



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
VILLA MARIA**

Biblioteca Central "Vicerrector Ricardo A. Podestá"
Repositorio Institucional

Equilibrio financiero corto plazo de El Trompeta S.A.

Año
2018

Autora
Villafañe, Melina Elisabeth

Director de tesis
Tissera, Pablo

Este documento está disponible para su consulta y descarga en el portal on line de la Biblioteca Central "Vicerrector Ricardo Alberto Podestá", en el Repositorio Institucional de la **Universidad Nacional de Villa María**.

CITA SUGERIDA

Villafañe, M. E. (2018). *Equilibrio financiero corto plazo de El Trompeta S.A.*
Villa María: Universidad Nacional de Villa María



Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional

UNIVERSIDAD NACIONAL DE VILLA MARÍA

INSTITUTO ACADÉMICO PEDAGÓGICO DE CIENCIAS SOCIALES



CARRERA DE CONTADOR PÚBLICO

TALLER DE INTEGRACIÓN PROFESIONAL

**TEMA: “EQUILIBRIO FINANCIERO CORTO PLAZO DE EL
TROMPETA S.A”**

AUTOR: MELINA ELISABETH VILLAFañE

TUTOR: PABLO TISSERA

Octubre de 2018

A mi mama Alicia que no me dejó bajar, ni bajo los brazos por mí y mis hermanas cuando recién comenzaba este camino y se nos venía el mundo abajo.

A mi papa Marcelo que me enseñó a luchar mientras viva, a valorar el amor, la humildad, la perseverancia por sobre todas las cosas.

A mis hermanas Mayra y Yanina que sin su apoyo incondicional nada hubiese sido igual en este largo trayecto.

A Juan Pablo que me acompañó, me alentó día a día, hizo que todo me fuera más fácil y me dio la seguridad para confiar en que podía.

A Dios por permitirme esta oportunidad.

INDICE

I-	Introducción.....	5
II-	Objetivos generales.....	6
III-	Antecedentes del Análisis Financiero.....	7
	(1) Principios de contabilidad que regulan el análisis financiero.....	8
IV-	Alcance del análisis de la situación financiera a corto plazo.....	10
	(1) El capital circulante. Diferentes acepciones.....	10
	(2) Evaluación de las necesidades de capital circulante.....	11
	a- Periodo de maduración o ciclo de explotación.....	11
	i. Industria.....	11
	ii. Comercio.....	12
	iii. Servicios.....	12
V-	Calculo de capital circulante mínimo ideal.....	14
	a)- Inversión mínima en existencias de materiales (materias primas y auxiliares).....	14
	b)- Inversión mínima en fabricación en curso.....	15
	c)- Inversión mínima en productos terminados.....	15
	d)- Inversión mínima en créditos concedidos a clientes.....	16
	e)- Financiación concedida por los suministradores.....	16
VI-	Ratios en el análisis de los estados financieros.....	17
	Liquidez corriente.....	17
	Liquidez seca.....	18
	Antigüedad bienes de cambio.....	19
	Antigüedad créditos por venta.....	21
	Plazo cobranza ventas.....	22
	Ciclo operativo bruto.....	21
	Antigüedad proveedores.....	23
	Plazo de pago de las compras.....	24
	Ciclo operativo neto.....	24
	Liquidez necesaria.....	25

Rotación capital corriente.....	25
Análisis estado flujo de efectivo.....	27
VII- CASO PRACTICO “EL TROMPETA S.A”.....	29
i- Introducción.....	29
ii- Aplicación del instrumental.....	33
iii- Interpretación del instrumental.....	41
iv- Conclusiones.....	43
Diagnostico.....	43
Pronostico.....	44
v- Propuestas de mejora.....	46
vi- Conclusiones.....	48

EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO

I- INTRODUCCION

El objetivo perseguido al abordar el Trabajo Integrador Profesional como estudiante de la Carrera Contador Público es llevar a cabo un Trabajo que me permita realizar un análisis pormenorizado de las causas, consecuencias y desarrollar las herramientas para mejorar la situación financiera a corto plazo de la empresa “El Trompeta S.A” en la cual me desarrollo como dependiente en el sector administrativo y crear un plan financiero a corto plazo que minimice los eventuales problemas que la situación de iliquidez está causando a pesar de ser una empresa consolidada económicamente.

II- OBJETIVOS GENERALES

- Desarrollar un abordaje teórico del análisis de Estados Financieros a fin de plantear las bases en que se sustente la aplicación del trabajo posterior.
- Efectuar un análisis de los Estados contables de la empresa El Trompeta SA a fin de evaluar su situación financiera de corto plazo.
- Realizar una comparación a través del tiempo del instrumental obtenido a efectos de descubrir las falencias o fortalezas a partir de los resultados.
- En virtud de los resultados obtenidos plantear las posibles soluciones a los mismos.
- Determinar si existen deficiencias en la información contable suministrada que contraste con la realidad del ente y en su caso plantear alternativas de mejoramiento desde el punto de vista interno de la empresa.
- Llegar a una conclusión cierta de la situación financiera a corto plazo de la empresa y las medidas a tomar en pos del crecimiento financiero de la misma.

III- ANTECEDENTES DEL ANALISIS FINANCIERO

A fines del siglo XIX, la Asociación Americana de Banqueros celebró su convención anual; en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran, como requisito previo el otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito.

Esta forma empírica de estudiar los estados financieros de empresas que solicitaban créditos marco el inicio de la implantación de métodos analíticos que permitieran detectar con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado.

Más tarde no solo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de pérdidas y ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no únicamente el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no solo en operaciones de crédito, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o industriales, por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

1. Instituciones de crédito
2. Empresas comerciales o industriales
3. Terceras personas (acreedores, proveedores, etc.)

4. Inversionistas
5. Especuladores
6. Administradores de empresas
7. Profesionales
8. Empresas de gobierno
9. Fisco.

(1)- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD QUE REGULAN EL ANALISIS FINANCIERO

Para realizar un análisis e interpretación de información financiera se requiere que dicha información cuente con ciertas características, en la cual se rige por los siguientes principios:

Entidad: la actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y recursos financieros, coordinados por una autoridad que toma decisiones, encaminadas a la consecución de los fines de una entidad.

Este principio es fundamental, ya que debe existir una empresa que cuente con información financiera para poder realizar el análisis financiero para una adecuada toma de decisiones.

Realización: la contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad, con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

Periodo contable: este principio supone que las operaciones económicas, así como los efectos de ellas derivados, se contabilizan de forma tal que se correspondan con el período económico en que ocurren, para que las informaciones contables muestren con claridad el período a que éstas corresponden y pueda determinarse el resultado de cada ejercicio económico.

Revelación suficiente: La información contable presentada en los estados financieros, debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario, para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

Importancia relativa: la información que aparece en los estados financieros, debe mostrar los aspectos importantes de la entidad, susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios, tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable, como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

Comparabilidad (consistencia): los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. Para que pueda darse la comparabilidad, es necesario que se mantenga la consistencia en la aplicación de los principios y reglas particulares de la evaluación y presentación de la información contenida en los estados financieros.

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se restringen según las cantidades de efectivo que se afecte o su equivalente a la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se considere realizado contablemente.

Negocio en marcha: la entidad se presume en existencia permanente, salvo especificaciones en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representan valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos.

Dualidad económica: Esta dualidad está constituida por:

- a- Lo recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines.
- b- Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación de los derechos, que sobre los mismos existen considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de una cantidad, es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades.

IV- ALCANCE DEL ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO

El equilibrio financiero a corto plazo se consigue cuando la empresa genera dinero en cantidad suficiente y en momento oportuno, de tal manera que no se generen costes adicionales que vengán provocados por el diferimiento en los pagos. Por otra parte, este equilibrio implica que la liquidez tenga una medida adecuada, de tal manera que no exista un exceso que conlleve recursos ociosos o un defecto que no permita una posible expansión o el ahorro de costes adicionales.

En el estudio de la liquidez se aprecia una contradicción que es frecuente en el análisis de estados financieros, cual es el hecho de que los datos contables han sido elaborados siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, cuando en realidad lo que se trata medir es la capacidad de reembolso, como si la empresa se liquidara en el momento del cálculo. Llegado el caso, este análisis podría ser complementado con datos que tengan como referencia el valor de liquidación de los activos involucrados.

Los componentes de la liquidez de la empresa vienen insertos en el capital circulante, fondo de rotación, fondo de maniobra o capital de trabajo, denominaciones todas ellas que representan la misma magnitud, con diferentes enfoques.

1. El capital circulante. Diferentes acepciones

El capital circulante (CC) es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Desde una perspectiva distinta, es la diferencia entre los capitales permanentes (patrimonio neto y pasivo a largo plazo) y el inmovilizado neto.

Siendo: AF = Activo fijo neto

AC=Activo circulante neto

CP=Capitales permanentes

PC=Pasivo circulante

Esta equivalencia viene dada por la igualdad contable:

$$AF+ AC= CP+ PC$$

2. Evaluación de las necesidades de capital circulante.

2.1. Periodo de maduración o ciclo de explotación.

Las necesidades de capital circulante dependerán del ciclo de explotación que será diferente para cada tipo de empresa y lo que la empresa deberá tratar de optimizar siempre será el tiempo de ese ciclo que conlleva una inversión que hay que financiar, financiación que implica un coste.

En una primera aproximación, las necesidades de capital circulante de una empresa que se dedique a la construcción de grandes petroleros serán muy diferentes a otra que se dedique a la venta de productos al por menor, en unos almacenes.

Así, pues, el nivel de circulante dependerá de la naturaleza y del tipo de actividad de la empresa.

Dependiendo del sector de actividad, las necesidades de capital circulante serán diferentes. Así, tendremos que tener presentes las siguientes consideraciones según se trate de empresas del sector:

1. Industria
2. Comercio
3. Servicios.

1- Industria

1.1. Industria pesada y producción sobre pedido.

Normalmente, en este caso, el ciclo de exportación será muy superior al ejercicio y muy fuerte su necesidad de circulante, caracterizándose por grandes inversiones en producción en curso, importantes sumas anticipadas por el cliente y financiación específica. Esto ocurre. Por ejemplo, en la industria naval o en la de obras públicas.

1.2. Producción para almacén.

Aquí es necesario distinguir los siguientes casos:

- Producción regular con venta regular.
- Producción regular con venta estacional.

-Producción estacional con venta regular.

En el primer caso, el circulante dependerá fundamentalmente de la importancia del valor añadido de la producción, así como de los márgenes de seguridad que se pretenda mantener en las diferentes rubricas.

En los casos siguientes se produce una acumulación de existencias, de manera más acusada en el último de ellos, que será necesario financiar con crédito ajeno al ciclo de explotación, por ejemplo, acudiendo al crédito bancario.

2- Comercio

En este caso las necesidades de capital circulante son menores y dependerán de los siguientes factores:

- Crédito concedido a clientes.
- Crédito concedido a suministradores.
- Grado de liquidez de las existencias.

Si la venta es al contado y la empresa cuenta con crédito de proveedores, puede darse el caso de que sea posible y además conveniente operar con capital circulante negativo, sin que por ello quepa interpretar que la empresa pase por problemas de insolvencia. Este es el caso normal en las grandes superficies comerciales que, comprando por lo general a crédito, suelen vender al contado.

3- Servicios

En este caso, si bien la empresa no ha de mantener inversión alguna de existencias, debe anticipar el coste de producción (en especial coste de personal) sin que se pueda financiar, en general, con fuentes procedentes de la exportación. Por ello, a veces, sus necesidades de circulante son más elevadas que lo que en principio pudiera pensarse.

Con carácter general, en una empresa industrial, el ciclo de explotación vendrá representado por las siguientes fases:

- a- Acopio de materiales y servicios.
- b- Producción.
- c- Almacenamiento para venta.

d- Crédito a clientes.

En una empresa comercial, este ciclo se acorta puesto que no hay fase de acopio de material ni de producción.

La inversión en activo circulante será, en parte, financiada por los suministradores de bienes y servicios, de tal manera que las necesidades de financiación vendrán dadas por la duración del ciclo de explotación financiero. Así, tendremos:

- a- Acopio.
- b- Producción.
- c- Venta.
- d- Crédito a clientes.
- e- Crédito a proveedores.
- f- Cobro.

El ciclo de explotación o periodo de maduración es, por tanto, en el caso de una empresa industrial el tiempo que transcurre desde que la empresa invierte en los factores de producción hasta que se recupera esta inversión mediante el cobro a los clientes de la producción transferida.

Este periodo de maduración se divide en subperiodos de:

- Almacenamiento de materiales (materias primas y auxiliares).
- Producción.
- Almacenamiento de productos para la venta.
- Crédito concedido a clientes.

En el caso de que existan créditos concedidos por los suministradores de bienes y servicios de producción, la empresa ha de financiar con fondos propios o ajenos a la explotación la inversión en circulante no financiada por dichos suministradores. El tiempo que no es financiado por fuentes específicas de la explotación suele recibir el nombre de **periodo de maduración financiera**.

V- CALCULO DE CAPITAL CIRCULANTE MINIMO O IDEAL.

La empresa, para su normal funcionamiento, necesita en todo momento destinar una cifra mínima de recursos permanentes o pasivos fijos a financiar una parte de sus activos circulantes. Esta magnitud suele denominarse **capital circulante mínimo o ideal**

El capital circulante necesario vendrá dado por el resultado de multiplicar la inversión necesaria en cada subperiodo del ciclo por la maduración del mismo. Así, en cuanto a la inversión se precisara:

- Un nivel de inversión en existencias de materia primas y auxiliares suficiente para atender correctamente la necesidad de las cadenas de producción, evitando cortes o paros de las mismas.
- Un nivel de inversión en existencias en curso de producción, por el tiempo que dura el ciclo de producción.
- Un nivel de inversión en existencias de productos para la venta, para satisfacer adecuadamente la demanda del mercado.
- Créditos contra clientes, durante el plazo de cobro establecido.

Ahora bien, esta inversión y esa necesidad financiera se verán disminuida por la cifra de crédito que los suministradores de bienes y servicios del ciclo de producción conceden a la empresa.

Vamos a suponer, en su cálculo, que estamos en una industria con una producción regular o uniforme, que produce para almacén y no sobre pedido.

a- Inversión mínima en existencias de materiales (materias primas y auxiliares)

Habrà que calcular la existencia necesaria para que el proceso productivo no sufra perturbaciones como consecuencia de retrasos o demoras de los suministradores.

Siendo:

M= Inversión mínima en materiales.

Ma= Consumo de materiales en el ejercicio (año)

T1= Plazo de suministro de los pedidos, expresado en días.

Tendremos que inversión mínima en materiales es:

$$M = \frac{Ma \times t1}{365}$$

Esto es, el consumo medio diario por el plazo medio de entrega por los suministradores.

b- Inversión mínima en fabricación en curso

Son los fondos inmovilizados con motivo del proceso productivo, es decir, desde que se aplican los factores de producción, hasta que el producto este totalmente acabado. Siendo:

FC= Inversión mínima del periodo en fabricación en curso.

CP= Coste de producción del ejercicio (año)

T2= Duración del ciclo de producción, expresado en días.

La inversión mínima vendrá dada por:

$$FC = \frac{CP}{365} \times t2$$

c- Inversión mínima en productos terminados

La inmovilización de fondos que representa esta inversión viene motivada por el periodo de almacenaje del producto terminado. Es decir, si la empresa vendiera inmediatamente lo producido, esta inversión sería nula. Siendo:

PT= Inversión del periodo en productos terminados.

CV= Coste de ventas del ejercicio (año)

T3= Plazo de almacenamiento, expresado en días.

El cálculo vendrá dado por:

$$PT = \frac{CV}{365} \times t3$$

d- Inversión mínima en créditos concedidos a clientes

La empresa, frecuentemente, debe financiar las compras que le hacen los clientes, por lo que deberá mantener en balance unos recursos inmovilizados en este capítulo, que estarán en función del volumen de ventas y del plazo concedido. Siendo:

CL= Inversión del periodo por financiación a clientes.

V= Ventas del ejercicio (año)

T4= Plazo de cobro concedido a clientes.

El cálculo será:

$$CL = \frac{V}{365} \times t4$$

e- Financiación concedida por los suministradores

Para determinar las necesidades en capital circulante, es decir aquella inversión que ha de ser financiada con fuentes no derivadas del ciclo de explotación, hemos de deducir la financiación con que cuenta la empresa, por el diferimiento en el pago a sus suministradores de explotación.

Si denominamos por:

PR= Débitos a favor de suministradores en el periodo.

C= Compras del ejercicio (año)

T5=Plazo de pago concedido por los suministradores.

El cálculo viene dado por:

$$PR = \frac{C}{365} \times t5$$

Así pues, las necesidades de capital circulante vendrán dadas por el total algebraico, que denominaremos CCM (Capital circulante mínimo)

$$CCM = M + FC + PT + CL + PR$$

RATIOS EN EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE

Concepto

A través del índice de liquidez corriente se pretende brindar una idea aproximada de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

Debemos recurrir en primera instancia al estudio de los activos corrientes (recursos disponibles o que lo estarán para cancelar obligaciones dentro de lapso de un año) y de los pasivos corrientes (compromisos exigibles en el próximo año).

Se denomina capital corriente, a la diferencia que proviene de los importes del activo corriente y el pasivo corriente.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este cociente nos está indicando, por cada peso que se adeuda en el corto plazo, cuantos pesos se cuentan para hacer frente a dichas obligaciones.

- Saldos de cuentas particulares de los socios: De tratarse de saldos deudores este tipo, en la mayoría de los casos, los mismos no son devueltos en efectivo por los socios, sino que son absorbidos en la asignación posterior de resultados. Por lo tanto, a efecto del análisis, correspondería excluirlos del activo corriente, aunque pueda resultar correcta su inclusión en la exposición de los estados contables para terceros.

Lo que no muestra el ratio de liquidez corriente

¿Qué es lo que no muestra?

- a- No toma en cuenta la composición de los activos corrientes. Dos empresas pueden presentar la misma relación de liquidez, pero una podría tener sus activos corrientes compuestos en su totalidad por disponibilidades y la otra, por bienes de cambio de no fácil relación.
- b- No toma en cuenta los plazos de realización de cada uno de los activos corrientes. Supongamos que en dos casos la relación es la misma y también

la composición de sus activos corrientes, pero una convierte en efectivo los créditos en 20 días y los bienes de cambio en 30 días, y en el otro caso en 50 días los créditos y 60 el stock.

- c- No toma en cuenta los plazos de exigibilidad de cada uno de los pasivos corrientes. Es natural que, aquella que pague más tarde sus obligaciones estarán en ventaja respecto a la otra.
- d- No toma en cuenta el margen de ganancia de los bienes de cambio, salvo en aquellos casos que los mismos se puedan valorar al importe neto de realización.
- e- No toma en cuenta acontecimientos futuros. Se puede tener celebrado un contrato, cuya ejecución producirá ingresos o generara egresos importantes, y la relación- si se toma información contable del pasado- no considera este tipo de situaciones. Esto ocurre con frecuencia en aquellas empresas cuya operatorio es errática, como el caso de las constructoras, relativizando mucho la eficacia del indicador en este tipo de empresas.
- f- Puede que en alguna ocasión, la empresa realice habitualmente gastos de contado. Al no estar contabilizado en el pasivo corriente, los mismos son pasados por alto por el ratio ya que considera solamente los compromisos asumidos con anterioridad a su elaboración. La empresa debe contar con un “colchón” de disponibilidades para tal fin.

Otra medida de liquidez

Para exigir más la relación de liquidez, se le suele detraer los bienes de cambio al activo, es decir los bienes menos líquidos del activo corriente, denominándose habitualmente a dicha relación liquidez seca.

$$\text{Liquidez seca} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Bienes de cambio}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Si los bienes de cambio estuvieran compuestos por mercadería que no tienen esfuerzos significativos de venta, no tendría sentido este ratio, ya que se trataría de bienes de cambio muy líquidos y su exclusión no aportaría nada adicional.

En relación es por lo general más exigente, ya que toma solamente los activos más líquidos, pero continua siendo un índice estático, con casi todas las limitaciones de la liquidez corriente.

ANTIGÜEDAD DE BIENES DE CAMBIO

A través de la antigüedad de bienes de cambio, se pretende determinar cuál es la demora promedio desde que dichos bienes ingresan a la empresa hasta que son vendidos

$$\text{Rotación de mercaderías} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Saldo promedio mercaderías}}$$

El concepto de rotación está referido a la cantidad de veces que, dentro de un lapso de tiempo, se repite un suceso. En este caso particular dirigido a conocer en cuantas ocasiones se vende el stock de mercadería.

Mientras más alta es la cifra de costo de ventas en relación a la existencia, mayor es la velocidad de rotación.

Otra forma de expresar el mismo concepto es a través del tiempo, que demora en acaecer el suceso (el tiempo que tarda desde que ingresa la mercadería a la empresa hasta que se vende).

La antigüedad promedio que la mercadería esta en existencia es complementaria del concepto de rotación, ya que:

- a- Mayor rotación, menor antigüedad y
- b- Menor rotación, mayor antigüedad.

$$\text{Antigüedad mercaderías} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio mercaderías}}{\text{Costo de ventas}}$$

En caso de encontrarnos ante una empresa industrial para obtener las rotaciones y las antigüedades de cada uno de los bienes de cambio habrá que efectuar el mismo análisis:

$$\text{Antigüedad producción terminada} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio prod. Terminada}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Antigüedad producción en proceso} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio prod. Proceso}}{\text{Costo producción terminada}}$$

$$\text{Antigüedad materia prima} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio materia prima}}{\text{Materia prima insumida}}$$

Interpretación de la antigüedad de bienes de cambio

Conocer como una empresa maneja sus stocks de bienes de cambio, resulta de fundamental importancia, porque en la medida que se acelere la rotación de las mismas, se mejorara el flujo de fondos.

El dinero ingresa más rápido. Por otra parte, el stock inmovilizado es generador de costos. El mismo se manifiesta a través de mayores costos de almacenamiento, desperdicios de un costo financiero, dado que la empresa, a causa de esa inmovilización, tendrá que pagar intereses bancarios o bien un costo de oportunidad. Dejará de ganar por no utilizar los fondos en otra actividad más rentable.

En la metodología de gestión just in time los stocks se ven como una forma de desperdicio, generadores de retrasos y una señal de ineficiencia en la producción.

Si bien no todas las empresas están en condiciones de manejarse sin stock la tendencia debe ser reducir al mínimo los mismos. Cuando se analizan las antigüedades de los bienes de cambio hay que recordar que si se trabaja con materias primas o productos diversificados, los plazos de inmovilización tienden a ser más elevados.

También otros aspectos tienen una incidencia significativa en la antigüedad, tales como la ubicación geográfica de proveedor, oferentes monopólicos u oligopólicos, materias primas o mercaderías críticas. No contar con ellas puede paralizar el proceso productivo o desabastecer a clientes a quienes resulta imprescindible contar con la mercadería en el momento adecuado.

La antigüedad de la producción en proceso, nos servirá para chequearla con el tiempo estándar para fabricar los productos. Si conocemos que el proceso de fabricación debería demorar 67 días, y a través de este ratio verificamos que el tiempo real de proceso es de 77 días, ello nos está mostrando dos problemas:

- 1- El dinero tarda 10 días más en ingresar a la empresa- problema financiero-
- 2- Al ser menor la productividad se elevan los costos, por la mayor incidencia de los costo fijos- problema económico-.

ANTIGÜEDAD DE CREDITOS POR VENTAS

Concepto de la antigüedad de créditos por ventas

Se pretende determinar el plazo promedio que tienen las cuentas a cobrar, como una aproximación al tiempo que tarda desde que se efectúan las ventas o créditos hasta que son cancelados los compromisos por los clientes.

Para establecer la antigüedad dividimos el periodo considerado por la rotación, y nos queda el siguiente ratio:

$$\text{Antigüedad créditos por ventas} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio créditos p/ventas}}{\text{Ventas a crédito} + \text{IVA ventas a crédito}}$$

Interpretación de la antigüedad de créditos por ventas

Este es un importante indicador de gestión, ya que de esta manera se conocerá como están pagando en general los clientes. Cuando chequeamos el plazo que otorga la empresa a sus clientes con la antigüedad de créditos por venta, ellos nos indica el desfase que estaría produciéndose en la gestión de cobranzas.

La importancia que tienen los atrasos en las cobranzas para la gestión financiera de las empresas, se observa en la disminución de la velocidad del flujo de ingresos y consecuentemente en la mayor necesidad de capital de trabajo que acarrea.

Algunas cuestiones a tener en cuenta:

° El periodo considerado debe corresponder al mismo lapso por el cual se tomaron las ventas.

° Si la empresa recibe valores de pago diferidos y acredita en la cuenta del cliente al momento de recepción de los mismos, el índice, en ese caso, expresara los días que se demora en recibir los valores, y no la fecha de cobranza. En consecuencia, para obtener los días de dicha demora, habrá que sumarle a los deudores los valores pendientes de cobro.

° Si la empresa recurre al descuento de los créditos en una entidad financiera, debería adicionar al saldo de los mismos los importes descontados. Esto dependerá del objetivo perseguido: Si radica en conocer el plazo tomado por los clientes con el fin de cancelar sus obligaciones, correspondería efectuar dicha adecuación.

Si lo pretendido es conocer cuánto tiempo tarda la empresa en hacerse el dinero proveniente de sus ventas, no habría que adicionar nada; vale decir: se considerarían los créditos netos de descuentos.

° En caso de anticipos o pago al contado de una parte de la operación por parte del cliente. Si queremos obtener la demora de los clientes en sus créditos, habrá que tomar las ventas netas de la porción que cancelaron anticipadamente o de contado.

PLAZO DE COBRANZAS DE LAS VENTAS

Además de conocer cuánto es la antigüedad promedio de los créditos por ventas, interesa en cuanto tiempo se cobran las ventas totales, si hubiere ventas al contado el ratio será:

$$\text{Plazo cobranzas ventas} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio créditos por ventas}}{\text{Ventas totales} + \text{IVA s/ ventas totales}}$$

CICLO OPERATIVO BRUTO

Lapso de tiempo que tarda el proceso de compra- producción- venta- cobranza.

Ciclo operativo bruto= Plazo de cobranzas de las ventas + Antigüedad de los bienes de cambio.

Nos interesa averiguar los días que se demora desde que la mercadería o la materia prima ingresa al depósito de la empresa hasta que se vende, antigüedad de los bienes de cambio, y luego hasta que se cobra.

Si la totalidad de las ventas son a crédito el plazo de cobranza de las ventas será igual a la antigüedad de los créditos por ventas.

ANTIGÜEDAD DE PROVEEDORES

Se pretende determinar el plazo promedio que tienen las deudas comerciales, como una aproximación al tiempo que tarda desde que son efectuadas las compras a crédito, hasta que se cancelan los compromisos con los proveedores.

Antigüedad de proveedores= $\frac{\text{Periodo por saldo promedio proveedores}}{\text{Compras a crédito + IVA s/ compras a crédito}}$

Interpretación de la antigüedad de proveedores

Manteniéndose constante la composición de activos y pasivos corrientes, los plazos de realización del activo corriente y la exigibilidad de los demás pasivos corrientes, en la medida que este indicador baje o suba, necesitaremos más o menos capital de trabajo.

Si el plazo que nos muestra el ratio es superior al que en realidad otorgan los proveedores al concretar la operación, se estaría tomando un plazo mayor al acordado. Esto puede implicar que quienes tienen la responsabilidad de pagarles a los proveedores, al no haberlo debidamente, están dañando la relación establecida entre ambos.

PLAZO DE PAGO DE LAS COMPRAS

Además de conocer cuánto se demora en pagarle a los proveedores, interesa cuanto tiempo se tarda en pagar las compras.

$$\text{Plazo de pago de las compras} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio proveedores}}{\text{Compras totales} + \text{IVA compras}}$$

CICLO OPERATIVO NETO

Lograremos el ciclo operativo neto, restándole el plazo de pago de las compras al ciclo operativo bruto, es decir:

$$\text{Ciclo operativo neto} = \text{Ciclo operativo bruto} - \text{Plazo de pago de las compras}$$

La brecha que arroje el ciclo operativo neto, es lo que debe ser cubierto con capital corriente, para que la empresa pueda funcionar financieramente.

El análisis de los ciclos operativos es una cuestión muy importante para el manejo financiero de la empresa. Cuando se toma una decisión política, por ejemplo, aumentar los plazos a los clientes, esto producirá una disminución en el flujo de fondos. Por lo tanto, si no se cuenta con excedente de capital corriente habrá que explorar las posibilidades de aumentar la rotación del stock y/o negociar mayores plazos con los proveedores, para no caer en una situación de iliquidez o estrechez financiera.

Los máximos responsables de la empresa de igual manera que se preocupan por las ventas y los gastos, deben tener bajo control la sincronización del ciclo operativo. Esto resulta de vital importancia para el normal funcionamiento de las actividades.

PLAZO DE REALIZACIÓN DE LOS ACTIVOS CORRIENTES

- PPR Caja= 0
- PPR Créditos por venta= (Antigüedad créditos por venta + 1)
2
- PPR Bienes de cambio= (Antigüedad bienes de cambio+ Antigüedad cred+1)

- PPR Otros créditos= Habrá que investigar la fecha precisa en que los mismos se cobraran.

PLAZO DE EXIGIBILIDAD DE LOS PASIVOS CORRIENTES

- PPR Proveedores= Habrá que investigar la fecha precisa en que los mismos se pagaran.
- PPR Otros pasivos= Caben las mismas consideraciones que efectuamos con los créditos.

LIQUIDEZ NECESARIA

A través del ratio pretende lograrse un indicador que sirva para determinar la suficiencia del índice de liquidez corriente. Permite obtener una buena aproximación de medición de la razón de liquidez. En otras palabras, un piso de dicho ratio.

$$\text{Liquidez necesaria} = \frac{\text{Plazo promedio realización activo corriente}}{\text{Plazo promedio exigibilidad pasivo corriente}}$$

ROTACION DEL CAPITAL CORRIENTE

Los cambios en el nivel de actividad generan distintas necesidades de capital corriente

$$\text{Rotación capital corriente} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital corriente promedio}}$$

Su utilidad radica en compararlo a través del tiempo, ya que si el índice aumenta, estará indicando que se cuenta con menos capital corriente en relación a las ventas.

Cuando se incrementa el nivel de actividad- las ventas-, sin que se haya operado un cambio en el ciclo operativo neto, la composición de activos y pasivos corrientes o el margen de ganancia sobre los bienes de cambio, la necesidad de capital de trabajo

es mayor. Ante esta situación, si no se cuenta con excedente de capital corriente para enfrentar la mayor necesidad de fondos, podría llevar a la empresa a una situación de estrechez financiera, esta expresión se utiliza para describir una situación en la que el balance no dispone de suficientes recursos para llevar adelante el nivel de negocio existente.

Es importante observar a través del ratio de rotación del capital corriente que un aumento en la operación, debe aparejar algunas de las siguientes medidas:

- a- Mayor respaldo del capital corriente
- b- Aumento del margen de ganancias
- c- Disminución del ciclo operativo bruto
- d- Aumento del plazo de pago de las compras

ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La empresa no debería tener problemas financieros y sin embargo los tiene. Esto quizás se produjo al inmovilizar fondos –por ejemplo: adquisición de bienes de uso- o retiros de los accionistas o socios más allá de las posibilidades financieras de la empresa.

Lectura del estado de flujo de efectivo

Si una proporción importante del flujo de efectivo ha sido originado en las actividades operativas, ello en general será síntoma de una política financiera sana, ya que para proveerse de los recursos no tuvo que endeudarse ni desprenderse de activos, no obstante habrá que observar:

- Si dicho flujo operativo, se debió a resultados económicos positivos o,
- Podría incluso con pérdidas tener un flujo positivo en esta actividad, porque en la estructura de costos y gastos del estado de resultados existe una importante suma de no erogables (amortizaciones, provisiones) por una prolongación del plazo de pago, una recuperación de créditos anteriores o una disminución del stock.

Que las actividades operativas hayan consumido fondos de producirse aisladamente en un periodo, en principio podría indicar alguna de las dos situaciones:

- Que la empresa fue incapaz de generar recursos financieros con sus negocios, lo cual en la mayoría de las veces se debe a un bajo nivel de ventas o a una estructura sobredimensionada.
- Que se está enfrente a una política de expansión y que para ganar mercado se prolonguen los plazos de cobranza y/o se generen mayores compras que ventas.

Si las actividades de financiación indican un saldo positivo esto mostrara que se están tomando fondos por fuera, lo cual no es bueno ni malo, pero habrá que tener en cuenta lo siguiente:

- ¿Hacia dónde se canalizaron?
- Verificar en caso de tratarse de préstamos el impacto que hacia el futuro tendrá el endeudamiento incurrido, tanto desde el punto de vista de los costos como de la amortización.

Si en cambio la financiación fue negativa, esto significa que se ha bajado el nivel de deuda financiera y/o que se distribuyen resultados, debiéndose comprobar entonces:

- ¿Las actividades operativas lo hicieron posible?
- La empresa tuvo que deshacerse de activos en cuyo caso se observara una flujo positivo en las actividades de inversión, lo cual a su vez merecerá considerar si se trató de activos ociosos o de baja rentabilidad, o tal vez que al no contar con ellos, van a mermar la capacidad de generación de ganancias y consecuentemente el flujo de efectivo operativo futuro.

Si las actividades de inversión tienen saldo positivo, no habiendo sido originado por el resultado de inversiones, en principio puede ser causa de preocupación, a no ser por lo siguiente:

- El deshacerse de ciertos activos fuera volcado a un crecimiento en el nivel de actividad.
- Se esté trabajando en el saneamiento financiero de la empresa, con lo cual deberá observarse un flujo de efectivo de financiación negativo.

Si la inversión utilizo fondos, habrá que tener en cuenta lo siguiente:

- ¿De cuál de las dos actividades restantes salieron los fondos? Si han sido de las operativas, puede explicar, tal vez, alguna situación de estrechez financiera, al detraer recursos de otras actividades para inmovilizarlos.
- Si provienen de las actividades de financiamiento, en caso de tratarse de aportes de capital, esto no traerá problemas financieros futuros pero de tratarse de deudas financieras, habrá que analizar el flujo de fondos que generaron estas inversiones respecto a la salida que se producirá en las actividades de financiamiento hacia adelante.

CASO PRÁCTICO: “EL TROMPETA S.A”

I)- INTRODUCCION

La sociedad fue constituida como continuadora de “Guisasola de Daneo, María Cristina, Daneo Eduardo Luis, Y Daneo Pedro Ignacio Sociedad de Hecho”, regularizada en Sociedad Anónima mediante escritura Publica número 29 de fecha 29 de enero de 2014 y cuya inscripción en el Registro de la Inspección General de Justicia es 16506, comenzó su primer ejercicio económico el 1° de Enero de 2014, siendo su cierre el 31 de Diciembre de cada año.

El objeto social de la compañía, cuyo presidente es Eduardo Luis Daneo es el desarrollo de la actividad agrícola- ganadera.

Cuenta con dos establecimientos agropecuarios ubicados en la provincia de Córdoba. La Magdalena situada en zona rural a 12 kilómetros aproximadamente de la localidad de Etruria, de 2637 hectáreas de producción propia y un total de 3060 cabezas de ganado vacuno, entre vaquillonas, vacas, terneras, terneros y toros realizando la tarea principal de cría. Son utilizadas alrededor de 1500 hectáreas para el cultivo de soja, trigo, maíz y sorgo. También se dan en arrendamiento a terceros aproximadamente 1000 hectáreas.

El Puma es otro de sus establecimientos ubicados en la zona rural de Noetinger, con una superficie de 3200 hectáreas de las cuales se producen alrededor de 1000 hectáreas entre soja y maíz. Además se lleva a cabo la actividad de cría en aproximadamente 2000 cabezas entre vacas, vaquillonas, terneras, terneros y toros.

El Trompeta SA arrienda otro inmueble rural colindante a El Puma en donde realiza conjuntamente la cría del ganado bovino enunciado anteriormente por un total de 1270 hectáreas.

Características del mercado bovino en que se encuentra inmersa la empresa

La producción de ganados y carnes es una de las actividades más relevantes del sector agroalimentario argentino. Desde sus inicios en el siglo XVII como vaquerías, el sector de ganados y carnes ha evolucionado contribuyendo al desarrollo del país,

sustentando las economías regionales, generando empleo, e insertándolo en el contexto internacional como proveedor de alimentos. La aptitud de los suelos, la variedad de climas y la abundancia de recursos naturales a lo largo de extensas regiones confieren al país importantes ventajas comparativas cuyo potencial se manifiesta en la calidad de sus recursos humanos, las tecnologías disponibles, la implementación de sistemas trazabilidad, las buenas condiciones sanitarias de la hacienda, y la existencia de plantas de procesamiento avaladas internacionalmente por cumplir con altos estándares de sanitarios. Argentina ocupa el segundo lugar como productor de carne bovina en el Mercosur, y es en la actualidad el segundo consumidor de carne por habitante de la región, cuenta con un fuerte mercado interno que consume el 90% de lo que se produce, el excedente es exportado a los mercados más exigentes, siendo la carne argentina de reconocida calidad en el mundo. La cadena de ganados y carnes bovinas presenta cierta complejidad en todo su recorrido, dicha característica se funda en la diversidad de agentes que intervienen, los distintos canales y circuitos que son utilizados, y en la unidad inicial de transacción, la hacienda en pie, cuya información es difusa e incompleta. A lo largo de la cadena se dan flujos de tres tipos: 1) Físicos: animal en pie y carne, 2) Económico y Financiero: propio de las operaciones concretadas entre operadores, 3) Tácitos: surgen de las expectativas, decisiones y estrategias que adoptan cada uno de los actores al planificar sus actividades.

Criadores: La cría es considerada como la primera actividad de la cadena y tiene como objetivo principal la producción de terneros, los cuales son vendidos para su engorde a otros productores (invernadores) o son engordados por el mismo criador en otro establecimiento para su posterior envío a faena, en este último caso se dice que la actividad realizada es de ciclo completo. En el país existen unos 115.589 establecimientos de cría pura y unos 46.619 predominantemente de cría, distribuidos principalmente en las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos, Corrientes, Chaco, Córdoba, y Santa Fe, las cuales concentran un 69% de los establecimientos del país. Se trata de una oferta atomizada y de elevada competencia.

Los establecimientos de cría se ubican en zonas que por la tipología del suelo o por su clima son marginales a la agricultura extensiva y no cuentan con suficiente disponibilidad y calidad de pastos para engordar y “terminar” la hacienda, por lo tanto las posibilidades de uso de la tierra son limitadas, la competencia baja al igual que los costos de oportunidad.

Los animales son criados a Campo Natural, su fuente de alimentación está basada principalmente en la producción primaria que aporte el mismo, el correcto manejo de la oferta forrajera a lo largo del año es determinante en los resultados alcanzados por la actividad. El criador cuenta en su establecimiento con bienes de capital y de cambio. El plantel bovino está conformado por animales cuyos destinos son los de reproducción (toros, vacas, vaquillonas) y producto final inmediato (terneros y terneras) destinados a engorde. Para el caso de las hembras su destino es decidido por el productor de acuerdo a las percepciones que el mismo tenga con respecto al comportamiento de los mercados, serán parte del plantel de reproducción o serán destinadas a engorde. Al momento de tomar decisiones de planificación, el precio del kg. vivo del ternero para engorde, es el principal elemento considerado. En esta primera etapa, la unidad de comercialización es el ternero en pie, producto cuya información no es bien definida, y su evaluación se rige bajo criterios subjetivos. Se considera una actividad de ciclo largo, los periodos de rotación de capital circulante son largos al igual que los períodos de recupero en comparación con otras actividades agropecuarias.

Características técnico-económicas del sector agropecuario

El sector agropecuario tiene características técnico-económicas diferenciales. La primera característica específica del sector es que la localización de su actividad está determinada básicamente por la ecología. Esto significa que la actividad del sector no se puede alienar ni deslocalizar. Durante mucho tiempo este determinismo del medio fue indiscutible, pero con el desarrollo tecnológico esta situación quedó modificada parcialmente.

Otra característica del sector está vinculada con los factores climáticos, que crean una situación de inseguridad con respecto al desarrollo de la actividad.

Un tercer aspecto a destacar se refiere a que la actividad agropecuaria precisa superficie para poder desarrollarse. No basta con tener las condiciones ecológicas, sino que para que el sector agropecuario sea poderoso se necesita extensión territorial. Pero este determinismo también resulta parcialmente modificado a partir de la tecnología, ya que con su uso se puede extender la frontera agropecuaria o permitir un uso más intensivo de la superficie disponible.

Otro aspecto técnico-económico es que en general la demanda de productos del sector crece lentamente. Además de tener una baja elasticidad precio-ingreso.

Asimismo los productos del sector tienen una tendencia al deterioro de sus precios relativos internacionales y/o internos:

- a) por la situación de predominio o monopolio que en el mercado mundial poseen los países industrializados;
- b) por la atomización de los productores agropecuarios frente a los demandantes industriales oligopólicos, o por manejos de la política económica;
- c) por el extraordinario avance tecnológico de los países desarrollados y su política de subsidios que transformó en exportadores a muchos que antes importaban.

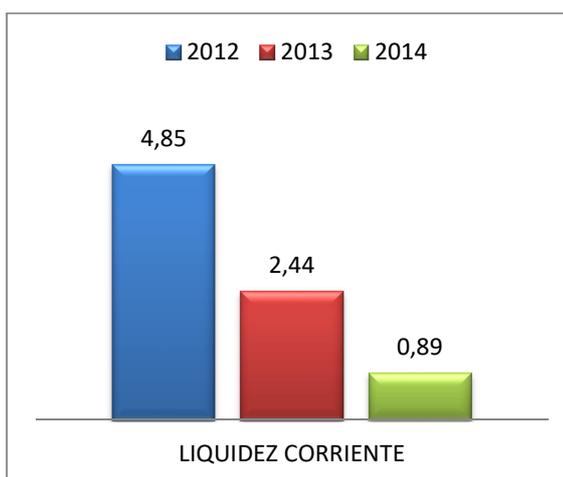
Por último debe mencionarse que de las características técnico-económicas del sector agropecuario surge un patrón de asentamiento poblacional. Un país con cualidades agroecológicas, donde predominan las actividades de explotación extensiva, el asentamiento poblacional será muy diferente de otro sin estas características

II)- APLICACIÓN DEL INSTRUMENTAL

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

	2012		2013		2014
	14.966.654,24	=4,85	15.639.117,76	=2,44	17.914.999,64
	3.085.915,45		6.407.162,31		20.077.364,59

Tendencias activo corriente	100%	104%	119%
Tendencias pasivo corriente	100%	207%	650%



Liquidez seca =

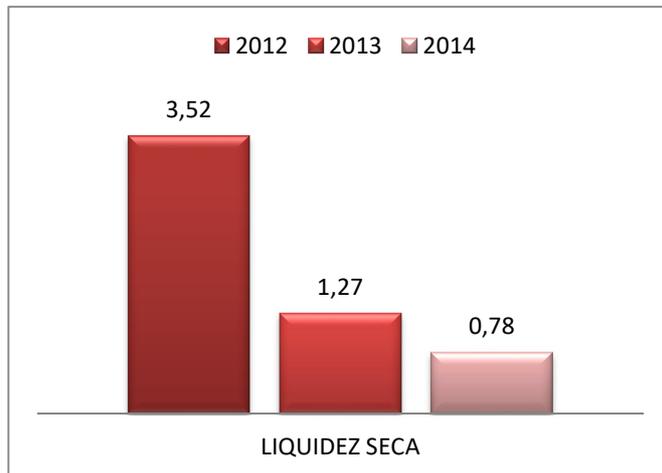
Activo corriente – Bs. Cambio

Pasivo corriente

	2012		2013		2014
	14.966.654,24-		15.639.117,76		17.914.999,64
	4.083.010,60	=3,52	-7.482.918,86	=1,27	-2.331.071,66
	3.085.915,45		6.407.162,31		20.077.364,59

Tendencia activos rápidos:	100%	75%	143%
----------------------------	------	-----	------

No tenemos en cuenta en la consideración de los bienes de cambio, los cereales y la hacienda vacuna, ya que se trata de mercadería que no tiene esfuerzo significativo de venta.



$$\text{Antigüedad créditos} = \frac{\text{Período x Saldo prom. Créd. P/vtas.}}{\text{Ventas + IVA}}$$

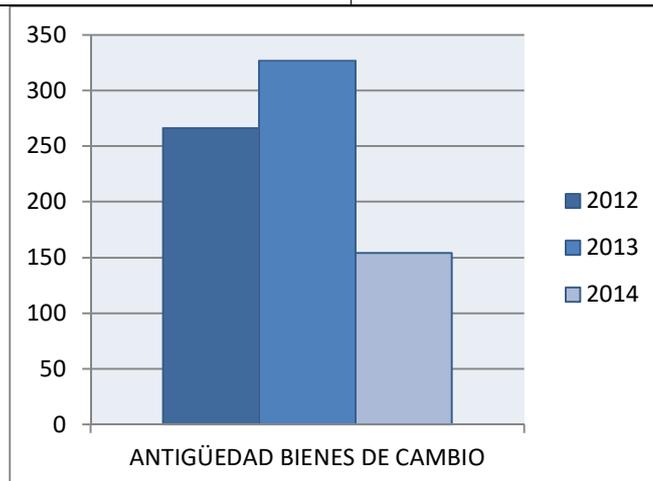
2014	
$365 \times 77.229,46$	=1,02
$22.854.799,19 + 4.799.507,83$	

En los periodos 2012 y 2013 no existían deudas comerciales al cierre del ejercicio por lo tanto no puede determinarse la antigüedad de créditos para esos años.

$$\text{Antigüedad Stock} = \frac{\text{Período x Saldo prom. Bs de Cambio}}{\text{CMV}}$$

2012	2013	2014
2130.724.303 =266,22	2.669.891.087 =326,77	3093.581.517 =154,17
8.003.449,36	8.170.340,76	20.065.291,05

Tendencia Bs de Cambio	100%	125%	145%
Tendencia CMV	100%	102%	250%

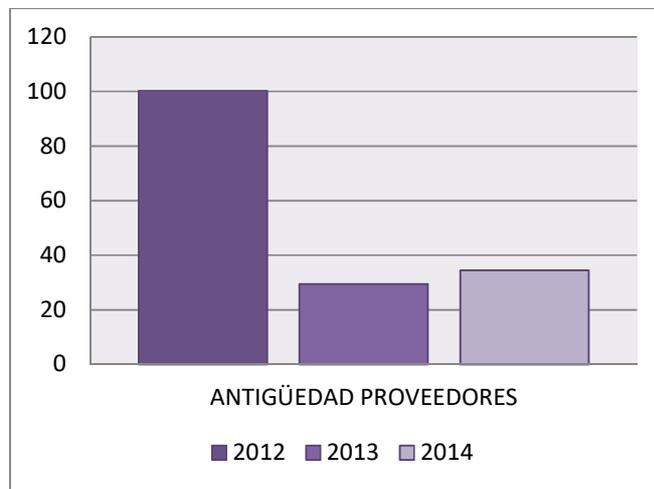


Antigüedad Proveedores=

$$\frac{\text{Período x Saldo prom. Proveedores}}{\text{Compras + IVA}}$$

	2012	2013	2014
	$\frac{879.610.372}{8.768.692,71} = 100,31$	$\frac{423.564.202,60}{14.376.342,97} = 29,46$	$\frac{852.910.382,90}{24.778.855,09} = 34,42$

Tendencia Proveedores	100%	49%	97%
Tendencia Compras	100%	163%	282%



Ventas

Rotación Capital corriente = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital corriente promedio}}$

	2012	2013	2014
	$\frac{13.173.565,24}{15.895.371,70} = 0,83$	$\frac{15.123.898,27}{19.055.083,66} = 0,79$	$\frac{25.507.590,24}{23.772.962,01} = 1,07$

Tendencia Ventas	100%	114%	193%
------------------	------	------	------

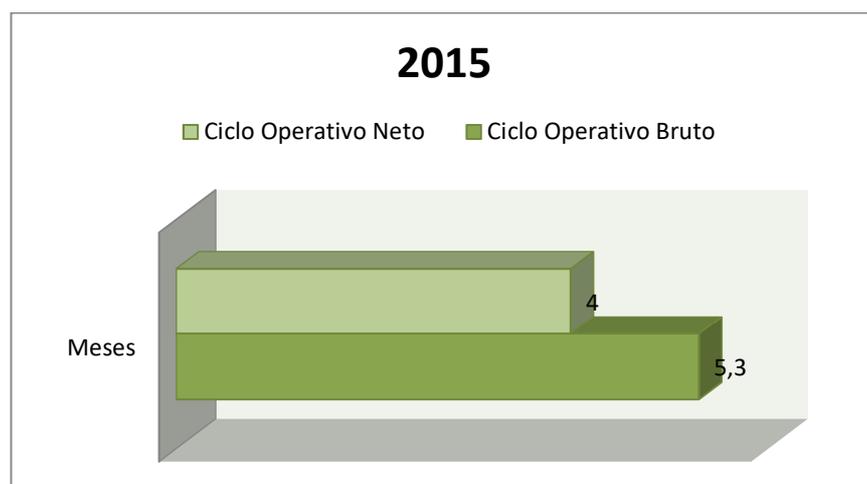
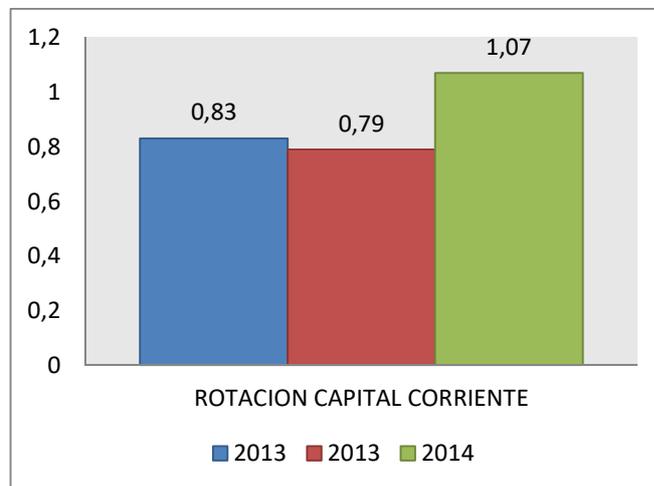
Tendencia Cap. Cte	100%	119%	149%
-----------------------	------	------	------

Ciclo operativo bruto = Antigüedad créditos + antigüedad de stock

2015
5 meses 6 días

Ciclo operativo neto = Ciclo operativo bruto- antig de proveed.

2015
4 meses



Liquidez necesaria= Plazo promedio realización Activo Corriente
 Plazo promedio exigibilidad Pasivo Corriente

Supuestos:

***2012:** El plazo de realización del rubro "Créditos Impositivos" es de 60 días en el año 2012 ,
 Ciclo Operativo bruto 100 días, Antigüedad bienes de cambio 1, Otros créditos 90 días.
 Deudas sociales, 30 días.

***2013:** Créditos impositivos 60 días, Ciclo Operativo Bruto 120 días. Deudas sociales 30
 días, deudas impositivas 30 días, deudas bancarias 120 días, otros pasivos 60 días.

***2014:** Créditos fiscales 60 días, Otros créditos 90. Deudas sociales 30 días, deudas fiscales
 40 días. Otros pasivos 90 días.

PLAZOS PROMEDIO DE REALIZACION Y EXIGIBILIDAD

2012

ACTIVO

CAJA Y BANCOS	211.985,07	x	0	=	0
CRÉDITOS IMPOSITIVOS	3.692.359,64	x	(60+1)/2	=	112.616.969
BIENES DE CAMBIO	5.459.302,89	x	(100+267+1)/2	=	1004.511.732
OTROS CRÉDITOS	<u>1.588.089,58</u>	x	90	=	<u>142.928.062,20</u>
	10.951.737,18				1260.056.763

PPRAC= 1260.056.763/10.951.737,18= 115,05

PASIVO

DEUDAS COMERCIALES	1.314.201,21	x	(101+1)/2	=	67.024.261,71
DEUDAS SOCIALES	86.862,77	x	30	=	2.605.883,1
OTROS PASIVOS	<u>1.684.851,47</u>	x	60	=	<u>101.091.088,2</u>
	3.085.915,45				170.721.233

PPCPC= 170.721.233/3.085.915,45= 55,32

ILN= 115,05/55,32= 2,07

2013

ACTIVO

CAJA Y BANCOS	81.256,24	x	0	=	0
CRÉDITOS IMPOSITIVOS	4.761.086,22	x	(60+1)/2	=	145.213.129,7
BIENES DE CAMBIO	<u>9.170.237,31</u>	x	(120+327+1)/2	=	<u>2054.133.157</u>
	14.012.579,77				2199.346.287

PPRAC= 768.789.266,80/14.012.579,77= 156,95

PASIVO

DEUDAS COMERCIALES	1.006.698,53	x	(30+1)/2	=	15.603.827,22
DEUDAS SOCIALES	92.207,64	x	30	=	2.766.229,20
DEUDAS IMPOSITIVAS	5.511,24	x	30	=	165.337,20
DEUDAS BANCARIAS	318.653,12	x	120	=	38.238.374,40
OTROS PASIVOS	<u>4.984.087,78</u>	x	60	=	<u>299.045.266,80</u>
	6.407.158,31				355.819.034,80

PPCPC= 355.819.034,80/6.407.158,31= 55,53

ILN= 156,95/55,53= 2,83

2014

ACTIVO

CAJA Y BANCOS	1.008.582,31	x	0	=	0
CRÉDITOS COMERCIALES	77.229,46	x	(1,02+1)/2	=	78001,75
CREDITOS FISCALES	6.035.698,64	x	60	=	3262.141.918,40
BIENES DE CAMBIO	7.780.894,29	x	(156+155+1)/2	=	1213.819.509
OTROS CRÉDITOS	<u>3.012.594,94</u>	x	90	=	<u>271.133.544,60</u>
	17.914.999,64				4747.172.974

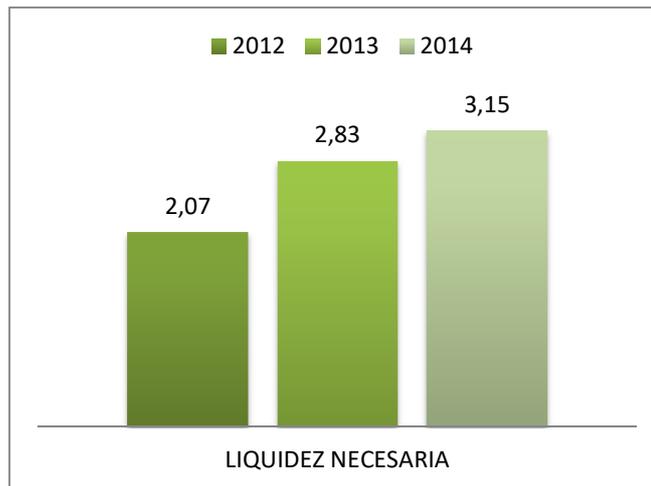
$$PPRAC= 134115799,7/12.605.091,81= 264,98$$

PASIVO

DEUDAS COMERCIALES	3.666.783,02 x (35+1)/2=	66.002.094,36
DEUDAS SOCIALES	154.926,74 x 30 =	464.780,20
DEUDAS FISCALES	505.405,26 x 40 =	202.162.210,40
OTROS PASIVOS	<u>15.750.249,57</u> x 90 =	<u>1417.522.461</u>
	20.077.364,59	1686.151.546

$$PPCPC= VER/20.077.364,59= 83,98$$

$$ILN= 264,98/83,98= 3,15$$



Análisis del estado de flujo de efectivo=

$$FEO/GO= 2.714.540,59/15.653.220,28= 0,17$$

$$FEO/(GO+A)= 2.714.540,59 / (15.653.220,28+633.882,69)= 0,16$$

$$FEO(+)/FEF(+)=2.714.540,59 / 109.204,44= 24,85$$

$$(FEF(+)-FEI(-))/FEO(+)= (109.204,44-(-1.896.418,96)/ 2.714.540,59 = 0,73$$

III)- INTERPRETACION DEL INSTRUMENTAL

Como puede observarse la **liquidez corriente** experimenta un importante descenso en entre el periodo 2012 y 2013 del 50% de su valor, para luego continuar su descenso a 0,89 en el próximo ejercicio ello se produce como consecuencia de haber aumentado el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

Esto se dio fundamentalmente al proceso de regularización de la SH donde los resultados impositivos de la misma eran cargados a las cuentas particulares de los socios, al ser necesario presentar a la Inspección General de justicia un Balance Inventario de regularización, el Patrimonio de cierre de ejercicio (utilidades acumuladas al 31/12/2013) se acreditó en las cuentas de los socios. Es por ello que al inicio del ejercicio 2014, las cuentas particulares tienen saldos acreedores quedando expuesto en el mayor valor del pasivo corriente para ese periodo.

A partir de este ratio podemos interpretar que la **liquidez seca** también sufre un descenso en el periodo de análisis, sufriendo en el periodo 12-13 una baja del activo corriente neto de bienes de cambio, pero incluyendo los bienes que no tienen esfuerzo significativo de ventas como los cereales y la hacienda, lo que acentúa la baja del ratio para luego volver a crecer. Aun así, siempre manteniéndose el aumento considerable de los pasivos corrientes causante de la disminución del indicador.

La **antigüedad de los créditos** puede determinarse solamente para el periodo 2014 ya que los periodos anteriores no existen deudas comerciales a la fecha de cierre, siendo en el mismo de 1,02 por lo cual puede deducirse que la demora en hacerse de los fondos líquidos proviene de otros rubros como los bienes de cambio y arrendamientos a cobrar.

La **antigüedad de los bienes de cambio** aumenta de un año a otro, en el primer tramo superando los 60 días para luego volver a disminuir al año siguiente, esto debido al incremento de los bienes de cambio en mayor proporción que el aumento del costo de ventas, aunque luego este se vio retraído por el aumento del costo de ventas, en más del doble del periodo 2013 a 2014.

Dicho aumento en el costo de las ventas viene dado en gran medida por el aumento de la producción de trigo, maíz, soja y hacienda vacuna en el último ejercicio.

El Trompeta SA tiene una **antigüedad de proveedores** de 100, 31 en 2012, 29,46 en 2013 y 34,42 en 2014, esto es a causa de una baja de los proveedores del 51% en el primer tramo para luego aumentar en el tramo siguiente un 48%, y del incremento de las compras en un 63% en el primer periodo y del 119% en el periodo siguiente esto siguiendo las consecuencias del aumento de producción enunciado anteriormente.

La **rotación del capital corriente** sufre un pequeño descenso en el año 2013 para luego aumentar en el ejercicio siguiente esto debido de haber aumentado la actividad en mayor proporción que el capital corriente. Las ventas aumentaron casi el doble en todo el periodo de análisis.

La empresa tiene un **ciclo operativo bruto** en el año 2015 de 5 meses y 6 días y un **ciclo operativo neto** de 4 meses, es decir que la brecha que este arroja es lo que debe ser cubierto con capital corriente para que la empresa pueda funcionar financieramente.

La **liquidez necesaria** se ve incrementada en todos los ejercicios.

IV)- CONCLUSIONES

Diagnostico

El Trompeta S.A presenta a partir del año 2013 problemas de estrechez financiera; su ratio de liquidez corriente es menor al ratio de liquidez necesaria, potenciándose esta situación el periodo siguiente. Esto se da como consecuencia de tener plazos promedio de realización de los activos corrientes muy superiores a los plazos de exigibilidad de los pasivos corrientes, lo que genera que la liquidez corriente no sea suficiente. Los bienes de cambio experimentan el mayor plazo de realización por lo que la empresa tendría que tomar medidas para aumentar la rotación de los mismos.

Al ser la actividad de cría de ciclo largo, los periodos de rotación de capital circulante son largos al igual que los períodos de recupero en comparación con otras actividades agropecuarias.

El aumento de la rotación del capital corriente en el último tramo del ejercicio 13-14 demuestra que la empresa ha aumentado su nivel de actividad sin haber operado un cambio en el ciclo operativo neto por lo que la necesidad de capital de trabajo es mayor.

El plazo en que el Trompeta SA se hace del cobro de las ventas realizadas es mayor al plazo que le otorgan los proveedores, indicando el desfasaje que estaría produciéndose en la gestión de cobranzas, lo que trae aparejado una disminución de la velocidad del flujo de ingresos y consecuentemente en la mayor necesidad de capital corriente.

Del análisis del flujo de efectivo del último año surge que las actividades operativas han sido la fuente generadora que mas fondos ha generado. Los mismos han sido utilizados para cubrir los fondos provenientes de las actividades de inversión.

Vale destacar que el resultado de las actividades de financiación fue generado por nuevos aportes de capital; la empresa no se financia a través de préstamos financieros.

La empresa se ve atravesada por un importante desequilibrio financiero generado por la falta de sincronización del ciclo operativo que resulta vital para el normal funcionamiento de las actividades lo que trae aparejado trastornos como

desaprovechar oportunidades de negocios, dificultad para hacer frente a las obligaciones y cesación de pagos.

Los máximos responsables de la empresa deberán llevar a cabo medidas para lograr sincronizar los flujos de ingresos y egresos de fondos.

Pronostico

Con la caída de los precios de los cereales y oleaginosas se abre una gran oportunidad para la ganadería: hoy la rentabilidad por hectárea en casi todas las zonas productivas del país dan a la ganadería una clara ventaja sobre el resto de las producciones que hasta hace poco eran estrella

Esta caída de rentabilidad en los productores debe ser vista como una nueva oportunidad para apostar a la diversificación, sin manejar esa dicotomía tan dañina de granos o carnes entendiendo que los mismos tienen una complementariedad que los convierte en una fórmula sustentable económica y ambientalmente.

Llegó el momento del salto cualitativo del sector, deberá incorporar a sus habituales herramientas formatos que el sector agrícola posee desde hace décadas, forward ganadero, warrant ganadero y fideicomisos ganaderos

El nuevo proceso se asienta más en especialización de aspectos financieros y comerciales, sin restar todo lo que se hace bien de la tranquera para adentro, pero el futuro pasa de la tranquera hacia afuera, la diferencia no sólo está en sus paquetes tecnológicos de pasturas, inseminación, genética, sino que ahora la diferencia estará en el manejo del flujo de fondos, procesos de comercialización, formatos de integración, etc.

El mayor Margen Bruto lo presenta la Cría producto de los buenos precios de venta de los terneros para invernada, que reflejan las expectativas de mayores negocios de exportación y de una menor oferta, sumada a la eficiencia técnica en función de la calidad de los recursos planteada en el modelo.

La ventaja económica de esta alternativa es el ahorro de gastos de comercialización de venta del ternero por parte de la Cría y de compra por parte de la Invernada. Otras ventajas muy importantes son el autoabastecimiento de terneros (oportunidad

y calidad) y la diversificación del riesgo técnico y de mercado por la combinación de dos actividades

El consumo interno se mantendría en niveles bajos en 2015 debido principalmente a un estancamiento en el poder adquisitivo de la población. También influirá, pero en menor medida, la tendencia de largo plazo de un incremento en el consumo de carne porcina y aviar, en desmedro de los cortes vacunos.

El sector tiene la mirada puesta en 2016 ya que un posible levantamiento de las restricciones a la exportación podría cambiar completamente las perspectivas. Si bien en un escenario de recuperación del poder adquisitivo podría esperarse un moderado repunte del consumo doméstico de carne vacuna aun en un escenario de pérdida de participación frente a las carnes porcina y aviar, las mayores perspectivas están en el mercado externo, con la apertura de nuevos mercados.

En este sentido, el mercado internacional muestra excelentes perspectivas. La demanda global se mantiene firme y Argentina se vio beneficiada por la posibilidad de participar de la cuota europea 481 para la exportación de carne de feedlot a un precio muy superior al promedio de exportación y con un arancel de importación de 0% (un cupo de 48 mil toneladas anuales por el que compiten Argentina, Uruguay, Canadá, Australia, Estados Unidos y Nueva Zelanda). Además, un reciente fallo de la OMC ha obligado a la reapertura del mercado de Estados Unidos, tras un bloqueo de 14 años derivado de la aparición de un brote aftosa.

Tras la caída de los precios de los granos, la actividad ganadera se ha transformado en una opción relativamente más atractiva, especialmente tras la recuperación de los precios del ganado en pie observada en los últimos meses.

De esta forma, la ganadería bovina brinda excelentes oportunidades de mediano plazo, pero las mismas se encuentran atadas a la eliminación de las restricciones a la exportación.

V)- PROPUESTAS DE MEJORA

El Trompeta S.A deberá evaluar llevar a cabo algunas de las siguientes medidas para mejorar su situación financiera de corto plazo:

- Implementar medidas concretas para *acortar el plazo de cobro* de los arrendamientos: implementando mecanismos de cobro de intereses ante las demoras, estableciendo un plan de venta de quintales periódico y no por temporadas de los alquileres a cobrar para así mantener un flujo constante en esta actividad.
- Realizar gestiones con los clientes habituales de venta de hacienda para acordar plazos menores de pago de acuerdo a las necesidades de liquidez de la empresa.
- Implementar otros mecanismos de comercialización de hacienda como contratos de futuros, para hacerse del dinero proveniente de ventas futuras en forma anticipada.
- Aumentar la rotación del stock de cereales de producción propia de soja y trigo principalmente. Realizar entregas inmediatas post- cosechas a fin de contar con el producto disponible para la venta en los momentos que se genere la necesidad de fondos y contrarrestar el tiempo de demora que puede generar la entrega del producto al puerto a través de los fletes por tierra que termina generando pérdidas de tiempo cuando la necesidad de liquidez es inmediata. Por otro lado de esta forma evitar los costos de oportunidad de tener la mercadería en silo bolsas en el campo, generando un costo de desperdicio frente a los riesgos que puede generar su almacenaje en largos periodos de tiempo.
- Proyectar un plan de ventas mensual o trimestral de los cereales producidos por todo el ejercicio económico para así contar con un colchón financiero en todo el periodo descripto.
- Gestionar medios de pago que otorguen mayor plazo en la compra de los insumos tanto agrícolas como ganaderos, como tarjeta rurales en distintos bancos y así alargar el plazo de pago a los proveedores.

- ✚ Tramitar ante entidades bancarias préstamos financieros con el objetivo de realizar inversiones de manera que el capital corriente se vea incrementado ante el mayor nivel de ventas.

VI)- CONCLUSIONES

El Trompeta S.A es una empresa que ha experimentado un importante crecimiento en el último año, incrementando sus niveles de actividad tanto agrícola como ganadera. Este crecimiento repentino es lo que ha generado que no puedan sincronizarse perfectamente los flujos de ingreso y egresos, viéndose los directivos desbordados ante la creciente actividad a pesar de sus resultados positivos.

Lo que queda en aras a mejorar su futuro financiero es implementar algunas de las medidas para mejorar su liquidez y así atravesar esta primera etapa en el crecimiento de su actividad que lo llevara a obtener resultados económicos positivos en virtud de las inversiones realizadas y teniendo en cuenta el pronóstico favorable que presenta el mercado de hacienda bovina en los próximos años.