

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE INSUMOS ELECTRÓNICOS EN TUCUMÁN 2024

Paula María Beltrán Cabañas
paulabeltranc@hotmail.com
Tutor: Medina Galván Marcelo Enrique





Contenido

Introducción	3
Situación Problemática	4
Preguntas de Investigación	4
Objetivo General	4
Objetivos Específicos	5
Marco Metodológico	5
Marco Teórico	6
Aplicación	10
Preparación de los datos	10
Análisis de los Estados Contables	11
Ratios Financieros	19
ROA (Rentabilidad sobre Activos):	20
Razón Corriente:	20
Margen de Utilidad Neta:	21
Rotación de Activos:	22
Recomendaciones	23
Conclusiones	25
Referencias	26



ANÁLISIS ECONOMICO-FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE INSUMOS ELECTRONICOS

EN TUCUMÁN

PAULA MARÍA BELTRÁN CABAÑAS

pauubeltranc@gmail.com

Resumen

Fundada hace más de 15 años en la provincia de Tucumán, la SRL bajo estudio ha establecido una sólida trayectoria en la comercialización de insumos informáticos, venta de computadoras y repuestos, así como en los servicios de reparación, instalación y seguimiento. En noviembre de 2023, el actual propietario adquirió la sociedad, incluyendo en el fondo de comercio la cartera de clientes y cartera de proveedores.

Dada la reciente adquisición, surge la necesidad de evaluar la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa para determinar el impacto de dicha transacción en su desempeño económico. Este análisis se realizará mediante la aplicación de diversas herramientas analíticas sobre los datos proporcionados por la empresa, con el objetivo de examinar los principales ratios financieros y proporcionar una visión integral de la situación actual de la empresa.

En un sector caracterizado por la rápida obsolescencia tecnológica, donde la actualización constante de productos, insumos y conocimientos es crucial para mantener la competitividad, este análisis resultará esencial para evaluar la capacidad de la empresa para sostener su rentabilidad y estabilidad en el mercado.

Palabras Clave: análisis económico-financiero – Rentabilidad – Estabilidad Financiera – Adquisición empresarial – Insumos electrónicos

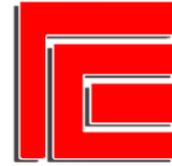


Introducción

En el contexto económico actual de Argentina, las pequeñas y medianas empresas (pymes) desempeñan un papel fundamental. Deben desarrollarse y crecer en una economía nacional que no ofrece certidumbre alguna, especialmente en las regiones del norte del país, donde deben lidiar con condiciones locales como la infraestructura limitada, la menor disponibilidad de recursos tecnológicos, y la necesidad constante de actualización frente a la rápida evolución tecnológica global.

El sector de la comercialización de insumos electrónicos y servicios informáticos, en el cual se inserta la empresa bajo estudio, se caracteriza por ser dinámico y competitivo. Las empresas que operan en este sector deben adaptarse constantemente a la rápida obsolescencia de productos tecnológicos, lo que implica una necesidad continua de innovación y actualización tanto en su oferta de productos como en sus conocimientos y capacidades de servicio. Este fenómeno ha sido ampliamente estudiado en la literatura, destacándose por sus efectos no solo en la competitividad empresarial, sino también en los ciclos de vida de los productos y servicios (Beorlegui, Rolon Tazbas, Torcasso, Zattera, & Gonzalez Soria, 2023). Esta situación es aún más crítica en la provincia de Tucumán en la cual desarrolla su actividad la empresa mencionada, donde la logística y el acceso a proveedores de alta tecnología pueden representar barreras significativas para las pymes.

En noviembre de 2023, una SRL dedicada a la comercialización de insumos electrónicos y servicios informáticos en la ciudad de Tucumán fue adquirida por un nuevo propietario. La adquisición incluyó no solo la sociedad en sí, sino también una cartera de clientes y proveedores. Dada la naturaleza de esta transacción, surge la necesidad de realizar un análisis económico-financiero para evaluar la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa bajo la nueva administración.



Situación Problemática

La adquisición de una empresa conlleva varios desafíos que pueden impactar significativamente su desempeño financiero, especialmente cuando la misma carece de herramientas formales para el análisis económico-financiero. En el caso de la empresa en cuestión, adquirida en noviembre de 2023, se observa que, a pesar de contar con un sistema de gestión, este no incluye herramientas adecuadas para un análisis económico-financiero detallado. La información financiera está dispersa, y los balances contables son la única fuente formal de datos disponible.

Este escenario genera incertidumbre sobre la verdadera rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa, ya que la falta de un análisis estructurado y de herramientas adecuadas impide un diagnóstico preciso de su desempeño. Ante esta situación, el nuevo propietario se enfrenta a la necesidad de comprender con mayor profundidad la situación financiera de la organización para poder tomar decisiones informadas y estratégicas que aseguren su sostenibilidad en un entorno competitivo y en constante cambio.

Preguntas de Investigación

1. ¿En qué medida ha logrado la empresa mantener su estabilidad financiera?
2. ¿Cómo afecta la obsolescencia tecnológica y la necesidad de actualización continua a la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa?
3. ¿Qué estrategias podría adoptar la empresa para mejorar su rentabilidad y estabilidad financiera?

Objetivo General

Evaluar la rentabilidad y la estabilidad financiera de una empresa de insumos electrónicos, utilizando un análisis económico-financiero.



Objetivos Específicos

1. Reconocer la situación actual a través del cálculo de los ratios financieros claves, incluyendo ROE, ROA y márgenes de beneficio.
2. Identificar los factores que han influido en la rentabilidad de la empresa, considerando la rápida obsolescencia tecnológica y la necesidad de actualización continua.
3. Proponer recomendaciones estratégicas basadas en los resultados obtenidos para mejorar la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa.

Marco Metodológico

Según Hernández Sampieri, Fernández y Baptista (2018), el enfoque cuantitativo se caracteriza por la recolección de datos numéricos que permiten describir fenómenos, establecer patrones y verificar hipótesis. Por lo tanto, el enfoque metodológico de este trabajo es cuantitativo, centrado en el análisis de datos financieros obtenidos de los estados contables de la empresa antes y después de la adquisición. La investigación se estructura en un diseño no experimental, y de tipo longitudinal.

Enfoque: El enfoque cuantitativo se justifica por la naturaleza del análisis financiero, que requiere la utilización de datos numéricos y su interpretación a través de ratios y modelos financieros.

Diseño de Investigación: El diseño de investigación es no experimental ya que se observan situaciones existentes; y longitudinal, ya que se trabajará con datos históricos de la empresa para realizar comparaciones temporales que permitan identificar tendencias y cambios en los indicadores financieros.



Técnicas de Recolección de Datos: Los datos se obtendrán de los estados contables de la empresa (balances, estados de resultados, informes de costos) correspondientes a los últimos cuatro años. Además, se utilizarán informes de gestión otorgados por el sistema de gestión de la empresa.

Técnicas de Análisis: Se emplearán técnicas de análisis financiero que incluyen:

- Análisis de ratios financieros: Para evaluar la rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento.
- Análisis de tendencias: Para identificar cambios en los indicadores financieros a lo largo del tiempo.

Marco Teórico

Para abordar el análisis económico-financiero de la empresa bajo estudio y, a través de la revisión de la literatura existente, se identifican las herramientas y conceptos que guiarán el proceso de investigación.

1. Análisis Económico-Financiero

El análisis económico-financiero es una herramienta esencial para evaluar la situación de una empresa, especialmente en el contexto de una adquisición. De acuerdo con Dumrauf (2020), en un entorno caracterizado por cambios constantes, la capacidad de adaptación de las empresas es fundamental, y el análisis financiero provee la información necesaria para la toma de decisiones estratégicas. Este análisis se basa en el examen detallado de los estados financieros y en la utilización de ratios financieros que permiten medir aspectos cruciales como la solvencia, la rentabilidad y la eficiencia.

Pérez Alfaro (2017) destaca que los estados contables son herramientas clave para determinar la salud financiera de una organización y para anticipar posibles riesgos. Además,



Hernández Sampieri (2018) señala que el análisis económico-financiero facilita la identificación y evaluación de las variables económicas y financieras que impactan en el desempeño organizacional, apoyando así la toma de decisiones estratégicas. En el presente estudio, se abordarán los indicadores clave tanto antes como después de la adquisición de la empresa, con un enfoque particular en la rentabilidad y la estabilidad financiera, para proporcionar una visión integral de la evolución de la situación económica-financiera.

2. Herramientas de Análisis Financiero

Las herramientas de análisis financiero son fundamentales para comprender y evaluar el desempeño de la empresa. Entre las principales herramientas que se utilizarán en este estudio se encuentran:

- Estados Financieros: Los estados financieros, incluyendo el balance general y el estado de resultados, son las principales fuentes de información económica de la empresa. Robert N. Anthony (2019) enfatiza la importancia de estos documentos como base para el análisis financiero, ya que ofrecen una visión integral de la situación económica.

- Análisis Horizontal y Vertical: Alfredo Pérez Alfaro (2020) sostiene que el análisis horizontal (comparación de estados financieros a lo largo del tiempo) y el análisis vertical (evaluación de la estructura interna de los estados financieros) son técnicas clave para identificar tendencias y patrones en la información financiera.

- Ratios Financieros: Los ratios financieros son indicadores cuantitativos clave que permiten medir la eficiencia, rentabilidad y solvencia de una empresa. Robert S. Kaplan (2019) subraya que los ratios son fundamentales para la evaluación del desempeño financiero, proporcionando una base sólida para la toma de decisiones.



3. Conceptos Pertinentes

En este marco teórico se desarrollarán conceptos clave para el análisis económico-financiero, tales como:

- Rentabilidad: La rentabilidad es uno de los indicadores más relevantes, ya que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con sus ventas, activos o patrimonio. Entre los ratios que evalúan la rentabilidad se encuentran el margen de utilidad neta, el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) (Kaplan, 2019).

- Solvencia y Liquidez: La solvencia mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, mientras que la liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Ambos indicadores son fundamentales para evaluar la estabilidad financiera de la empresa (Anthony, 2019).

- Eficiencia Operativa: La eficiencia operativa se refiere a la capacidad de la empresa para utilizar sus recursos de manera efectiva y maximizar su producción con un mínimo de costos. Esto se evalúa a través de ratios como el de rotación de activos y el margen de contribución (Pérez Alfaro, 2020).

4. Índices Financieros y Fórmulas

A continuación, se presentan algunos índices financieros relevantes que se utilizarán en este estudio:

- Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE):

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

Este ratio mide la rentabilidad generada sobre el patrimonio de los accionistas (Kaplan, 2019).



- Rentabilidad sobre Activos (ROA):

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} \times 100$$

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ganancias (Anthony, 2019).

- Razón Corriente:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (Pérez Alfaro, 2020).

- Margen de Utilidad Neta:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Este ratio muestra el porcentaje de cada peso de ventas que queda como ganancia después de deducir todos los gastos (Kaplan, 2019).

- Rotación de Activos:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total de Activos}}$$

Mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos (Anthony, 2019).

5. Evaluación y Diagnóstico Financiero

El diagnóstico financiero es crucial para la evaluación de la situación actual de la empresa y la planificación de estrategias futuras. Este análisis permitirá comprender cómo la adquisición ha impactado en la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa, así como identificar áreas de mejora en la gestión de sus recursos financieros. Dumrauf (2020) señala que, en entornos cambiantes, como el actual, es vital contar con un enfoque dinámico y continuo para el análisis financiero, que permita adaptarse rápidamente a las variaciones del mercado y la economía.



Aplicación

Preparación de los datos

El presente trabajo comienza con la preparación de los datos que se utilizarán para el análisis. Como se mencionó anteriormente, la empresa cuenta con los balances contables como única fuente de información formal, por lo cual se procedió al traspaso manual de los mismos a una base de datos en formato Excel, extrayendo la información necesaria y relevante para el análisis económico-financiero.

Para poder comenzar con dicho análisis, los importes de estos balances fueron ajustados según la tasa de inflación señaladas por el INDEC de cada año:

- Año 2020: 36.15%
- Año 2021: 50.93%
- Año 2022: 94.79%
- Año 2023: 211.41%

La empresa también cuenta con un sistema de información del cual se pudieron obtener informes de las ventas y las compras de los años 2020 a 2024. El traspaso de estos datos se dificultó ya que el sistema de información utilizado por la empresa es obsoleto y no permitía descargar los informes en un formato que permitiera un análisis para la toma de decisiones. El sistema de gestión ofrece los informes únicamente en PDF y en un formato que no facilita la lectura de los datos, por lo cual la limpieza de estos fue ardua y presentó complejidad. Se procedió a probar distintos softwares de transformación de datos para poder obtener dichos datos en un formato que permita el trabajo y estudio de los mismos. Como se mencionó, el sistema de información es obsoleto y los informes que se pueden obtener de este no son recomendados para la toma de decisiones. El sistema debe ser actualizado constantemente de manera manual para que los reportes que se pueden extraer del mismo sean relevantes.



La única persona que tiene acceso a los informes y que puede y debe realizar las actualizaciones, es el dueño de la empresa. Ya que la actualización de los datos y del sistema no ocurre regularmente (generalmente ocurre cada 6 meses aproximadamente), los informes están desactualizados o presentan datos irreales.

Figura N° 1: Captura informe de Ventas

Informe de ventas a la fecha 14/09/2024

Comprobante N°	Fecha	Clients	CUIT/DNI	Neto	IVA 10.5	IVA 21	No Grav	Exento	Importe
RM X 00003	31/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	33200.0
FA 00003 00001164	30/8/2024	AG NAUM S.A.	30708298316	230588.2	2421.176	0	0	0	254799.96
RM X 00003	27/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	1600.0
RM X 00003	24/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	438002.88
FB 00003 00001169	23/8/2024	Municipalidad De S. M. de Tucuman	30955342946	14306914.5	124536.65	51374.9	0	0	160660.0
RM X 00003	22/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	372152.84
FB 00003 00001168	19/8/2024	ESCALANTE CARLOS	29486318	529734.71	0	112444.29	0	0	640979.0
FB 00003 00001167	19/8/2024	VERA ISIDORA	47731340	1112396.69	0	233603.31	0	0	1346000.0
FB 00003 00001166	19/8/2024	HARO STEFANIA	36181971	478759.5	0	100539.5	0	0	579299.0
FB 00003 00001165	16/8/2024	Consumidor final	0	70859.73	7440.27	0	0	0	7830.0
FA 00003 00001163	14/8/2024	AGROSERVICIOS EL CORTE SRL	30715167545	41322.32	0	8677.69	0	0	50000.01
FA 00003 00001162	5/8/2024	AG NAUM S.A.	30708298316	141757.97	9027.15	11714.88	0	0	162499.96
RM X 00003	3/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	3160.0
RM X 00003	1/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	8619.0
RM X 00003	1/8/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	390190.23
FA 00003 00001161	1/8/2024	AG NAUM S.A.	30708298316	56785.12	0	11714.88	0	0	67600.0
RM X 00003	31/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	3158.4
RM X 00003	31/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	3200.0
RM X 00003	29/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	14696.5
RM X 00003	22/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	2860.0
RM X 00003	19/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	1000.0
RM X 00003	18/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	572462.59
FB 00003 00001164	17/7/2024	Saade Fernando Esteban	27651201	486515.84	51084.16	0	0	0	537600.0
FB 00003 00001163	17/7/2024	Saade Fernando Esteban	27651201	22624.43	2375.57	0	0	0	25000.0
RM X 00003	13/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	2500.0
RM X 00003	12/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	15450.0
RM X 00003	12/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	25000.0
RM X 00003	12/7/2024	Consumidor final	0	0	0	0	0	0	142500.0
FB 00003 00001162	11/7/2024	Municipalidad De Bella Vista	30955704397	61744.14	1710.41	9545.45	0	0	73000.0
FA 00003 00001160	10/7/2024	AG NAUM S.A.	30708298316	368326.66	38674.3	0	0	0	407000.95

Hoja 1 de 53 Total Ventas \$ **112168768,31**

Fuente: Sistema de Información de la empresa

Se desea obtener información útil y relevante para la toma de decisiones a partir de los informes, para lo cual el dueño solicitó que se evaluara la rentabilidad y estabilidad financiera. El mismo ofreció acceso total a los datos tanto del sistema como de los balances contables de la empresa.

Análisis de los Estados Contables

Después de haber recopilado los datos de los estados contables en Excel, y de haber ajustado los importes a pesos constantes, se comenzó con su respectivo análisis. Se obtuvieron los estados contables correspondientes a los años 2020 a 2023, iniciando con el estudio del Estado de Situación Patrimonial. En un primer paso, se efectuó un análisis vertical por cada año con el fin de obtener una visión estructural de los estados contables.



Figura N° 2: Análisis Vertical del Estado de Situación Patrimonial

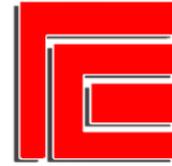
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL								
	2023	Análisis Vertical	2022	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical
ACTIVOS								
Activo Corriente								
Caja y Bancos	\$ 52.317,10	0,03%	\$ 58.437,00	0,13%	\$ 105.614,22	0,92%	\$ 107.502,65	1,63%
Creditos por Ventas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 358.257,70	3,12%	\$ 824.810,32	12,52%
Otros Creditos	\$ 93.683,34	0,06%	\$ 575.965,38	1,32%	\$ 296.113,42	2,58%	\$ 740.449,16	11,24%
Bienes de Cambio	\$ 152.995.804,90	94,98%	\$ 43.152.277,03	88,55%	\$ 10.715.081,63	83,38%	\$ 4.914.906,22	74,61%
Total Activo Corriente	\$ 153.141.905,34	95,09%	\$ 43.788.679,21	100,00%	\$ 11.475.066,96	100,00%	\$ 6.587.705,10	100,00%
Activo No Corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Otros Activos	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Bienes de Uso	\$ 7.914.957,15	4,91%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Total Activo No Corriente	\$ 7.914.957,15	4,91%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 161.056.862,49	100,00%	\$ 43.788.679,21	100,00%	\$ 11.475.066,96	100,00%	\$ 6.587.705,10	100,00%
PASIVOS								
Pasivo Corriente								
Cuentas por Pagar	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Deudas Bancarias	\$ 678.210,22	0,42%	\$ 495.835,43	1,13%	\$ 540.601,90	4,71%	\$ 452.150,77	6,86%
Ramuneraciones y Cargas Sociales	\$ 60.358,17	0,04%	\$ 69.889,24	0,16%	\$ 90.234,87	0,79%	\$ 46.970,70	0,71%
Cargas Fiscales	\$ 3.483.389,63	2,16%	\$ 1.329.455,07	3,04%	\$ 898.445,60	6,09%	\$ 418.224,44	6,35%
Otros Pasivos	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Total Pasivo Corriente	\$ 4.221.958,02	2,62%	\$ 5.868.875,75	13,40%	\$ 3.124.675,64	27,23%	\$ 2.493.811,76	37,86%
Pasivo No corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Deudas Bancarias	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 885.146,75	13,44%
Otros Pasivos	\$ -	0,00%	\$ 2.499.089,82	5,71%	\$ 710.437,21	6,19%	\$ -	0,00%
Total Pasivo No Corriente	\$ -	0,00%	\$ 2.499.089,82	5,71%	\$ 710.437,21	6,19%	\$ 885.146,75	13,44%
TOTAL PASIVOS	\$ 4.221.958,02	2,62%	\$ 8.367.965,57	19,11%	\$ 3.835.112,86	33,42%	\$ 3.378.958,51	51,29%
PATRIMONIO NETO	\$ 156.834.904,47	97,38%	\$ 35.418.713,64	80,89%	\$ 7.639.954,11	66,58%	\$ 3.208.746,59	48,71%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$ 161.056.862,49	100,00%	\$ 43.788.679,21	100,00%	\$ 11.475.066,96	100,00%	\$ 6.587.705,10	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

Se puede observar que los activos corrientes representan más del 90% del total de activos en todos los años analizados, destacando un 95,09% en 2023. Los inventarios son la principal componente de esta categoría, con un 94,99% del total de activos en 2023, lo que refleja una fuerte dependencia de los inventarios, lo que podría ser riesgoso si no se convierten rápidamente en ventas o efectivo.

La empresa no tiene activos no corrientes significativos, lo que sugiere una estructura financiera centrada en el corto plazo. En 2023, solo el 4,91% de los activos corresponden a bienes de uso, lo que se explica por una reciente inversión en activos fijos debido a la renovación de su local comercial.

En cuanto al pasivo, el pasivo corriente representa solo el 2,62% del total en 2023, lo que indica una baja dependencia de deudas a corto plazo y una mejora en la gestión financiera respecto a 2022. Sin embargo, los pasivos corrientes mostraron fluctuaciones considerables en años anteriores, lo que refleja cambios en la estrategia de financiamiento a corto plazo. El pasivo



no corriente solo se presenta en 2022, cuando alcanzó el 5,71% del total, pero fue cancelado rápidamente.

El patrimonio neto ha mostrado un crecimiento continuo, alcanzando el 97,38% del total en 2023, lo que indica una estructura financiera sólida y autosuficiente. Este aumento, desde el 48,71% en 2020, sugiere una acumulación de recursos propios, probablemente a través de la reinversión de beneficios. Este alto porcentaje de patrimonio neto reduce la dependencia de financiamiento externo, lo cual es positivo para la estabilidad financiera, pero la empresa debe considerar el equilibrio entre estabilidad y la posibilidad de financiar su crecimiento mediante deuda.

En conclusión, la empresa tiene una estructura financiera enfocada en activos corrientes y en particular en inventarios, lo que puede ser positivo para la liquidez, pero presenta riesgos si estos no se convierten rápidamente en efectivo o ventas, según lo señalado por Anthony (2019).

Luego se procedió con el análisis horizontal, para examinar la evolución de los estados financieros a lo largo de los años 2020 a 2023 y destacando los cambios porcentuales más significativos.



Figura N° 3: Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	2023	2022	Análisis Horizontal (2023-2022)	2021	Análisis Horizontal (2022-2021)	2020	Análisis Horizontal (2021-2020)
ACTIVOS							
Activo Corriente							
Caja y Bancos	\$ 52.317,10	\$ 58.437,00	-10,47%	\$ 105.614,22	-44,67%	\$ 107.502,65	-1,76%
Creditos por Ventas	\$ -	\$ -		\$ 358.257,70	-100,00%	\$ 824.810,32	-56,56%
Otros Creditos	\$ 93.683,34	\$ 575.965,38	-83,73%	\$ 296.113,42	94,51%	\$ 740.449,16	-60,01%
Bienes de Cambio	\$ 152.995.904,90	\$ 43.152.277,03	254,55%	\$ 10.715.081,63	302,72%	\$ 4.914.906,22	118,01%
Total Activo Corriente	\$ 153.141.905,34	\$ 43.786.679,21	249,75%	\$ 11.475.066,96	281,58%	\$ 6.587.705,10	74,19%
Activo No Corriente							
Otros Activos	\$ -	\$ -		\$ -		\$ -	
Bienes de Uso	\$ 7.914.957,15	\$ -		\$ -		\$ -	
Total Activo No Corriente	\$ 7.914.957,15	\$ -		\$ -		\$ -	
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 161.056.862,49	\$ 43.786.679,21	267,82%	\$ 11.475.066,96	281,58%	\$ 6.587.705,10	74,19%
PASIVOS							
Pasivo Corriente							
Cuentas por Pagar	\$ -	\$ 3.973.716,00	-100,00%	\$ 1.795.393,37	121,33%	\$ 1.576.465,85	13,89%
Deudas Bancarias	\$ 678.210,22	\$ 495.835,43	36,78%	\$ 540.601,80	-8,28%	\$ 452.150,77	19,56%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 60.358,17	\$ 69.869,24	-13,61%	\$ 90.234,87	-22,57%	\$ 46.970,70	92,11%
Cargas Fiscales	\$ 3.483.389,63	\$ 1.329.455,07	162,02%	\$ 698.445,60	90,34%	\$ 418.224,44	67,00%
Otros Pasivos	\$ -	\$ -		\$ -		\$ -	
Total Pasivo Corriente	\$ 4.221.958,02	\$ 5.868.875,75	-28,06%	\$ 3.124.675,64	87,82%	\$ 2.493.811,76	25,30%
Pasivo No corriente							
Deudas Bancarias	\$ -	\$ -		\$ -		\$ 885.146,75	-100,00%
Otros Pasivos	\$ -	\$ 2.499.089,82	-100,00%	\$ 710.437,21	251,77%	\$ -	
Total Pasivo No Corriente	\$ -	\$ 2.499.089,82	-100,00%	\$ 710.437,21	251,77%	\$ 895.146,75	-19,74%
TOTAL PASIVOS	\$ 4.221.958,02	\$ 8.367.965,57	-49,55%	\$ 3.835.112,86	118,19%	\$ 3.378.958,51	13,50%
PATRIMONIO NETO	\$ 156.834.904,47	\$ 35.418.713,64	342,80%	\$ 7.639.954,11	363,60%	\$ 3.208.746,59	138,10%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$ 161.056.862,49	\$ 43.786.679,21	267,82%	\$ 11.475.066,96	281,58%	\$ 6.587.705,10	74,19%

Fuente: Elaboración propia

Los activos corrientes experimentaron un crecimiento notable, especialmente entre 2021 y 2023. En 2023, los activos corrientes aumentaron un 249,75% en comparación con 2022, impulsados principalmente por los bienes de cambio, que crecieron un 254,55%. Este aumento refleja una estrategia de acumulación de inventarios, posiblemente para anticiparse a un aumento de la demanda o como medida ante la inflación. Sin embargo, otras cuentas, como caja y bancos, mostraron caídas significativas, con una disminución del 10,47% en 2023 y del 44,67% en 2022, lo que sugiere un uso intensivo de efectivo para financiar operaciones y adquisición de inventarios.

El pasivo corriente disminuyó un 28,06% en 2023 respecto a 2022, después de haber aumentado un 87,82% en 2022. Esto indica una reducción de la dependencia del financiamiento a corto plazo para mejorar la estabilidad financiera. Los pasivos no corrientes aumentaron un 251,77% en 2022, pero en 2023 se eliminaron completamente, reflejando una estrategia de cancelación de deuda a largo plazo.

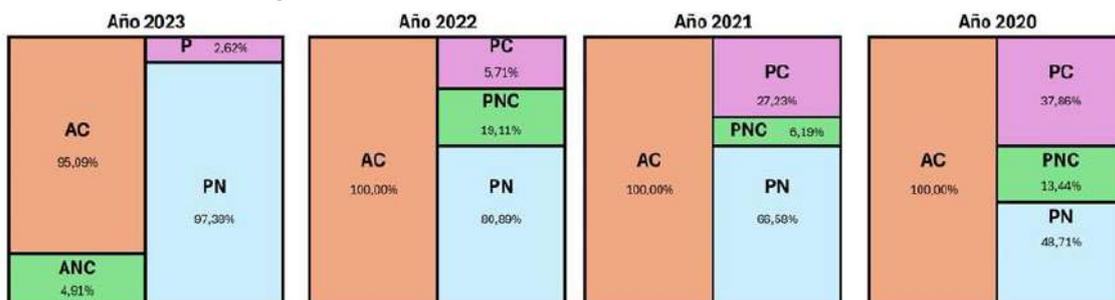


El patrimonio neto creció un 342,80% en 2023 respecto a 2022 y un 363,60% en 2022 respecto a 2021, lo que indica una acumulación significativa de recursos propios a través de utilidades retenidas. Este crecimiento refleja una sólida base financiera y una estrategia de reinversión, aunque también plantea dudas sobre si la empresa está maximizando sus oportunidades de inversión.

En resumen, los análisis vertical y horizontal revelan que la empresa ha adoptado una estrategia conservadora, con bajo endeudamiento y un crecimiento impulsado por la acumulación de inventarios. A pesar de la estabilidad alcanzada, la empresa debe equilibrar esta seguridad con la búsqueda de oportunidades de inversión que favorezcan el crecimiento a largo plazo. La mejora en solvencia y estabilidad financiera es positiva, pero se recomienda mantener una gestión dinámica y explorar opciones de financiamiento externo si es necesario.

A continuación, podremos observar la evolución de la composición del Estado de situación patrimonial:

Figura N°4: Evolución del Estado de Situación Patrimonial (%)



Fuente: Elaboración propia

La evolución de la situación patrimonial de la empresa entre 2020 y 2023 muestra cambios significativos en su estructura reflejando ajustes en su estrategia financiera y capacidad de respuesta a las obligaciones. La variación positiva en los activos corrientes (AC) evidencia una tendencia hacia la liquidez, y el incremento en los ANC, como ya se mencionó, se debe a la



adquisición de bienes de uso para el local comercial, no así a inversiones a largo plazo, lo que puede reducir la flexibilidad financiera.

Los cambios en los pasivos corrientes (PC) y no corrientes (PNC) indican variaciones en las deudas. Las deudas a corto plazo se mantienen, aunque se observa una disminución continua de las mismas. Las deudas a largo plazo fueron canceladas y en el 2023 no se observa PNC. El patrimonio neto (PN) ha sido un indicador clave de la estabilidad financiera, ya que sugiere solidez y poca dependencia a las deudas.

Se realizó también un análisis horizontal sobre los Estados de Resultados de la empresa durante el período 2020-2024 para revelar variaciones significativas en los principales componentes financieros, permitiendo identificar tendencias y evaluar la evolución de su desempeño.

Figura N° 5: Análisis Horizontal del Estado de Resultados

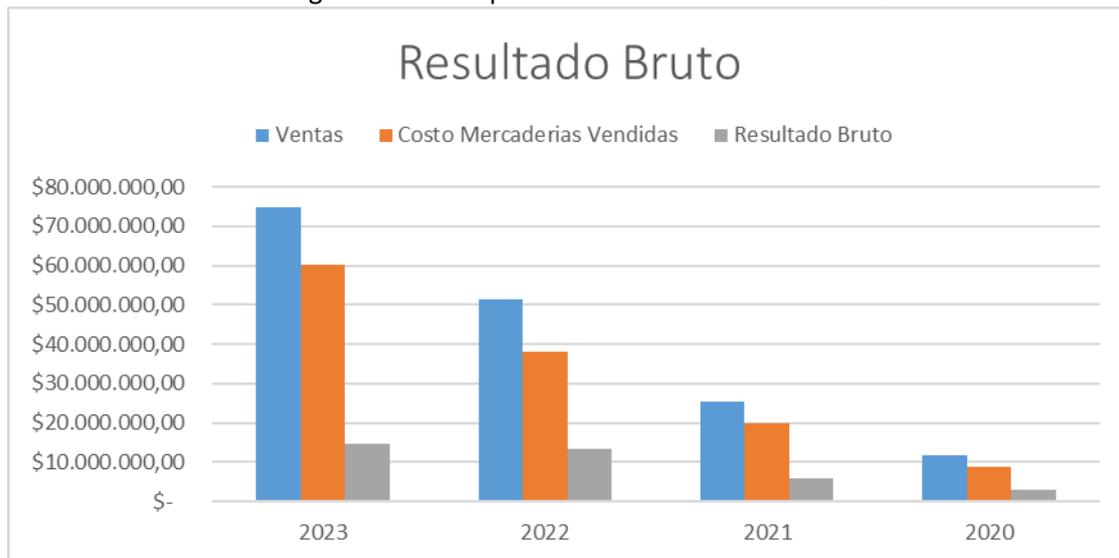
ESTADO DE RESULTADOS							
	2023	2022	Análisis Horizontal (2023-2022)	2021	Análisis Horizontal (2022-2021)	2020	Análisis Horizontal (2021-2022)
Ventas	\$ 74.902.423,35	\$ 51.544.117,43	45,32%	\$ 25.454.925,29	102,49%	\$ 11.875.566,91	114,35%
Costo Mercaderías Vendidas	-\$ 60.123.871,84	-\$ 38.126.410,60	57,70%	-\$ 19.711.723,79	93,42%	-\$ 8.835.264,97	123,10%
Resultado Bruto	\$ 14.778.551,52	\$ 13.417.706,83	10,14%	\$ 5.743.201,51	133,63%	\$ 3.040.301,93	88,90%
Gastos Comercialización	-\$ 4.913.681,43	-\$ 4.660.552,30	5,43%	-\$ 3.152.712,88	47,83%	-\$ 1.399.062,56	125,34%
Gastos Administrativos	-\$ 2.476.312,64	-\$ 131.385,00	1784,78%	-\$ 400.621,26	-67,20%	-\$ 114.298,48	250,50%
Gastos Financieros	-\$ 1.499.944,69	-\$ 680.563,44	120,40%	-\$ 553.686,51	22,91%	-\$ 767.818,61	-27,89%
Resultado Operativo	\$ 5.888.612,75	\$ 7.945.206,10	-25,88%	\$ 1.636.180,86	385,59%	\$ 759.122,28	115,54%
Otros Ingresos	\$ -	\$ -		\$ -		\$ 73.765,77	-100,00%
Otros Egresos	-\$ 12.447,40	\$ -		\$ -		\$ -	
Resultado Ordinario	\$ 5.876.165,35	\$ 7.945.206,10	-26,04%	\$ 1.636.180,86	385,59%	\$ 832.888,05	96,45%
Impuesto a las Ganancias	\$ -	-\$ 570.928,75	-100,00%	-\$ 438.666,56	30,15%	\$ 191.791,92	-328,72%
Resultados Extraordinarios	\$ -	\$ -		\$ -		\$ -	
Resultados Financieros y por Tenencia	\$ 13.532.881,03	\$ 9.507.426,28	42,34%	\$ 1.032.124,69	821,15%	\$ 692.770,11	48,99%
Resultado del Ejercicio	\$ 19.409.046,38	\$ 16.881.703,62	14,97%	\$ 2.229.638,99	657,15%	\$ 1.333.866,25	67,16%

Fuente: Elaboración Propia

Durante el período analizado, las ventas de la empresa mostraron un crecimiento continuo, con un aumento del 102,49% entre 2021 y 2022, y del 45,32% entre 2022 y 2023, lo que sugiere una mayor demanda y efectividad en las estrategias de marketing. No obstante, el Costo de Mercaderías Vendidas (CMV) creció a un ritmo más rápido que las ventas en algunos

años, presionando los márgenes brutos. Aunque el resultado bruto aumentó un 133,63% en 2021-2022, este crecimiento se desaceleró a solo un 10,14% en 2022-2023. Se puede observar la comparación en el siguiente grafico:

Figura N° 6: Comparativa Ventas-CMV-Resultado Bruto



Fuente: Elaboración propia

Los gastos operativos también impactaron la rentabilidad. Los gastos comerciales crecieron moderadamente (5,43%), pero los gastos administrativos aumentaron de manera significativa (1.784,78%), debido a ajustes salariales y reestructuraciones internas. Esto contribuyó a una caída del 25,88% en el resultado operativo entre 2022 y 2023, a pesar del aumento en las ventas.

Figura N° 7: Gastos



Fuente: Elaboración Propia

El resultado neto creció un 14,97% en 2022-2023, impulsado por ingresos financieros y resultados por tenencia, que aumentaron un 42,34%. Esto destaca la dependencia de los ingresos no operativos para sostener la rentabilidad, lo que puede ser una señal de vulnerabilidad en la rentabilidad operativa.

Figura N° 8: Resultado del Ejercicio



Fuente: Elaboración Propia

El análisis indica que la empresa enfrenta desafíos en la gestión de costos y gastos. La elevada proporción del CMV y el aumento desmesurado de los gastos administrativos limitan los márgenes operativos. Para mejorar el desempeño financiero, se sugiere optimizar la gestión del CMV y los gastos administrativos mediante acciones como la renegociación de contratos con proveedores, el control de inventarios, la evaluación de la estructura organizacional, y el fortalecimiento de los ingresos operativos. Además, se recomienda minimizar la dependencia de ingresos no recurrentes y usar herramientas como dashboards interactivos para monitorear ingresos y costos en tiempo real.

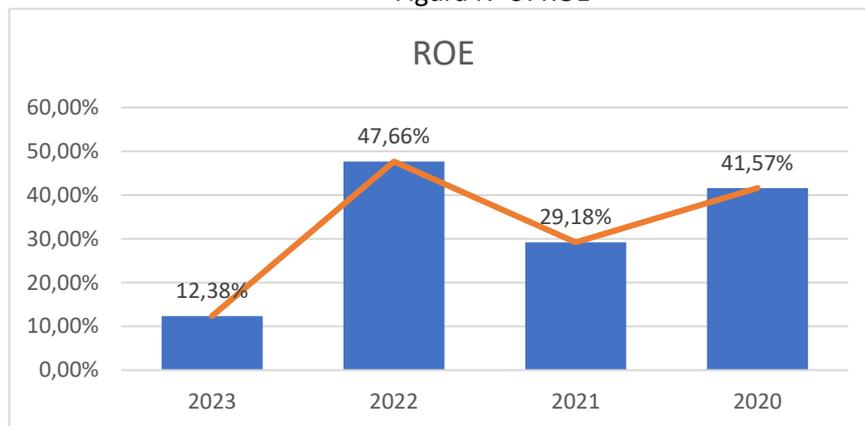
En conclusión, el análisis proporciona una base para identificar áreas críticas y desarrollar estrategias que fortalezcan la estabilidad financiera y la rentabilidad de la empresa a mediano y largo plazo.

Ratios Financieros

Los ratios financieros son herramientas clave en el análisis económico-financiero, ya que permiten evaluar el desempeño y la estabilidad de una empresa a través de indicadores específicos. Este análisis se basa en ratios de rentabilidad, liquidez y eficiencia operativa obtenidos a partir de los estados contables de la empresa. Cada ratio proporciona una perspectiva distinta sobre la gestión financiera de la organización, permitiendo identificar fortalezas, debilidades y tendencias a lo largo del tiempo.

ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio):

Figura N° 9: ROE

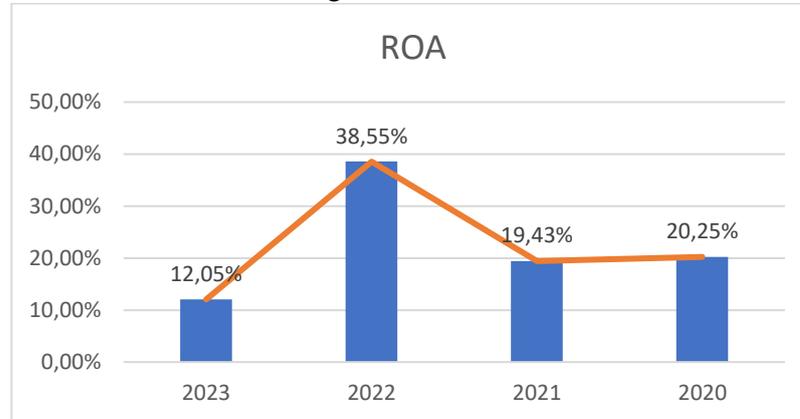


Fuente: Elaboración Propia

El ROE pasó de un 41,57% en 2020 a un 12,38% en 2023, mostrando una tendencia descendente marcada, con una caída particularmente abrupta entre 2022 y 2023, cuando pasó de 47,66% a 12,38%. Este indicador mide la rentabilidad generada sobre el patrimonio de los accionistas y su reducción puede estar asociada al aumento de los gastos operativos y administrativos identificados previamente. Aunque el ROE fue elevado en años anteriores, la disminución sugiere una erosión en la capacidad de la empresa para generar valor para sus propietarios, posiblemente derivada de un manejo menos eficiente de los recursos propios en los últimos años.

ROA (Rentabilidad sobre Activos):

Figura N° 10: ROA



Fuente: Elaboración propia

El ROA evalúa la eficiencia de la empresa en generar beneficios a partir de sus activos totales. Este indicador también presenta variaciones significativas: 38,55% en 2022 y 12,05% en 2023.

La caída en 2023 sugiere una menor capacidad de los activos para generar utilidades, probablemente debido a un incremento en los costos operativos y una menor capacidad para traducir las inversiones en activos en ingresos netos. La tendencia decreciente del ROA desde 2022 indica una necesidad de optimizar la asignación y uso de los activos, así como de mejorar la eficiencia operativa.

Razón Corriente:

Figura N° 11: Razón Corriente



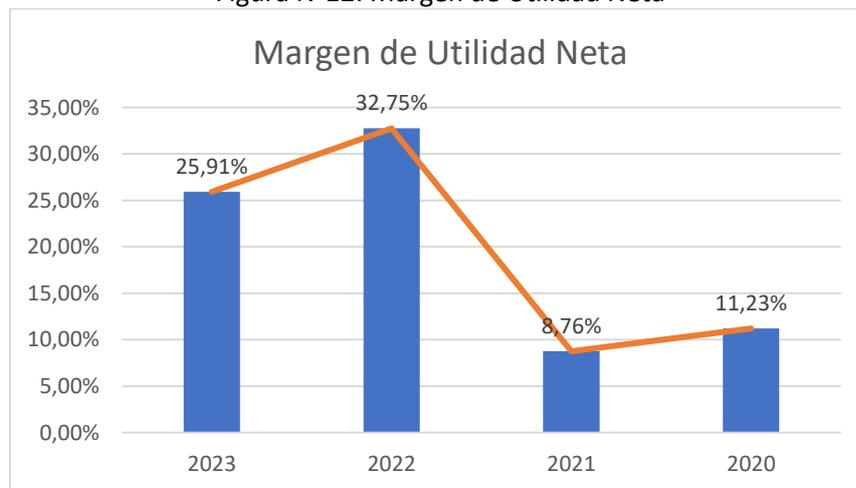
Fuente: Elaboración propia

La razón corriente mostró un crecimiento continuo, pasando de 2,64 en 2020 a 36,27 en 2023. Este indicador mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Aunque un incremento en este ratio generalmente refleja una mejora en la liquidez, un valor tan alto como 36,27 sugiere una acumulación de activos corrientes que podrían estar infrutilizados, indicando ineficiencias en la gestión del capital de trabajo.

En el 2023 se observó que la empresa tuvo un incremento extraordinario de sus bienes de cambio, es decir que el valor pico del ratio se debe a la acumulación de inventario. Este comportamiento podría derivar en una menor rentabilidad operativa si los activos corrientes no generan retornos adecuados.

Margen de Utilidad Neta:

Figura N°12: Margen de Utilidad Neta



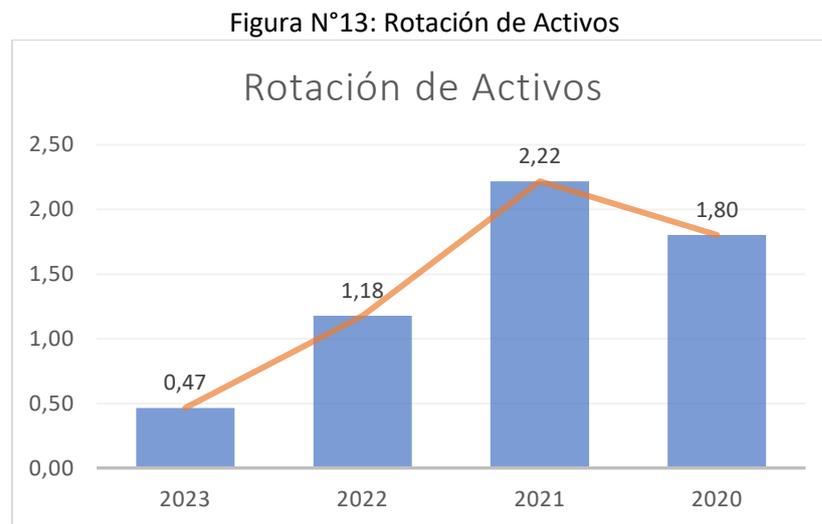
Fuente: Elaboración propia

El Margen de Utilidad Neta mide la proporción de las ventas que se convierte en utilidad neta. Aunque alcanzó su punto más alto en 2022 (32,75%), el margen disminuyó al 25,91% en 2023, mostrando una tendencia decreciente desde su valor más bajo en 2021 (8,76%).

Esta reducción puede estar asociada a mayores costos operativos y administrativos, que redujeron la capacidad de convertir ingresos en ganancias. Un margen del 25,91% sigue siendo

saludable, pero la tendencia decreciente sugiere que la empresa debe controlar mejor sus costos.

Rotación de Activos:

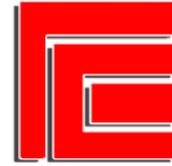


Fuente: Elaboración propia

Este ratio mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos. La rotación de activos pasó de 2,22 en 2021 a 0,47 en 2023, mostrando una caída drástica.

Este descenso puede estar relacionado con un aumento en los activos no productivos o una disminución en la generación de ingresos. Una rotación tan baja en 2023 plantea la necesidad de revisar cómo se utilizan los activos y considerar estrategias para incrementar los ingresos sin aumentar significativamente la base de activos.

En conclusión, el análisis de los ratios financieros revela un desempeño mixto en la empresa durante el período 2020-2024. Aunque se observan mejoras en ciertos aspectos, como el margen de utilidad neta y la razón corriente, la caída en indicadores clave como ROE, ROA y rotación de activos plantea preocupaciones sobre la eficiencia operativa y la sostenibilidad de la rentabilidad.



La empresa debe enfocarse en:

- Optimizar la gestión de activos corrientes para evitar ineficiencias.
- Mejorar la rotación de activos, impulsando las ventas y maximizando el uso de recursos existentes.
- Reducir la dependencia de resultados no operativos para garantizar una rentabilidad genuina.

Estos hallazgos constituyen una base para proponer estrategias específicas que fortalezcan la estabilidad y el desempeño financiero a largo plazo. La implementación de herramientas como dashboards financieros será fundamental para monitorear estos indicadores de manera más precisa y en tiempo real.

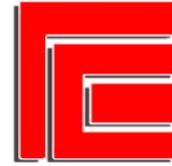
Recomendaciones

Estrategias para Mejorar la Rentabilidad y Competitividad Financiera

La empresa bajo análisis se encuentra en un sector marcado por la rápida obsolescencia tecnológica, donde la actualización constante de productos, conocimientos y procesos es esencial para mantenerse competitiva. En función de los resultados obtenidos, se proponen las siguientes recomendaciones:

- Optimización del manejo de inventarios:

Dada la acumulación significativa de bienes de cambio observada en los análisis de la situación patrimonial, se recomienda implementar políticas de inventarios más dinámicas, como el uso de sistemas de reposición just-in-time o la adopción de herramientas digitales que permitan un monitoreo en tiempo real. Esto minimizaría el riesgo de acumulación de productos obsoletos y mejoraría la rotación de inventarios.



- Inversión en tecnología y capacitación:

Para enfrentar la obsolescencia tecnológica, se sugiere destinar parte de los recursos generados hacia la adquisición de equipos modernos y la formación continua del personal. Esto asegurará que la empresa pueda responder a las demandas del mercado con soluciones actualizadas y competitivas.

- Reducción de costos operativos y administrativos:

La organización debe analizar profundamente sus gastos administrativos, que mostraron incrementos desproporcionados, identificando áreas donde pueda optimizar recursos sin comprometer la calidad del servicio.

- Ampliación de la base de ingresos operativos:

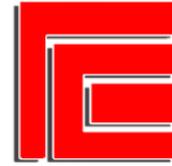
La dependencia de ingresos no operativos puede ser riesgosa a largo plazo. Por ello, se recomienda diversificar las fuentes de ingresos mediante estrategias como la ampliación de líneas de productos o el desarrollo de nuevos servicios relacionados.

- Implementación de un tablero de control financiero (dashboard):

El uso de Power BI o herramientas similares permitirá monitorear en tiempo real indicadores clave como liquidez, rentabilidad y rotación de activos, facilitando la toma de decisiones estratégicas.

- Estrategias de financiamiento:

Aunque la empresa muestra una estructura patrimonial sólida, sería beneficioso explorar opciones de financiamiento externo para impulsar oportunidades de crecimiento estratégico, como expansiones o inversiones en innovación tecnológica.



Conclusiones

El presente trabajo representa un avance significativo en el análisis económico-financiero de la empresa bajo estudio, proporcionando una base sólida para evaluar su desempeño financiero. A través del análisis horizontal, vertical y de ratios financieros, se han identificado tendencias clave y áreas de mejora que permitirán a la empresa enfrentar con mayor solidez los desafíos de un sector caracterizado por la rápida obsolescencia tecnológica y la necesidad de actualización constante.

Sin embargo, este análisis es preliminar y forma parte de un proceso más amplio que se completará en el trabajo final. En ese contexto, se incorporarán herramientas avanzadas como simulaciones financieras, que permitirán proyectar escenarios futuros y evaluar el impacto de decisiones estratégicas en la rentabilidad y estabilidad de la empresa. Además, se desarrollarán dashboards operativos interactivos en Power BI, los cuales facilitarán un monitoreo eficiente y en tiempo real de los indicadores clave, proporcionando una perspectiva más profunda y operativa del desempeño financiero.

El objetivo último de este proyecto no es solo comprender el estado actual de la empresa, sino también ofrecer un modelo de análisis que pueda ser replicable y adaptable en otros contextos similares, ayudando a las PyMEs a tomar decisiones fundamentadas en información clara y precisa. Con la incorporación de las herramientas recomendadas y un análisis más detallado en la etapa final, este trabajo no solo contribuirá al fortalecimiento financiero de la empresa, sino que también buscará inspirar una gestión basada en la innovación y la adaptación, esenciales en un entorno tan dinámico como el de los insumos tecnológicos.

En definitiva, este avance marca un paso importante en el camino hacia la culminación de un proyecto que aspira a combinar rigor académico con soluciones prácticas, generando valor tanto para la empresa como para la formación profesional del alumno.



Referencias

- Beorlegui, M. E., Rolón Tazbas, M., Torcasso, A. O., Zattera, B. A., & González Soria, F. (2023). **Obsolescencia tecnológica**. Facultad Regional Buenos Aires, Universidad Tecnológica Nacional.
- Dumrauf, G. L. (2013). **Finanzas corporativas. Un enfoque latinoamericano**. Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino
- Hernández Sampieri, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2018). **Metodología de la Investigación**. Ciudad de México: McGraw-Hill Interamericana.
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1996). **El Cuadro de Mando Integral: The Balanced Scorecard**. Boston: Harvard Business Review Press.
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2001). **The Strategy-Focused Organization: How Balanced Scorecard Companies Thrive in the New Business Environment**. Boston: Harvard Business Review Press.
- Kaplan, R. S. (2019). **El Cuadro de Mando Integral: Cómo traducir la estrategia en acción**. Boston: Harvard Business Review Press.
- Pérez Alfaro, A. (2020). **Análisis Financiero Aplicado: Herramientas y Técnicas**. Buenos Aires: Editorial Universitaria.
- Pérez Alfaro, A. (2020). **Análisis Financiero y Tableros de Control: Herramientas para la Gestión Estratégica**. Buenos Aires: Ediciones La Ley.
- S Anthony, R. N. (2019). **Essentials of Accounting**. Nueva York: McGraw-Hill Education.