786527-9, es una empresa conformada por la alianza entre Distribuidora de Gas del Centro S.A. y Distribuidora de Gas Cuyana S.A., que ha obtenido la concesión para prestar el servicio público de gas natural durante 35 años, en las provincias de Catamarca, La Rioja, Córdoba, Mendoza, San Juan y San Luis; logrando una prórroga por 10 años más, como parte de la privatización de servicios públicos en Argentina, en el año 1992. Durante los últimos treinta años, cosechó más de 1.399.777 clientes y llegó a más de 500 localidades. Bajo la vigilancia del Ente Nacional Regulador del Gas, se asegura de cumplir con sus servicios de acuerdo a las normativas de seguridad y eficiencia establecidas; así como, en el año 2023, se autoriza su ingreso al régimen de oferta pública, en Bolsas y Mercados Argentinos S.A., bajo la órbita de la Comisión Nacional de Valores (Distribuidora de Gas del Centro S.A., 2023).

Breve descripción del problema

Durante el último año, Ecogas S.A. se ha enfrentado a un escenario adverso a la hora de hablar de finanzas, donde la baja de los ingresos y el aumento de los costos operativos influyeron significativamente; como consecuencia de esto se comprometieron los márgenes de rentabilidad de la misma. Esta situación es originada y potenciada por la crisis económica que atraviesa Argentina caracterizada por altas tasas de inflación y recesión, en el 2023. Este escenario obliga a la empresa a reevaluar sus estrategias financieras y operativas para poder contrarrestar estos efectos y encaminar a la organización hacia la rentabilidad.

Es por ello que, la situación problemática detectada se vincula con la falta de actualización de las tarifas frente al proceso inflacionario y con la caída en los volúmenes de venta ocasionada por la atipicidad térmica del período. Estos factores han generado que, en diversas ocasiones, el flujo de caja y los ingresos, resulten insuficientes para cubrir los costos, incrementados a su vez por los efectos de la devaluación.

Antecedentes

Ricordi (2022) en su trabajo final de grado de la Universidad Siglo 21, realizó un análisis financiero a corto plazo en una organización, donde identificó como los factores externos golpearon los márgenes de rentabilidad, y destacó la importancia de contar con herramientas financieras efectivas para anticiparse a estos desvíos y mejorar sus variables a través del uso de indicadores claves. Este estudio es relevante para demostrar que gestionarlos correctamente es de vital importancia para lograr la sostenibilidad financiera.

En un estudio anterior, Cabello de Alba (2021) estudió la evolución financiera de empresas del sector energético de España, y concluyó que, analizando su composición económica-financiera, podría armar una estrategia de inversiones y procedimientos para poder lograr el éxito de sus objetivos de rentabilidad. Un enfoque que abarca la revisión de indicadores financieros, de la misma forma que en el presente reporte de caso.

Por último, en el trabajo realizado por Rodríguez (2020) sobre un análisis económico y financiero de empresas del sector eléctrico y de gas, realizó una evaluación de sus desempeños financieros utilizando indicadores financieros claves y análisis de sus flujos, para determinar así su viabilidad y rentabilidad, no dejando atrás el contexto de crisis económica, tal como sucede con Ecogas en el presente reporte.

Relevancia del caso

Dada la importancia de Ecogas S.A. tanto para la población que recibe su suministro como por su impacto en la economía de Argentina, es fundamental comprender su situación económica y financiera, para mejorar sus márgenes de rentabilidad, optimizar el control de sus cuentas y garantizar su correcto funcionamiento asegurando así que la calidad del servicio ofrecido, no se vea afectada.

Objetivo general

- Analizar la situación económica y financiera de la empresa Ecogas S.A., que surge de los estados financieros 2023, detectando factores potenciales dentro de su estructura, para potenciar los márgenes de rentabilidad operativa.

Objetivos específicos

- Realizar un análisis de la situación financiera a corto y largo plazo de la empresa, evaluando así su capacidad para afrontar sus deudas.
- Estudiar la situación económica de la organización a partir del impacto de los factores macroeconómicos como la inflación y la caída del poder adquisitivo.
- Identificar los puntos de dolor clave, mediante el uso de indicadores contables como la liquidez, la solvencia, el endeudamiento y los ratios de rentabilidad.
- Elaborar un plan de implementación que permita a Ecogas S.A. revertir los resultados adversos obtenidos.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

El sector energético argentino, en particular la distribución de gas, está marcado por una serie de desafíos operativos, regulatorios y económicos. En este marco, Ecogas S.A. surge como una pieza clave del mismo. Desde la privatización de Gas del Estado en la década del 90, se enfrentó a desafíos complejos que requieren de una respuesta dinámica y adaptativa, para poder seguir operando en todas las provincias en las que se encarga de la distribución del servicio.

Dado que en el periodo 2022 - 2023, se caracterizó por una disminución de sus ingresos y un aumento de sus costos que redujo los resultados ordinarios, es que los análisis siguientes, aportarán claridad a la problemática.

Análisis de contexto

En este apartado se realizó un análisis PESTEL que permitirá comprender el entorno de la organización:

Tabla 1
Análisis PESTEL

Factor	Descripción	Impacto
Político	1.El Gobierno tomó medidas para interrumpir el suministro de gas natural a ciertas industrias, para prevenir problemas en el abastecimiento, debido al fuerte aumento de la demanda.	Negativo
	2.CAMMESA, la entidad encargada de la distribución de energía, realizó una licitación urgente para la adquisición de 12 cargamentos de fueloil y gasoil, a fin de hacer frente al incremento del consumo de gas.	Positivo
	3.Las empresas e industrias de la provincia de Córdoba recibieron notificaciones sobre posibles cortes de suministro, lo que podría agravar aún más su situación (Geneseir, 2024).	Negativo

Fuente: Elaboración propia en base a autores citados en el cuerpo de la tabla y referenciados en Anexos. Continúa en la página siguiente.

Tabla 1 (continuación)*Análisis PESTEL*

Factor	Descripción	Impacto
Económico	1. La acelerada inflación, junto con la devaluación del peso, provocaron un aumento en los costos. Sin embargo, las tarifas no acompañaron esta dinámica, lo que deterioró los ingresos en términos reales. De acuerdo con el IPC, la inflación fue del 211,41% en 2023 y del 94,79%, en 2022 (INDEC, 2023).	Negativo
	2. Reducción en las tarifas del gas, entre un 3% y un 6%; decisión del Gobierno que busca generar un impacto directo sobre la inflación. La disminución en los precios será impulsada por una baja en el costo del Gas en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST), una de las variables que incide en el valor final, y que ahora se reflejará en la tarifa (Bonelli, 2024).	Positivo
Social	1. Los aumentos en las tarifas para los sectores de menores ingresos superarán tanto la inflación como la asistencia social que reciben. Los cambios también afectarán a los medidores de los hogares, comercios e industrias. Los hogares con ingresos equivalentes a una canasta básica familiar (alrededor de \$851,000) enfrentarán un incremento del 378% en su factura de electricidad y 544% en el gas natural (Rafele, 2024).	Negativo
Tecnológico	1. En un contexto donde la energía es crucial para el progreso y la sostenibilidad de la sociedad, el gas natural se destaca como uno de los recursos más importantes. Dado que se encuentra mayormente en áreas alejadas, el transporte de este recurso hacia los centros de consumo se convierte en un desafío técnico y logístico significativo. En este sentido, los avances en las tecnologías de almacenamiento de gas natural emergen como una solución clave para garantizar la seguridad energética (Vega, 2024).	Positivo
Ecológico	1. La llegada anticipada del frío a la región centro del país sorprendió a la Secretaría de Energía, que había previsto que las temperaturas bajas comenzaran a registrarse en la primera semana de junio; esto generó un aumento de la demanda, que no estaba previsto (Distribuidora de Gas del Centro S.A., 2023).	Negativo
		Negativo
Legal	1. Reglamentaciones del ENARGAS, que limitan la capacidad de la distribuidora, para ajustar sus precios; revisión Quinquenal de Tarifas por períodos de 5 años; y Decreto N° 332/2022 de segmentación de subsidios (Distribuidora de Gas del Centro S.A., 2023).	Negativo

Fuente: Elaboración propia en base a autores citados en el cuerpo de la tabla y referenciados en Anexos.

Continuando con el análisis de contexto, se presentan las 5 fuerzas de Porter:

1 – Poder de Negociación de los proveedores: Los proveedores de gas natural, como YPF y otras empresas productoras, tienen un poder significativo sobre Ecogas S.A., ya que dependen de ellos para abastecerse. El costo de adquisición del gas impacta directamente en las tarifas. Los contratos son a largo plazo y las tarifas reguladas, limitando el impacto de aumentos que beneficien a la organización; los costos de transporte están sujetos a determinación por ENER GAS.

2 – Poder de Negociación de los clientes: Los consumidores de gas natural tienen un poder moderado sobre Ecogas S.A. Aunque la demanda de gas natural es bastante estable, los consumidores están sujetos a tarifas reguladas por el gobierno. Sin embargo, en situaciones de crisis, como las interrupciones de servicio o aumentos significativos de tarifas, los usuarios pueden presionar a las autoridades o cambiar de proveedor si se presentan opciones, como en el caso de la oferta de gas envasado o el uso de energía eléctrica alternativa. En este contexto, el poder de los clientes no es total, pero puede influir en las decisiones de política energética.

3 – Amenaza de nuevos competidores: Ecogas S.A. enfrenta competencia de otras empresas distribuidoras de gas natural, como Metrogas, entre otras que operan en el mercado del Gas y compiten por clientes de diversas regiones; aunque no en los mismos sectores donde Ecogas ganó la licitación. Esta rivalidad se ve intensificada por las regulaciones gubernamentales y la fluctuación en la demanda.

4 – Amenaza de productos sustitutos: La amenaza de sustitutos para el gas natural es cada vez más relevante. En términos de energía doméstica y comercial, las alternativas como la electricidad, el gas envasado y las energías renovables (solar y/o eólica) podrían desplazar a Ecogas S.A. en ciertas áreas, especialmente en zonas donde las tarifas sean muy altas o los cortes de suministro frecuentes. En el sector industrial, algunas fábricas

pueden optar por otras fuentes de energía o combustible para reducir su dependencia del gas, especialmente en épocas de crisis. Sin embargo, la infraestructura y la capacidad de adaptación a estos sustitutos son un desafío para la mayoría de los consumidores, lo que reduce parcialmente la amenaza.

5 – Rivalidad entre competidores: Ecogas S.A. enfrenta poca competencia en su región, pero el aumento de las presiones regulatorias puede afectar su competitividad frente a otras distribuidoras del país.

Seguidamente, se realizó un análisis FODA que permitirá comprender las internas más el contexto externo, de la organización:

Tabla 2
Matriz FODA

Fortalezas	Debilidades
1. Red de distribución extensa	1. Rentabilidad en caída
2. Base de clientes sólida	2. Altos costos
3. Experiencia en gestión del servicio	3. Reducción de liquidez operativa
4. Posición en el mercado estable	4. Pasivos en incremento
5. Infraestructura modernizada	5. Dependencia del marco regulatorio
Oportunidades	Amenazas
1. Aumento de la demanda de gas en áreas no conectadas	1. Aumento del consumo de energías renovables
2. Reajuste de tarifas	2. Incertidumbre económica
3. Incentivos a inversiones, como financiación	3. Congelamiento de tarifas
4. Digitalización de procesos	4. Alta inflación y devaluación
5. Mayor fomento a exportaciones, lo cual implicaría aumentar las conexiones	5. Recesión con reducción de demanda.

Fuente: Elaboración propia.

Diagnóstico organizacional

En UN entorno caracterizado por inflación y fluctuaciones del tipo de cambio, Ecogas S.A. supo mantener su compromiso con la mejora continua de su red de distribución, para optimizar sus operaciones y expandir el servicio a nuevas áreas, pese a la falta de ajuste tarifario que la lleva a reducir su rentabilidad; lo que señala la necesidad de implementar estrategias efectivas para revertir esta tendencia negativa.

Análisis específico según el perfil profesional de la carrera

En este apartado, aplicando los conocimientos específicos de finanzas, además de un correcto estudio de los estados financieros del ejercicio 2023, comparativo con el anterior, se realizó un análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial y de Resultados, de Ecogas S.A., expuestos en las Tablas 3 y 4, siguientes:

Tabla 3
Análisis horizontal y vertical – Estado de Situación Patrimonial

	Estado de Situación Patrimonial - en miles de \$		An. Vertical		An. Horizontal
	31/12/2023	31/12/2022	2023	2022	23 - 22
ACTIVO					
Activo Corriente	\$ 14.825.805,00	\$ 24.210.519,00	13,54	19,14	-38,76
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 451.587,00	\$ 823.656,00	0,41	0,65	-45,17
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 8.577.541,00	\$ 11.148.747,00	7,83	8,81	-23,06
Otros activos no financieros	\$ 1.656.376,00	\$ 1.561.583,00	1,51	1,23	6,07
Otros activos financieros	\$ 2.810.692,00	\$ 9.508.215,00	2,57	7,52	-70,44
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ 265.477,00	\$ 265.925,00	0,24	0,21	-0,17
Saldo a favor impuesto a las ganancias	\$ 742.252,00	\$ 627.730,00	0,68	0,50	18,24
Inventarios	\$ 321.880,00	\$ 274.663,00	0,29	0,22	17,19
Activo No Corriente	\$ 94.695.127,00	\$ 102.281.359,00	86,46	80,86	-7,42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ -	\$ 3.857.469,00	0,00	3,05	-100,00
Otros activos no financieros	\$ 20.117,00	\$ 17.056,00	0,02	0,01	17,95
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ 16.204,00	\$ -	0,01	0,00	100,00
Inversión en asociadas	\$ 80.305,00	\$ 265.274,00	0,07	0,21	-69,73
Activos Intangibles	\$ 509.676,00	\$ 472.152,00	0,47	0,37	7,95
Propiedad, planta y equipo	\$ 94.068.825,00	\$ 97.669.408,00	85,89	77,21	-3,69
Total del Activo	\$ 109.520.932,00	\$ 126.491.878,00	100,00	100,00	-13,42
PASIVO					
Pasivo Corriente	\$ 11.773.293,00	\$ 19.378.975	10,75	15,32	-39,25
Provisiones	\$ 1.048.179,00	\$ 3.127.341,00	0,96	2,47	-66,48
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$ 192.288,00	\$ 184.328,00	0,18	0,15	4,32
Remuneraciones y cargas sociales	\$ 1.095.078,00	\$ 1.237.575,00	1,00	0,98	-11,51
Deudas fiscales	\$ 694.960,00	\$ 661.973,00	0,63	0,52	4,98
Otros pasivos no financieros	\$ 1.530.165,00	\$ 1.812.512,00	1,40	1,43	-15,58
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 7.212.623,00	\$ 12.355.246,00	6,59	9,77	-41,62
Pasivo No Corriente	\$ 21.226.475,00	\$ 21.023.260,00	19,38	16,62	0,97
Pasivo por impuesto diferido	\$ 20.909.144,00	\$ 20.204.315,00	19,09	15,97	3,49
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 317.331,00	\$ 818.945,00	0,29	0,65	-61,25
Total del Pasivo	\$ 32.999.768,00	\$ 40.402.235,00	30,13	31,94	-18,32
PATRIMONIO					
Resultados acumulados no asignados	\$ 4.094.846,00	\$ -2.889.280,00	3,74	-2,28	-241,73
Reserva facultativa	\$ 8.556.762,00	\$ 25.109.367,00	7,81	19,85	-65,92
Reserva legal	\$ 4.258.407,00	\$ 4.258.407,00	3,89	3,37	0,00
Ajuste de capital	\$ 59.450.692,00	\$ 59.450.692,00	54,28	47,00	0,00
Capital emitido	\$ 160.457,00	\$ 160.457,00	0,15	0,13	0,00
Total del Patrimonio Neto	\$ 76.521.164,00	\$ 86.089.643,00	69,87	68,06	-11,11
Total del Pasivo y Patrimonio	\$ 109.520.932,00	\$ 126.491.878,00	100,00	100,00	-13,42

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 4*Análisis horizontal y vertical – Estado de Resultados*

	Estado de Resultados Integral - en miles de \$		An. Vertical		An. Horizontal
	31/12/2023	31/12/2022	2023	2022	23 - 22
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 70.320.142,00	\$ 82.948.923,00	100,00	100,00	-15,22
Costo de ventas	\$ -60.640.636,00	\$ -67.492.912,00	-86,24	-81,37	-10,15
Gastos de administración	\$ -6.134.909,00	\$ -5.582.224,00	-8,72	-6,73	9,90
Gastos de comercialización	\$ -8.911.161,00	\$ -9.163.625,00	-12,67	-11,05	-2,76
Otros ingresos operativos	\$ 2.218.275,00	\$ 1.617.198,00	3,15	1,95	37,17
Otros egresos operativos	\$ -330.017,00	\$ -682.224,00	-0,47	-0,82	-51,63
Resultado Operativo	\$ -3.478.306,00	\$ 1.645.136,00	-4,95	1,98	-311,43
Ingresos financieros	\$ 17.055.974,00	\$ 2.141.136,00	24,25	2,58	696,59
Costos financieros	\$ -1.082.256,00	\$ -1.027.466,00	-1,54	-1,24	5,33
Partic. en los rdos netos de las asociadas	\$ 21.356,00	\$ -245.820,00	0,03	-0,30	-108,69
Rdo por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	\$ -7.740.302,00	\$ -3.840.780,00	-11,01	-4,63	101,53
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	\$ 4.776.466,00	\$ -1.327.794,00	6,79	-1,60	459,73
Impuesto a las ganancias	\$ -681.620,00	\$ -1.561.486,00	-0,97	-1,88	-56,35
Resultado neto integral del ejercicio	\$ 4.094.846,00	\$ -2.889.280,00	5,82	-3,48	241,73

Fuente: Elaboración propia.

De la revisión de los análisis horizontal y vertical, se desprende que en Ecogas S.A.:

a) La posición financiera evidencia mayor solidez, dado que los activos corrientes superan a los pasivos y existe una inclinación por el uso de recursos propios, lo que refleja un apalancamiento favorable, adecuada liquidez y capital de trabajo positivo; no obstante, persisten dificultades en la administración de los recursos de corto plazo.

b) En lo económico, durante 2023 se observó una mejora, al pasar de un resultado neto integral negativo a uno positivo. Sin embargo, los elevados costos, junto con la caída de ingresos del 15,22% producto de las tarifas reguladas y de temperaturas invernales más altas de lo habitual, derivaron en un resultado operativo adverso. El resultado operativo negativo y el impacto de los resultados por exposición a la inflación, han debilitado la estructura financiera de Ecogas S.A., reflejando una caída del 11,11% del patrimonio neto con respecto al año anterior.

Marco Teórico

Resulta necesario abordar conceptos básicos y fundamentales para comprender los conceptos, herramientas y metodologías, y por sobre todo para poder interpretar los resultados obtenidos en el presente análisis, realizado para Ecogas S.A.

El primer concepto fundamental a tratar es el del análisis financiero, el cual Zamorano García (2020) indica que es el método por excelencia para determinar que acontecimientos ocurrieron en una organización, durante uno o varios periodos de tiempo, lo que permitirá una correcta interpretación de su gestión económica y financiera.

Mediante la aplicación de diferentes procesos sobre los estados contables, desde la recopilación, hasta la comparación de datos cuantitativos y cualitativos, la empresa podrá tomar decisiones adecuadas. Este análisis de los estados financieros es parte de la evaluación de negocios, donde se diagnostican las perspectivas económicas en conjunto con los riesgos, a los que se afronta una organización (Garrido Miralles, 2017).

El análisis financiero, según concuerdan Pérez (2020) y Lamattina (2018), posee los siguientes objetivos: a) Permitir a los directivos, analizar la condición y desempeño en la actualidad. b) Poder verificar varios aspectos de la situación económica y financiera. c) Conocer las capacidades de endeudamiento y rentabilidad. d) Estimar el comportamiento económico y financiero en un futuro. Y e) Guiar a los administradores de la organización, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones de inversión.

Para esto, en el presente trabajo, se utiliza el modelo basado en interpretación de ratios financieros, que consiste en determinar el estado de una empresa, a través de la interpretación de los mismos, garantizando la tomar decisiones y la eficiencia de gestión.

Estas herramientas financieras, se clasifican en Indicadores de Corto Plazo, Largo plazo y los inherentes a la Situación Económica.

En primer instancia los indicadores de corto plazo, otorgan la posibilidad de comprender que tan eficiente es una empresa administrando los recursos corrientes que utiliza en el periodo de un año. Los indicadores más utilizados son:

1. **Liquidez General:** $[\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}]$. Se espera como resultado que los valores se mantengan en el rango entre 1 y 1,5. Cualquier otro valor indica señales de alarma en el manejo de sus recursos más líquidos (Santaella, 2023).
2. **Liquidez Seca:** $[(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}]$. La razón de este indicador es poder aislar de la capacidad de pago, el componente más difícil de convertir en líquido, ya que no depende absolutamente de la gestión financiera. El resultado esperado es mayor a 1, ya que eso indicaría que la empresa puede solventar las deudas a corto plazo sin tener que esperar una posible realización de venta de sus inventarios (Sáenz & Sáenz, 2019).
3. **Capital de Trabajo;** $[\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}]$. Este indicador representa la capacidad que posee una organización para generar ingresos suficientes desde su operatoria, para cubrir sus pagos a corto plazo. Un resultado negativo demuestra un claro problema financiero (Tapia & Jiménez, 2019).

En otra cara, a la hora de hablar de situación financiera a largo plazo, el endeudamiento y la solvencia son los indicadores por excelencia que reflejan la situación de una organización en cuanto a obligaciones contraídas por un periodo mayor a un año.

1. **Endeudamiento:** $[\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}]$. Mientras más alto sea el índice, el resultado evidenciará mayor financiación externa.

2. Solvencia: $[\text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}]$. Este ratio financiero mide la capacidad de una organización en cumplir sus obligaciones a largo plazo. Un valor superior a 1 indica que la empresa tiene recursos suficientes en el largo plazo (Sáenz & Sáenz, 2019).

Finalizando el apartado teórico, se abordarán los conceptos inherentes a la situación económica en torno a la rentabilidad.

En primer lugar, se menciona la Rentabilidad del Activo, la cual surge de la relación entre el resultado neto y el activo total. Es decir, cuanto beneficio genera una unidad del activo. Adicionando a este, el indicador de Rentabilidad del Patrimonio, mide la rentabilidad obtenida a partir de lo aportado por accionistas, reflejando ganancia por cada unidad de patrimonio. Su fórmula está dada por la división entre Utilidad Neta y Patrimonio (Pérez, 2020 y Bravo, 2023).

Las desviaciones o dificultades vinculadas con los indicadores de corto plazo, se presentan cuando la empresa encuentra obstáculos para transformar con rapidez sus activos en efectivo, lo que puede derivar en incumplimientos de pago y en una presión considerable sobre el normal desarrollo de operaciones. En cuanto a los de largo plazo, los problemas emergen cuando los flujos de efectivo, resultan insuficientes para afrontar en el futuro, los compromisos relacionados con intereses y amortización del capital. Por su parte, las limitaciones en la rentabilidad económica suelen estar asociadas a ineficiencias operativas, elevados costos y/o ingresos insuficientes, como ocurre en Ecogas, debido a la existencia de tarifas reguladas; factores que igualmente pueden comprometer la sostenibilidad en el largo plazo. Como conclusión, el marco teórico que se ha expuesto, sienta las bases conceptuales necesarias para llevar a cabo el análisis de la empresa Ecogas S.A.

Diagnóstico y Discusión

Determinación del problema

A partir del análisis realizado en apartados anteriores, se puede diagnosticar que la empresa Ecogas S.A. enfrenta una situación de desequilibrio que ha disminuido de manera significativa los márgenes de rentabilidad. En particular los ingresos provenientes de las actividades ordinarias disminuyeron un 15,22% entre el 2022 y 2023. Los gastos administrativos aumentaron de manera notable los costos operativos fijos y apalearon la reducción lograda en los costos de venta. En consonancia, el análisis de los estados financieros de Ecogas S.A. brinda información del impacto que ha sufrido por la inflación, demostrado en el exacerbado resultado negativo generado por la exposición a la inflación (RECPAM), debilitando aún más la posición financiera de la empresa. Consecuencia de esto, se observa la disminución de un 11,11% del patrimonio neto, cayendo el valor de la empresa objeto de estudio.

No menos importante, también se observa un aumento de los pasivos, demostrando una mayor dependencia a financiación externa, y, por lo tanto, exponiendo a la empresa a un mayor riesgo financiero.

Ecogas S.A. está atravesando una situación financiera delicada, donde los ingresos por ventas no logran compensar los costos crecientes, y esto se traduce en una disminución considerable de la rentabilidad y, por lo tanto, la sostenibilidad a largo plazo.

En la Tabla 5, a continuación, se compara el desempeño de diversos indicadores financieros y económicos, entre los años 2022 y 2023, con el fin de poder seguir explorando sobre los puntos críticos que llevaron a Ecogas S.A., al desequilibrio expuesto.

Tabla 5
Indicadores financieros y económicos

Indicadores financieros	Variación	31/12/2023	31/12/2022
Capital de trabajo (C.T.)	-36,82	\$ 3.052.512	\$ 4.831.544
Rotación del C.T.	34,18	23,04	17,17
Liquidez Corriente	0,80	1,26	1,25
Liquidez Seca	-0,26	1,23	1,24
Liquidez Inmediata	-48,03	0,28	0,53
Antigüedad de las existencias	30,43	1,91	1,47
Antigüedad de las Ctas. por Cobrar	21,22	43,91	65,13
Ciclo Operativo Bruto (C.O.B.)	20,77	45,82	66,59
Ratio de Incobrabilidad	-39,23	0,02	0,03
Antigüedad de las Ctas. por Pagar	37,88	69,23	107,11
Ciclo Operativo Neto (C.O.N.)	-17,11	-23,41	-40,52
Grado de Realización del Activo Cte.	-32,08	22,46	33,06
Grado de Exigibilidad del Pasivo Cte.	-35,04	35,12	54,05
Liquidez Necesaria	4,55	0,64	0,61
Endeudamiento total	-8,11	0,43	0,47
Endeudamiento a largo plazo	12,05	0,27	0,24
Solvencia	6,01	3,32	3,13
Indicadores económicos		31/12/2023	31/12/2022
ROA	263,69	0,04	-0,02
ROE	259,45	0,05	-0,03
Leverage	-2,59	1,43	1,47
Rotación	38,44	4,74	3,43
Margen de Utilidad Neta	267,18	5,82	-3,48

Fuente: Elaboración propia.

Luego de exponer el análisis de los indicadores, se observa una buena estructura en relación a su operaciones de corto plazo, demostrado por un índice de liquidez corriente, prueba acida y capital de trabajo positivos. Sin embargo es importante mencionar que el capital de trabajo pasó de 4.831.544 en 2022 a 3.052.512 en 2023, mostrando una reducción significativa del 36,82%. Es relevante destacar esto porque un capital de trabajo en disminución implica que la empresa está pasando situaciones de restricción en su capacidad de maniobra financiera. Aunque aún positivo, este descenso evidencia que los activos corrientes no están creciendo al mismo ritmo que los pasivos

corrientes, lo cual puede ser un indicio de que los ingresos por ventas se han contraído o que los gastos operativos se han incrementado.

En cuanto a los indicadores de largo plazo, se observa que el endeudamiento total ha disminuido del 0,47% en 2022 al 0,43% en 2023, lo que representa una ligera mejora del 8,11%. Sin embargo, el endeudamiento a largo plazo ha aumentado significativamente un 12,05%, pasando del 0,24% al 0,27%. Esto indica que la empresa ha tomado deuda con CAMMESA para financiar sus operaciones, como respuesta a la caída en los márgenes operativos y la falta de liquidez. Al analizar la solvencia, el índice mejoró un 6,01%, pasando de 3,13 en 2022 a 3,32 en 2023, lo cual significa que la empresa tiene una estructura patrimonial sólida y suficiente capacidad para cubrir sus pasivos a largo plazo. Este buen desempeño no está siendo aprovechado para mejorar su problemática.

Sin embargo los indicadores más alarmantes, son los económicos, que exhiben que los costos asociados a la prestación de los servicios superan los ingresos generados por los mismos. Esto sugiere que los incrementos en los costos operativos no han sido compensados por un aumento de las tarifas, ocasionando una erosión en la rentabilidad operativa 2023, que se revela con un ROA de 0,04% en contraposición con el de -0,02% del año anterior, con un ROE de 0,05 vs. Si bien la variación es positiva, no representa una mejora real en la capacidad de generar beneficios.

Justificación del problema

En base a los análisis efectuados sobre los Estados Financieros de Ecogas S.A., y luego de realizar un exhaustivo estudio de los conceptos teóricos sobre la salud financiera y operativa de la misma, se determina que la organización enfrenta en mayor medida,

problemas en la rentabilidad. Siendo los principales factores que han contribuido a la disminución de la rentabilidad operativa, los siguientes:

- Estancamiento en la capacidad para generar ganancias, la cual está disminuyendo por la caída de la rentabilidad del patrimonio neto y del activo; indicando que la empresa no está generando los retornos esperados.
- Margen operativo aún debilitado, dado que los costos asociados a la prestación del servicio, superan a los ingresos obtenidos por el mismo.
- Aumento en los costos operativos y financieros, con un endeudamiento a largo plazo en crecimiento, aunque con una ligera mejora en el endeudamiento total, los costos financieros derivados de éstos, impactan directamente en la rentabilidad, limitando los beneficios que pudiera generar Ecogas S.A.

Todos estos factores en conjunto han generado la situación actual de desequilibrio en cuestiones de rentabilidad operativa, afectando su capacidad para obtener beneficios sostenibles derivados de su actividad primaria.

Conclusión diagnóstica

A partir del análisis realizado, se observa que la caída en la rentabilidad operativa de Ecogas S.A. se debe principalmente a la combinación de tres factores clave: 1) la reducción de ingresos por servicios, 2) el aumento de costos y 3) el elevado endeudamiento a largo plazo y bajos indicadores de ROE y ROA.

La empresa está siendo menos eficiente en la generación de ingresos con sus recursos actuales. En cuanto a los costos, la presión creciente de los mismos está erosionando la capacidad de la empresa para generar ganancias; por lo que es crucial realizar una revisión detallada de la estructura de costos, buscando identificar áreas

ineficientes donde se pueda optimizar el gasto, como en la gestión de inventarios, costos laborales o logística, entre otros. Además, la empresa podría estar enfrentando dificultades para ajustar los precios de venta de sus servicios, por las tarifas reguladas; impactando directamente en la rentabilidad.

Para abordar esta situación, Ecogas S.A. debe implementar una estrategia integral orientada a mejorar la rentabilidad operativa. Ésta debe enfocarse en la optimización de la estructura de costos, con la posible subcontratación de actividades no centrales y la mejora de la eficiencia operativa a través de nuevas tecnologías; también es esencial ajustar las tarifas para reflejar los costos reales, sin comprometer la competitividad en el mercado. A su vez, es necesario revisar el nivel de endeudamiento y buscar alternativas para reducir la carga financiera, como la reestructuración de la deuda a mejores condiciones o refinanciaciones más favorables. La diversificación de ingresos también puede ser una estrategia eficaz, permitiendo a la empresa, reducir su dependencia de una única fuente de ingresos y explorar nuevas oportunidades de negocio que mejoren los márgenes.

Plan de Implementación

Luego de haber explorado la situación financiera y económica de la empresa Ecogas S.A. se presenta el siguiente plan de implementación, el cual tiene como propósito, la optimización de la estructura financiera a través de estrategias de control financiero, revisiones de tarifas y gestiones operativas. Todo bajo el liderazgo planificado y estratégico de una profesional, Contadora Pública.

Objetivo General

- Aumentar la rentabilidad de la empresa Ecogas S.A. llevando a cabo una reestructuración integral de la gestión financiera, buscando la reducción de costos, optimización de recursos y la renegociación de obligaciones financieras.

Objetivo Específicos

- Implementar un sistema de control de gestión para el monitoreo eficiente de costos operativos y financieros.
- Reestructurar las deudas de la empresa, optimizando el calendario de pagos para mejorar el flujo de caja y reducir el costo financiero.
- Realizar una revisión tarifaria con el objetivo de aumentar los márgenes sin afectar la competitividad, presentando una propuesta ante ENARGAS.

Alcance

El plan propuesto incluye la implementación de estrategias de mejoras financieras y operativas en Ecogas S.A., aplicando herramientas contables y financieras modernas que permitan obtener una mayor eficiencia en la gestión de los recursos.

El plan se aplicará en las seis provincias donde Ecogas S.A. presta sus servicios: Catamarca, La Rioja, Córdoba, Mendoza, San Juan y San Luis.

Se implementará durante un período de 12 meses, es decir, desde Octubre del año 2024 hasta Septiembre del año 2025.

En cuanto a las limitaciones, se debe mencionar que el estudio se ha basado a partir de la información suministrada por los Estados Contables publicados por la organización. Otra restricción es el entorno inflacionario que puede afectar las proyecciones financieras y los costos. Por último la aprobación de la revisión tarifaria estará sujeta a la decisión de ENARGAS.

Recursos involucrados

Para llevar a cabo el presente proyecto se necesitará tantos de recursos humanos, como de recursos materiales tangibles e intangibles.

Para implementar el plan de optimización financiera de Ecogas S.A., será necesario contar con un equipo especializado que abarque diferentes áreas clave. Estos profesionales tendrán funciones específicas y cruciales en la ejecución de las acciones del plan. Para ello contratarán a: 2 Contadores Públicos especializados en finanzas corporativas quienes tendrán la función de liderar el análisis financiero de la empresa, reestructurar la deuda y supervisar el control de gestión de costos, así como también estarán a cargo de preparar informes para la presentación ante ENARGAS; 2 Auditores quienes tendrán a cargo el monitoreo de los indicadores financieros clave (KPI) y la auditoría de las operaciones trimestrales, para asegurar que los objetivos financieros se estén cumpliendo; 1 Consultor Externo para desarrollar la propuesta tarifaria y gestionar la presentación ante ENARGAS, asegurando el cumplimiento de las regulaciones.

En cuanto a los recursos materiales se requerirán: 5 computadoras de alto rendimiento para el equipo contable y los auditores internos; Licencias de Software ERP y ABC (Activity-Based Costing); ERP de Gestión Financiera (SAP, Oracle o similar) y; Software ABC (Activity-Based Costing), que permite la asignación precisa de costos por actividad.

Por último, se requerirá de un fondo destinado a reestructurar pasivos, el cual implica liberar parte del flujo de caja de la organización.

En la Tabla 6, a continuación, se detalla el presupuesto financiero del plan de implementación, recién descripto:

Tabla 6

Listado de Recursos y sus costes

Recursos	Cantidad	Valor	Por mes	Total 12 Meses
Contador Público - Finanzas	240 horas mensuales	\$ 35.976,00	\$ 8.634.240,00	\$ 103.610.880,00
Contador Público - Finanzas	240 horas mensuales	\$ 35.976,00	\$ 8.634.240,00	\$ 103.610.880,00
Contador Público - Auditoria	Por contrato - 40 horas mensuales	\$ 35.976,00	\$ 1.439.040,00	\$ 17.268.480,00
Contador Público - Auditoria	Por contrato - 40 horas mensuales	\$ 35.976,00	\$ 1.439.040,00	\$ 17.268.480,00
Asesor Externo	Por contrato - 25 horas mensuales	\$ 35.976,00	\$ 899.400,00	\$ 10.792.800,00
ERP de Gestión Financiera	Por mes	\$ 755.000,00	\$ 755.000,00	\$ 9.060.000,00
Software ABC	Por mes	\$ 625.000,00	\$ 625.000,00	\$ 7.500.000,00
Equipamiento informático	5 Notebooks e implementos	\$ 3.654.250,00	No aplica	\$ 18.271.250,00
Totales			\$ 22.425.960,00	\$ 269.111.520,00

Fuente: Elaboración propia.

Acciones específicas

Se detallan los hitos de acciones que conllevan a lograr el objetivo propuesto:

- 1) **Reestructuración de deudas:** Mediante un plan financiero, los contadores diseñaran un esquema de plan de pagos que tendrá como finalidad optimizar el flujo de cajas de la compañía y de esta manera, reducir el costo financiero general.

Se logrará mediante una evaluación detallada de la estructura de la deuda, analizando las tasas de intereses y los plazos que se encuentran vigentes. A partir de ello se procederá a negociar con los acreedores para extender los plazos y lograr una mejora en los intereses. Para ello se deberá armar un sistema de pagos escalonados que este diagramado para liberar liquidez en el corto plazo, mejorando así su capacidad de pago.

- 2) **Implementación de un sistema de control de gestión de costos:** Se implementará un sistema de control de gestión de costos basado en el método de costeo por actividades. Es decir, se detectarán las áreas operativas donde los costos no están generados un valor acorde al gasto. A través de la asignación de costos a cada actividad específica dentro de la empresa, el contador podrá identificar procesos ineficientes o con sobrecostos que deben ser optimizados. Además, el sistema de control presupuestario mensual que se introducirá permitirá realizar ajustes inmediatos cada vez que los costos reales excedan los presupuestados garantizando un monitoreo constante y una rápida toma de decisiones para corregir desviaciones.
- 3) **Revisión tarifaria con enfoque en maximización de ingresos:** Este proceso comenzará con la simulación de distintos escenarios de ajuste tarifario, utilizando modelos de análisis de sensibilidad que permitan prever el impacto de cada ajuste sobre los ingresos y los márgenes operativos. Como resultado se desarrollará una propuesta que será presentada ante ENARGAS, con un informe financiero detallado que justifique los incrementos propuestos basados en los costos operativos reales y las proyecciones de rentabilidad, asegurando que la empresa mantenga su solvencia a largo plazo.

- 4) **Implementación de medidas de control para la reducción de costos operativos:** Se realizará una renegociación de los contratos con proveedores clave, buscando mejores condiciones de pago o descuentos por volúmenes de compra. Asimismo, se implementará un sistema de gestión de inventarios *Just-in-Time* (JIT) para reducir los costos de almacenamiento y mejorar el flujo de caja, asegurando que los insumos necesarios estén disponibles en el momento preciso sin acumular inventario innecesario. También se controlará de manera más estricta el uso de recursos críticos, como energía e insumos, a fin de reducir el consumo innecesario y optimizar los recursos disponibles.

Marco de Tiempo

Para coordinar las tareas específicas, se creó un Diagrama de Gantt, que se expone en la siguiente Tabla 7:

Tabla 7

Diagrama de Gantt

Actividades	oct- 24	nov- 24	dic- 24	ene- 25	feb- 25	mar- 25	abr- 25	may- 25	jun- 25	jul- 25	ago- 25	sep- 25
Reestructuración de deudas												
Implementación de control de gestión												
Revisión tarifaria												
Reducción de costos operativos												

Fuente: Elaboración propia.

Propuestas de medición

Para llevar a cabo una evaluación del desempeño financiero de la estrategia propuesta se utilizará una planilla de Control de Costos Operativos (ver anexo 1), un listado de indicadores financieros (ver anexo 2) y una planilla de seguimiento para la reestructuración de la deuda (Ver anexo 3).

Finalizando se presenta en la Tabla 8, los distintos escenarios esperados a partir de la implementación de la estrategia financiera planteada:

Tabla 8

Resultados según ajustes.

Concepto	2023 Actual	Escenario Ajuste Moderado	Escenario Ajuste Alto
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 70.320.142,00	\$ 77.352.156,00	\$ 82.873.770,00
Costo de ventas	\$ 60.640.636,00	\$ 62.075.652,00	\$ 63.500.668,00
Gastos de administración	\$ 6.134.909,00	\$ 6.134.909,00	\$ 6.134.909,00
Gastos de comercialización	\$ 8.911.161,00	\$ 8.911.161,00	\$ 8.911.161,00
Otros ingresos operativos	\$ 2.218.275,00	\$ 2.218.275,00	\$ 2.218.275,00
Otros egresos operativos	\$ 330.017,00	\$ 330.017,00	\$ 330.017,00
Resultado operativo	-\$ 3.478.306,00	\$ 2.118.692,00	\$ 4.215.290,00
Ingresos financieros	\$ 17.055.974,00	\$ 17.055.974,00	\$ 17.055.974,00
Costos financieros	\$ 1.082.256,00	\$ 1.082.256,00	\$ 1.082.256,00
RECPAM	-\$ 7.740.302,00	-\$ 7.740.302,00	-\$ 7.740.302,00
Resultado antes de impuestos	\$ 4.776.466,00	\$ 10.352.108,00	\$ 12.448.706,00
Impuesto a las ganancias	\$ 681.620,00	\$ 1.478.594,00	\$ 1.774.072,00
Resultado neto	\$ 4.094.846,00	\$ 8.873.514,00	\$ 10.674.634,00

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones y Recomendaciones

Luego de realizar el análisis financiero de Ecogas S.A., se puede concluir que la empresa enfrenta serios problemas en su rentabilidad operativa, la cual ha sufrido una caída significativa en los últimos años, debido a que los costos están superando los ingresos generados por la prestación de sus servicios, lo que afecta gravemente su capacidad para generar beneficios. Además, el aumento de los costos operativos y financieros ha ejercido una presión adicional sobre los márgenes de rentabilidad, lo que agrava aún más la situación.

Otro aspecto preocupante es el descenso del capital de trabajo, que ha mostrado una reducción considerable, lo que podría limitar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y operar de manera eficiente. Aunque la liquidez de la empresa parece adecuada en el corto plazo, la disminución del capital de trabajo puede convertirse en un obstáculo para el crecimiento si no se toman medidas para optimizar la gestión de los recursos.

Asimismo, la dependencia de financiamiento externo, especialmente a largo plazo, ha incrementado el riesgo financiero de la empresa. A medida que aumenta la deuda, también lo hacen los costos financieros, lo que dificulta la generación de beneficios. Esto resalta la necesidad urgente de revisar la estructura de deuda de la empresa, buscando una posible reestructuración para reducir los costos asociados.

Para mejorar dicha situación, se propone a Ecogas S.A. que adopte una serie de medidas estratégicas. 1) Reestructuración de deudas, renegociando los términos de pago y las tasas de interés, lo que permitiría aliviar la carga financiera, ya que esto mejoraría el flujo de caja y proporcionaría mayor estabilidad a la empresa; 2) Implementación de

un sistema de control de gestión de costos, identificando áreas de ineficiencia que puedan ser corregidas; 3) Revisión tarifaria con enfoque en maximización de ingresos y 4) Implementación de medidas de control para la reducción de costos operativos.

Todo lo integrado en el presente plan, concuerda con los aportes de los autores citados en antecedentes y en el marco teórico; así como referenciados adecuadamente en el apartado de referencias.

Por último, para ir cerrando la conclusión, las principales limitaciones identificadas en el desarrollo del presente estudio fueron: 1) Contexto económico inestable en el 2023 - 2022: El análisis se llevó a cabo en un escenario de alta volatilidad política y económica, lo que afectó la previsibilidad y dificultó la proyección financiera futura de ECOGAS. Y, 2) Cobertura temporal acotada: El estudio se enfocó en el período 2022 - 2023, lo que restringe la posibilidad de evaluar la efectividad de las estrategias implementadas en años anteriores. Asimismo, el análisis se desarrolló dentro de un lapso reducido (agosto a noviembre de 2024).

En contrapartida, las fortalezas del trabajo realizado son: 1) Enfoque en un período reciente: Analizar a ECOGAS en el 2022 - 2023 permitió estudiar su desempeño en un marco actual y pertinente, aportando información relevante a partir de los últimos estados contables disponibles. Y, 2) Análisis exhaustivo: La investigación logró identificar con precisión los desafíos de la empresa y las presiones que enfrenta en materia de rentabilidad, lo que ofrece una visión integral para una asesoría más eficiente.

Como recomendación, se propone utilizar Obligaciones Negociables ajustadas por CER para optimizar el flujo de caja y potenciar la rentabilidad y diversificar sus fuentes de ingresos para reducir la dependencia de un solo mercado y proteger a la empresa contra posibles fluctuaciones en la demanda.

Bibliografía

- Bonelli, M. (2024). *Menos inflación: Gobierno baja tarifas de gas entre 3% y 6% en octubre*. Obtenido de cronista.com.
- Bravo, V. (2023). *ROA y ROE ¿qué son y cómo se calculan?* Obtenido de <https://www.autonomosyemprendedor.es/articulo/fiscal/roa-roe-como-calculan/20231129211353033369.html>
- Cabello de Alba, B. (2021). *Análisis de la evolución de la situación económica-financiera y de la valoración de las empresas cotizadas en el sector energético en España*. (Trabajo Final de Grado). Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid. Obtenido de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/51930/TFG%20ADE%20BLANCA%20MOMBIELA%20CABELLO%20DE%20ALBA,%20abril%202021.pdf?sequence=-1>
- Distribuidora de Gas del Centro S.A. (2023). *ECOGAS - DGCE SA - Estados Financieros 31.12.2023*. Obtenido de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/62e0604d-a2cc-42b0-8bb6-da2b1c199f37>
- Garrido Miralles, P. &. (2017). *Análisis de Estados Financieros: Elaboración e interpretación de la información Financiera*. Madrid España: Editorial Piramide.
- Geneseir, F. (2024). *El Gobierno prioriza el gas a hogares y comercios: afecta a algunas industrias*. Obtenido de cadena3.com.
- INDEC. (2023a). *Índice de Precios al Consumidor Nacional – diciembre de 2023. Informes técnicos, 8(7) - Índices de precios, 8(1)*. Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_01_24DBD5D8158C.pdf
- Lamattina, O. E. (2018). *Análisis de estados financieros: un enfoque integral*. Argentina: Osmar D. Buyatti.

- Pérez, J. O. (2020). *Análisis de estados financieros: fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Córdoba: Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.
- Rafele, E. (2024). *Los hogares más pobres pagarán aumentos interanuales del 745% en gas y 465% en luz*. Obtenido de cenital.com.
- Ricordi, A. C. (2022). *Análisis de Corto Plazo en la empresa Havanna S.A. y su impacto en la toma de decisiones*. (Trabajo Final de Grado de la Carrera de Contador Público). Universidad Siglo 21, Córdoba. Obtenido de <https://repositorio.21.edu.ar/server/api/core/bitstreams/c5f4b51f-2da0-4a4b-8898-b01fae2aede3/content>
- Rodríguez, D. (2020). Por una economía competitiva, verde y digital tras el COVID-19. *Fedea Policy Papers - 2020/11 - Informes del Grupo de Trabajo Mixto Covid-19*. Obtenido de <https://documentos.fedea.net/pubs/fpp/2020/06/FPP2020-11.pdf>
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Revista Científica Orbis Cognitiona*, 3(1), 81 – 90. Obtenido de https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376
- Santaella, J. (2023). *economia3*. Obtenido de <https://economia3.com/ratio-liquidez-interpretacion/>
- Tapia Iturriaga, C. K., & Jiménez Sierra, J. A. (2019). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
- Vega, J. (2024). *Innovadoras tecnologías para almacenar gas natural*. Obtenido de inspenet.com.
- Zamorano García, E. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. ECOE Ediciones, México.

Anexos

Anexo 1

Planilla para Control de Costos operativos

Centro de Actividad	Costo Directo	Costo Indirecto	Total de Costos	Costo por Unidad
---------------------	---------------	-----------------	-----------------	------------------

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 2

Indicadores claves financieros

Fecha	Liquidez Corriente	Margen de Rentabilidad Operativa	Tasa de Cobertura de Intereses	Reducción de Costos Operativos
-------	-----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 3

Planilla de seguimiento para reestructuración de deuda.

Acreedor	Monto de la Deuda	Tasa de Interés	Plazo Original	Nuevo Plazo	Pago Mensual	Estado de la Negociación
Banco A	\$1.000.000,00	10	12 meses	24 meses	\$50.000,00	Finalizado
Banco B	\$500.000,00	12	18 meses	30 meses	\$30.000,00	En Proceso
Proveedor C	\$300.000,00	8	24 meses	36 meses	\$15.000,00	Pendiente

Fuente: Elaboración propia, a modo de ejemplo.