

**CENTRO REGIONAL UNIVERSITARIO
CÓRDOBA**



FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

Carrera: Contador Público

PROYECTO FINAL DE GRADO

**Impacto de la inflación en la información
financiera**

Supermercado Almacor Sucursal 88

Autores:

Aro, Lucila.

Candiotto, Geraldina.

Tutor: Cra. Flores Lourdes Carolina.

2017



Índice general

1.1 Principales variables del Supermercado Almacor Scursal 88.....	pag:18
1.1.1 Ubicación.....	pag:18
1.1.1.1 Ubicación General.....	pag:18
1.1.1.2 Ubicación Específica.....	pag:19
1.1.1.3 Situación Geográfica.....	pag:19
1.1.2 Descripción Del Local Comercial.....	pag:20
1.1.3 Análisis de la estrategia.....	pag:21
1.1.3.1 Visión.....	pag:21
1.1.3.2 Misión.....	pag:22
1.1.3.3 Valores.....	pag:22
1.1.3.4 Estrategia.....	pag:22
1.1.3.5 Objetivos Organizacionales.....	pag:23
1.1.3.6 Políticas Empresariales.....	pag:23
1.1.3.7 Imagen Corporativa.....	pag:23
1.1.4 Ambiente Organizacional.....	pag:23
1.1.5 Estructura Formal De La Sucursal N° 88.....	pag:24
1.1.5.1 Funciones De Los Principales Departamentos.....	pag:24-26
1.1.6 Análisis FODA.....	pag:27-28
1.1.6.1 Análisis de las principales variables del análisis FODA.....	pag:29
1.2 Análisis del Macroentorno.....	pag:29
1.2.1 Ambiente Demográfico.....	pag:30
1.2.2 Ambiente Económico.....	pag:30
1.2.3 Ambiente Ecológico.....	pag:31
1.2.4 Ambiente Tecnológico.....	pag:31
1.2.5 Ambiente Político-Legal.....	pag:32
1.2.6 Ambiente Socio – Cultural.....	pag:33
1.3 Análisis del Microentorno	pag:33



1.3.1	Análisis de las cinco fuerzas de Porter.....	pag:33-35
1.4	Conclusión.....	pag:36
2.1	Introducción.....	pag:38
2.2	Presentación de los Estados Contables comparados de la empresa.....	pág.: 39-40
2.3	Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial.....	pag:42
2.3.1	Interpretación del análisis.....	pág.:42-43
2.4	Ratios de la situación financiera de corto plazo.....	pag:44-49
2.5	Análisis de la información relevada.....	pag:49-57
2.6	Ratios de la situación financiera de largo plazo.....	pag:57-58
2.7	Análisis de la información relevada.....	pag:58-61
2.8	Informe sobre la situación financiera.....	pag:61-62
2.9	Conclusión del capítulo.....	pag:62-63
3.1	Introducción.....	pag:65
3.2	Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados.....	pag:65-66
3.3	Ratios de la situación económica.....	pag:67-71
3.4	Análisis de la información relevada.....	pag:71-73
3.5	Informe sobre la situación económica.....	pag:73-74
3.6	Conclusión del capítulo.....	pag:74
3.6.1	Informe final sobre la situación económica y financiera de la empresa...pag:	75-76
4.	Introducción.....	pag:78
4.1	Información complementaria.....	pag:78-83
4.2	Aplicación del Proceso Secuencial RT 6 (IV.B.1.).....	pag:83-92
4.3	Asientos de Ajuste.....	pag:93-94
4.4	Estados contables reexpresados.....	pag:95-96
4.5	Conclusión del Capítulo.....	pag:96
5.	Introducción.....	pag:99
5.1	Diferencias en los rubros afectados por la inflación.....	pag:99
5.2	Ratios de la situación financiera de corto plazo.....	pag:100-104
5.2.1	Análisis de la información relevada.....	pag:105
5.3	Ratios de la situación financiera de largo plazo.....	pag:106
5.3.1	Análisis de la información relevada.....	pag:107
5.4	Ratios de la situación económica.....	pag:108-110



5.4.1 Análisis de la información relevada.....pag:111
5.5 Conclusión del capítulo.....pag:112
Conclusión Final.....pág.:113-115.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO



Índice de tablas

Tabla 1: Estado de Situación Patrimonial

Tabla 2: Estado de Resultados

Tabla 3: Estado de Evolución del PN

Tabla 4: Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial

Tabla 5: Ratios de la Situación Financiera de cp.

Tabla 6: Ratios de la Situación Financiera de largo plazo

Tabla 7: Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados

Tabla 8: Ratios de la Situación Económica

Tabla 9: Detalle de Bienes de Uso

Tabla 10: Detalle de depreciaciones

Tabla 11: Detalle de Compras

Tabla 12: Distribución de los gastos de Administración

Tabla 13: Distribución de los gastos de Comercialización

Tabla 14: Distribución de los Gastos Financieros

Tabla 15: Índices de precios y coeficientes de reexpresión

Tabla 16: Índice de precios internos al por mayor

Tabla 17: Reexpresión de Bienes de uso al inicio

Tabla 18: Activo reexpresado al inicio

Tabla 19: Pasivo reexpresado en moneda del inicio

Tabla 20: PN reexpresado al inicio por diferencia de Activo y Pasivo

Tabla 21: Reexpresión de Bienes de Cambio

Tabla 22: Reexpresión de Bienes de uso

Tabla 23: Activo reexpresados en moneda de cierre

Tabla 24: Pasivo reexpresados en moneda de cierre

Tabla 25: PN reexpresado al cierre por diferencia de A y P reexpresados

Tabla 26: PN reexpresado excluido el resultado del ejercicio

Tabla 27: Resultado del ejercicio en moneda de cierre

Tabla 28: Reexpresión de los componentes del CMV



Tabla 29: Reexpresión de los Gastos de Comercialización

Tabla 30: Reexpresión de los Gastos de Administración

Tabla 31: Reexpresión de los Gastos Financieros

Tabla 32: Determinación del resultado final del periodo excluido el RECPAM

Tabla 33: Determinación del RECPAM

Tabla 34: Estado de Situación Patrimonial Reexpresado

Tabla 35: Estado de Resultados Reexpresado

Tabla 36: Estado de Evolución del Patrimonio Neto Reexpresado

Tabla 37: Estado de Situación Patrimonial comparado

Tabla 38: Estado de Resultados comparado

Tabla 39: Estado de Evolución del PN comparado

Tabla 40: Ratios de la Situación Financiera de corto plazo

Tabla 41: Ratios de la Situación Financiera de largo plazo

Tabla 42: Ratios de la Situación Económica.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO



Índice de figuras

Figura 1: Ubicación general

Figura 2: Situación geográfica

Figura 3: Plano de la distribución del local

Figura 4: Organigrama

Figura 5: Mico y macroentorno del supermercado



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO

Índice de gráficos



Dedicatoria

Dedico este Proyecto de Grado, a toda mi familia que me acompañó estos 4 años y medio, me sostuvo en momentos complicados, también a una compañera que conocí, que es una excelente persona, con ella compartimos momentos lindos estudiando juntas, y a mi pareja que siempre estuvo en todos los momentos lindos y en los malos también, y me demostraba que siempre hay que luchar por lo que uno quiere.

Candiotto, Geraldina.

Mi dedicatoria en especial es para la persona que trajo el título bajo su brazo, mi querido bebe que dentro de mi panza vivió conmigo la etapa final de esta carrera, dándome fuerzas cuando ya mi panza siquiera entraba en la silla para estudiar, y dándome una patadita en cada final, haciéndome sentir que él creía tanto en mí como yo, desde que elegí dedicarme a esta hermosa profesión.

Lucila Etelvina Aro



Agradecimiento

Agradezco a mi familia que me ayudo en poder hacer esta carrera economicamente, y estoy orgullosa porque elegi la carrera que me gusta y en la hermosa Facultad, Instituto Universitario Aeronautico (IUA), hoy en dia la volveria a elegir, me gusto el nivel de enseñanza que tiene, la forma en la cual dieron todos los temas de las diferente materias, la atencion y dedicacion por cada uno de nosotros como alumnos. Agradezco por todo los lindos momentos que pase ahí adentro, y a todas las personas buenas (como compañeros y profesores), que conoci.

Candiotto, Geraldina.

Si de agradecer se trata, la primera persona que viene a mi mente es mi madre, su apoyo como tal fue de crucial importancia en esta carrera, desde el día en que decidí iniciarme e insertarme en la misma. Por otro lado, debo agradecer también a mi compañera intachable de estudios, Ana Senn, con la que compartimos tardes interminables de lectura, mates y risas, apoyándonos mutuamente y brindándonos ese aliento que uno necesita cuando cree que ya no puede. Gracias a todos, familia, amigos y a mi pareja, papa de mi bello hijo.

Aro, Lucila Etelvina



Resumen

El presente Proyecto de Grado se propone determinar los efectos que produce la inflación en la información financiera del periodo 2016-2017 de la empresa Supermercado Almacor Sucursal n° 88, que opera en la localidad de Villa del Rosario en la provincia de Córdoba. Para lograr el cometido se reexpresarán los estados financieros del mencionado período para determinar el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) o Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM), en los términos de las normas contables vigentes. Posteriormente se determinará la posición financiera, tanto de corto como de largo plazo y la situación económica de la firma para el período analizado, a través del cálculo de los principales ratios a valores históricos. Una vez obtenidos los estados contables en moneda homogénea, se calcularán nuevamente los principales ratios económicos y financieros; y finalmente se efectuará una comparación de los resultados obtenidos a valores históricos con los obtenidos a valores reexpresados, para finalmente mostrar los efectos adversos que provoca la inflación en la información contable, como es la incorrecta toma de decisiones y sus correspondientes efectos.



Palabras clave

Analizar: descomponer en elementos o partes constituyentes, separar o discriminar las partes de algo en relación con un todo. Analizar es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que se trata de decir en los Estados financieros.

Análisis Financiero: Es el estudio de la realidad financiera de la empresa a través de los Estados Financieros, el análisis financiero pretende la interpretación de los hechos sobre la base de un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones.

Análisis Económico: es la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio de cada uno en particular. Dentro del análisis de los Estados Financieros, el análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad de capital invertido en el negocio.

Inflación: Alza sostenida y generalizada del nivel de precios de todos los bienes y servicios que se producen en una economía.

IPIM: Índice de Precios Internos Mayorista (o al por mayor). Mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno.

Moneda constante: Es la moneda que resulta de corregir o ajustar los Estados Contables por los efectos causados por la inflación para homogeneizar todas las mediciones.

Moneda corriente: Cuando se utiliza esta moneda las mediciones contables quedan a sus valores originales. Se utiliza cuando no existe inflación, ya que en ese supuesto la moneda de curso legal mantiene su valor.

Ratios o razones financieras: Permiten relacionar elementos que por sí solos no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos, bien del propio estado contable o de otros estados que guarden relación entre sí, ya sea de forma directa o indirecta, mostrando así el desenvolvimiento de determinada actividad.

Razones de Rentabilidad: Permite relacionar lo que se genera a través del Estado de Resultado, con lo que se precisa de activos y venta para desarrollar la actividad



empresarial, relacionando el beneficio o utilidad ante impuesto e intereses con el total de activos, con la finalidad de evaluar la utilidad con que cuenta la entidad.

Reexpresión: Proceso por el cual se reexpresan en moneda de cierre las partidas expresadas en moneda de fecha anterior a la de cierre de los Estados Contables.

Resultado por exposición a la inflación (REI) o Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM): es la pérdida o ganancia que originan los llamados activos y pasivos monetarios puros respectivamente.



Introducción

Las características principales que debe poseer la información contable son utilidad y confiabilidad. Además, ésta tiene impuesta en su función implícita, coadyuvar en la toma de decisiones. La información financiera de un ente económico (empresa, gobierno, persona física) no cumple con su objetivo, si no contempla los diversos factores que distorsionan su contenido y calidad, siendo uno de ellos la inflación.

Argentina, al igual que otros países del mundo, no está exenta de este problema. La inflación se entiende como el aumento sostenido y generalizado de los precios en un determinado período. Existe una herramienta que permite incorporar o reconocer los efectos que provoca la inflación en los estados financieros, y ésta consiste en la aplicación de la reexpresión de los Estados Contables.

Así, el presente trabajo tiene como finalidad, hacer una propuesta de reexpresión integral de los estados financieros de la empresa Supermercado Almacor Sucursal N° 88 atendiendo a las Normas Contables Profesionales correspondientes (RT 6, RT 17 y sus modificaciones de la RT 39), que permita hacer comparaciones de cifras históricas y las reexpresadas y someterlas a un análisis financiero, para finalmente mostrar los efectos adversos que provoca la inflación en la información contable, como es la incorrecta toma de decisiones y sus correspondientes consecuencias.



Capítulo 1: Descripción de la empresa y análisis del entorno



1.1 Supermercado Almacor Sucursal 88

Organizaciones Roca SA inicia sus actividades el 29 de julio del 2009, como una sucursal de la cadena de supermercados ALMACOR, situada en un punto estratégico, ideal como lo es ubicarse al frente de la plaza principal de la localidad de Villa del Rosario, departamento Río Segundo, provincia de Córdoba, bajo la denominación comercial de “Organizaciones Roca SA”. Esta organización está formada y dirigida por un matrimonio nativo de una localidad vecina.

El inicio y la apertura de Almacor sucursal 88, trajo aparejado para los habitantes de la ciudad de Villa del Rosario, no solo productos de calidad a precios accesibles, la comodidad de encontrar varios productos (carne, verduras, pan, almacén, bazar, etc.) en el mismo sitio, sino también la creación de una nueva fuente de trabajo. Hoy la empresa cuenta con 22 empleados.

Actualmente con el paso de los años, la empresa creció notablemente, gracias al desempeño de sus dueños y el trabajo conjunto de todos sus empleados, llevándola a convertirse en uno de los supermercados más renombrados de la zona. Se caracteriza principalmente por la cálida atención de sus empleados, su ubicación privilegiada, la alta y muy variada gama de productos, y la excelencia en calidad de los productos que comercializa; siendo ésta la principal diferenciación que tiene la empresa con relación a sus competidores.

Se debe destacar, que a diario la competencia se hace más dura y persistente, donde sólo aquellas empresas que logran afianzarse y marcar diferencias con sus competidores, tienden a permanecer en el mercado, ambicionando incrementar su participación.

1.1.1 Ubicación

1.1.1.1 Ubicación General

La Ciudad de Villa del Rosario, cabecera del departamento Río Segundo, se encuentra ubicada en la provincia de Córdoba en el centro de la República Argentina, formando parte de América del Sur, y a unos 80 Km. al Sudeste de la capital cordobesa.

Figura 1: Ubicación general



Fuente: Google® Images

1.1.1.2 Ubicación Específica

Está ubicada sobre Ruta Provincial N° 13, a unos 40 Km. aproximadamente de la Ruta Nacional N° 9 (Panamericana), que une Alaska con la ciudad de Buenos Aires (Argentina).

1.1.1.3 Situación Geográfica

Se sitúa en la llanura Pampeana a 243 metros sobre el nivel del mar, sobre la margen derecha del Río Segundo (Xanaes). El relieve tiene una suave pendiente hacia el noreste que se evidencia con el rumbo del Río hacia la Laguna Mar Chiquita.

Figura 2: Situación geográfica



Fuente: Google® Images



1.1.2 Descripción Del Local Comercial

La sucursal consta de una sola planta, donde se encuentra el local comercial, y un pequeño entrepiso donde está ubicada el área de Administración y la Gerencia.

Lo que más se destaca del inmueble son los grandes ventanales que rodean la esquina por donde ingresan los clientes.

Cuenta con una infraestructura funcional, espaciosa e iluminada, acorde a las exigencias de los clientes.

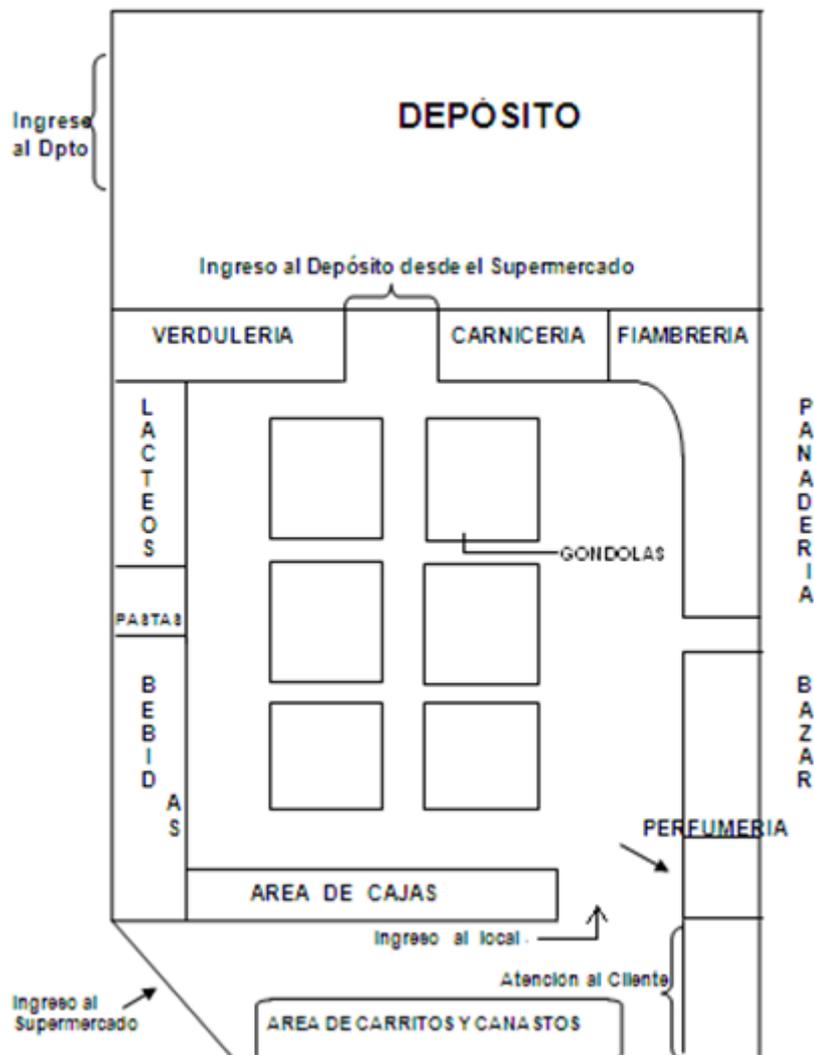
Son aproximadamente 800 metros cuadrados distribuidos entre las aéreas de Ventas, Depósito y Administración.

Este supermercado, como la gran mayoría, tiene ubicado los carritos y canastos para las compras en la entrada principal, ordenados en filas y por tamaño, con el objeto de que cada persona que llegue al mismo pueda tomarlos y comenzar a colocar dentro de estos sus compras inmediatamente al ingresar al local.

Antes de ingresar al supermercado, se ubica el área de Información y Atención al Cliente, donde además se reciben envases y bolsas. El sector de ventas cuenta con 12 góndolas para la exhibición de la mercadería, estas se extienden hasta el final del local, donde se ubican el área de Panadería, Carnicería y Verdulería (las cuales se sitúan allí por una cuestión de estrategia comercial). En la parte lateral izquierda encontramos el área de lácteos, pastas y el área de bebidas.

En la parte central del supermercado se encuentran distribuidos por góndolas, todos los productos envasados, separados por rubros ó por grupos merceológicos, limpieza, higiene, enlatados, comestibles, etc. Y al final del recorrido encontramos la línea de cajas.

Al fondo del local, entre el área de Carnicería y el área de Verdulería, está el único acceso que se tiene desde el salón comercial al depósito del supermercado, al cual solo puede ingresar el personal de la empresa.

Figura 3: Plano de la distribución del local

Fuente: Elaboración propia

1.1.3 Análisis de la estrategia

1.1.3.1 Visión

Ser el supermercado más importante en la localidad, el elegido por los consumidores, logrando así la distinción de los clientes hacia la Sucursal 88, liderando por su servicio y calidad.

Mantener, fomentar y aumentar las ventas y el número de clientes, año a año, interpretando de la mejor forma las necesidades de los consumidores, manteniéndose



siempre en permanente crecimiento, y capaz de responder eficazmente ante los cambios del mercado.

1.1.3.2 Misión

“Ser el supermercado de cercanía que ofrece a los vecinos la mejor opción para su economía diaria.”

Diferenciarse de la competencia primordialmente por el nivel de calidad humana y profesional, brindando al cliente un trato familiar.

1.1.3.3 Valores

- Focalización al cliente
- Brindar el mejor servicio
- Búsqueda de la excelencia
- Respeto por la persona
- Trabajo incesante
- Trabajo en equipo y trato humano
- Compromiso y responsabilidad
- Tenacidad, constancia y espíritu de lucha
- Lealtad, honestidad, seriedad
- Continuidad, unidad familiar
- Iniciativa, innovación y creatividad

1.1.3.4 Estrategia

- Diferenciación a través del trato con los clientes
- Amplia gama de productos líderes
- La mejor relación en cuanto a calidad – precio



- Innovación constante y creación de sinergias con la cooperativa.

1.1.3.5 Objetivos Organizacionales

- Ofrecer productos a precios y calidad competitivos posicionándose en la ciudad como el mejor supermercado.
- Maximización de sus utilidades.
- La atención al cliente, objetivo el cual se puede considerar como el verdadero “Jefe de la empresa” por llamarlo de algún modo.
- Diseñar estrategias para definir el buen manejo del negocio.

1.1.3.6 Políticas Empresariales

- Garantizar la satisfacción del cliente mediante la provisión de productos de calidad superior.
- Promover el desarrollo de los recursos humanos para asegurar el cumplimiento de los objetivos de la organización.
- Asegurar la permanencia de la organización en el mercado, que garantice su solidez económica y social.

1.1.3.7 Imagen Corporativa

- ALMACOR Sucursal N° 88 se distingue principalmente por ofrecer siempre a los consumidores la mayor variedad de productos, de la más alta calidad al mejor precio, además de la mejor atención, con el objeto de satisfacer constantemente las necesidades del mercado.
- Posee seriedad y compromiso.

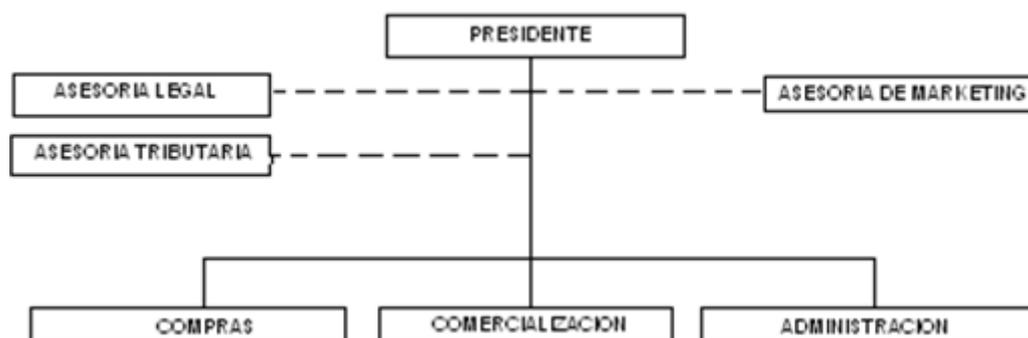
1.1.4 Ambiente Organizacional

La Sucursal Almacor 88, posee un ambiente organizacional mecanicista, ya que las actividades que se realizan dentro de la misma se dividen en tareas separadas, especificadas y definidas las cuales siguen una determinada cadena de mando.

En la empresa hay un ambiente estable, donde cada miembro de la organización repite a diario sus tareas, por tal motivo es importante la especialización laboral en cada área, para potencializar de ese modo las habilidades de cada integrante de la sucursal.

1.1.5 Estructura Formal De La Sucursal N° 88

Figura 4: Organigrama



Fuente: elaboración propia

1.1.5.1 Funciones De Los Principales Departamentos

1- Presidencia

Está a cargo del dueño del supermercado

2- Staff: integrado por:

- Asesores legales (Estudio jurídico)
- Asesores Tributarios (Estudio Contable)
- Asesores de *Marketing*

3- Área De Compras

Constituida por un encargado (dueño del supermercado) y siete empleados; un repartidor, tres repositores de góndola y tres empleados de depósito y recepción de la mercadería.

Principales funciones:



- Aplicar la política comercial definida por la empresa referida a la compra de mercaderías.
- Negociación con los proveedores.
- Acuerdos marco con proveedores.
- Asignación de espacios y/o exhibiciones especiales.
- Confección del cronograma de compras.
- Mantenimiento de los padrones de artículos.
- Confección, control, cierre y entrega de las notas de pedido.
- Relevamiento de precios de la competencia.

4- Área De Administración

Formada por un encargado y cuatro administrativos (la esposa del dueño del supermercado, y tres empleados más).

Principales funciones:

- Control y asignación de las finanzas generales del supermercado.
- Facturación a los clientes. El supermercado trabaja principalmente con clientes de contado y en una pequeña proporción con tarjetas de crédito y debito. El único cliente de cuenta corriente es el PAICOR, el cual abona cada 60 o 90 días de la fecha de la factura.
- Pagos y control de pagos a proveedores.
- Cobranzas.
- Contabilidad.
- Desarrollo de Sistemas.
- Supervisión y Control de:



Aspectos Fiscales – se archivan y conservan todos los documentos que respaldan las transacciones comerciales, y quedan a disposición de la administración central de la Cooperativa, donde se utilizan para liquidar y presentar Declaraciones Juradas correspondientes a los tributos en los que se encuentra inscripta: Ganancias Persona Jurídica, I.V.A., Ingresos Brutos Pcia. Córdoba y Contribución Municipal.

Aspectos Laborales – se lleva un registro ordenado que contiene detalle de las novedades laborales mensuales correspondientes a los empleados: faltas justificadas, injustificadas, permisos autorizados, licencias, planillas de horarios y rotación del personal. Esta información es procesada en base de datos quedando a disposición de la administración Central para la liquidación de las remuneraciones, cargas sociales, y presentación de Declaraciones Juradas F.931 en lo relativo a obligaciones de Seguridad Social.

Las tareas administrativas del área se hacen con el apoyo de la asesoría correspondiente.

5- Área De Comercialización

Está formada por varias sub-áreas:

- Verdulería: integrada por un empleado
- Carnicería: integrada por dos empleados
- Panadería y fiambrería: integrada por tres empleados
- Atención al cliente y Perfumería: integrada por un empleado

6- Cajas

Integrada por cinco empleados

Principales funciones:

- Aplicar la política comercial definida por la empresa referida a la venta de mercaderías.



- Negociación con los clientes.
- Actualización del listado de precios.
- Recepción de los pedidos de los clientes.
- Consolidación de los pedidos y remisión al almacén.
- Determinación de los precios y ofertas de productos.

1.1.6 Análisis FODA

DAFO FODA es el análisis de las Debilidades, Fortalezas, Amenazas y Oportunidades de una empresa, en relación con su entorno, con el mercado y con la propia organización. El propósito de este análisis es ayudar a establecer los objetivos y las metas de la empresa, y a desarrollar sus estrategias, es decir, se lo puede considerar como una herramienta fundamental para saber qué lugar ocupa la empresa en el mercado y dirigir sus pasos hacia el futuro.

Debilidades

- No se aplican correctamente las estrategias definidas.
- No cuenta con un sistema de gestión comercial adecuada.
- Falta de información sobre la evolución de las compras, ingresos y egresos de la mercadería al depósito.
- No cuenta con un sistema de logística de abastecimiento.
- No posee un sistema de inventario permanente.

Amenazas

- Existe mucha competencia en la zona en el rubro supermercados.
- A diario los consumidores potencian sus exigencias.
- Gran expansión en las localidades vecinas de almacenes y proveedurías.
- La presencia de supermercados chinos representan una competencia desleal.



- Existe una marcada inflación y desempleo local.
- Existencia de inestabilidad económica y social.

Fortalezas

- La imagen de la empresa es muy reconocida en Villa del Rosario.
- Está ubicada en un punto estratégico de la ciudad.
- La empresa ofrece un ambiente familiar.
- Cuenta con infraestructura y equipamientos modernos.
- Posee puestos de trabajos definidos con personal motivado.
- El personal es especializado y capacitado, y se caracteriza por su cordial y diferenciada atención a los clientes.
- Comercializa una variada gama de marcas y productos.
- Posee productos frescos y de calidad a precio razonables.

Oportunidades

- Crecimiento rápido del mercado
- Se observa un marcado crecimiento en la diversidad del consumo por parte de los clientes.
- La empresa está en condiciones de publicitar tanto en televisión como en radio.
- Existe un notorio incremento en la concentración de la población de la ciudad y los alrededores.
- Tiene la posibilidad de incorporar nuevos rubros a la empresa debido a su capacidad y ductilidad.
- Entrar en nuevos segmentos de clientes, además de los ya incursionados.
- Diversificación de productos relacionados.



1.1.6.1 Análisis de las principales variables del análisis FODA

Como fortaleza la empresa tiene una buena imagen frente al mercado, con una ubicación estratégica. Esto se da debido a la buena calidad en los productos que comercializa y la atención por parte del personal de la empresa. Se pudo observar un ambiente laboral agradable y gran flexibilidad para mediar diferencias que pudieran surgir entre los miembros de la organización.

Las debilidades siempre están en lo cotidiano de la empresa, y aunque se traten de mejorar muchas veces no es posible solucionarlos. Una de las debilidades más relevantes es que no cuentan con un sistema de inventario permanente, lo que implica una demora innecesaria y falencias en los recuentos físicos, ya que a veces se pasan por alto detalles de suma importancia.

La concentración de la población en la ciudad y alrededores es la mayor oportunidad que posee la empresa para aumentar sus ventas, fundamentalmente en lo referente a la comercialización de artículos de primera necesidad como son los alimentos, bebidas, productos de tocador y de limpieza.

Las amenazas del ente, son situaciones negativas, externas al programa o proyecto, que pueden atentar contra éste, por lo que llegado al caso, puede ser necesario diseñar una estrategia adecuada para poder sortearlas. Si bien se mencionó como oportunidad la concentración de la población (mayor cantidad de clientes potenciales), no hay que dejar de considerar la retracción que viene sufriendo el consumo como resultado de la inestabilidad económica (mayor cantidad de clientes pero que individualmente compran menos).

1.2 Análisis del Macroentorno

La empresa y sus proveedores, distribuidores, clientes competidores y públicos interactúan en un amplio macroentorno conformado por fuerzas que suponen oportunidades y amenazas para la empresa. Dentro del macroentorno se distinguen seis fuerzas principales:



1.2.1 Ambiente Demográfico

La demografía es el estudio de las poblaciones humanas en cuanto a dimensiones, densidad, ubicación, raza, sexo, edad, ocupación y otras muchas variables. El ambiente demográfico que afecta a la empresa es muy importante en el marketing puesto que involucra a las personas las cuales constituyen los mercados.

Por tanto en la variable demográfica del macroentorno se estudian diversos aspectos, como por ejemplo:

- Cambios en la estructura de edad de la población
- Cambios en la familia
- Cambios geográficos en la población

La ciudad de Villa del Rosario cuenta actualmente con una población de 18.000 personas aproximadamente, donde la sucursal está dedicada y atiende a todos los sectores sociales de la misma (Municipalidad de Villa del Rosario, 2017)

La población de la ciudad se encuentra en expansión, hay numerosas fuentes de trabajo con un nivel educativo bueno lo cual le permite a la empresa identificar claramente sus clientes.

1.2.2 Ambiente Económico

El ambiente económico está constituido por factores que influyen en el poder de compra y los patrones de gasto de los consumidores. Los mercados necesitan tanto el poder de compra como los consumidores, y este poder de compra depende de los ingresos del momento, de los precios, los ahorros y el crédito. Por todo esto es importante que el marketing tenga en cuenta las principales tendencias en los ingresos y en los cambios en los comportamientos de consumo. Como ejemplo por tanto se pueden analizar en este sentido los siguientes aspectos (DDW Consultores, 2017)

- Cambios en los ingresos
- Cambios en las pautas de consumo
- Desempleo



Uno de los principales factores que influyen en la empresa es la inflación la cual trae aparejado varios efectos secundarios como lo son la pérdida del poder adquisitivo del dinero, reflejándose en una disminución de ventas, una disminución de la competitividad en el mercado, cierta incertidumbre a la hora de tomar decisiones, incremento en el nivel de desempleo, entre otros.

1.2.3 Ambiente Ecológico

El incremento en los niveles de contaminación es una situación que trasciende a la opinión pública que se siente preocupada, por lo que puede suponer una oportunidad para que las empresas tomen conciencia respecto al tema.

El factor ecológico es muy importante para esta empresa, teniendo entre sus responsabilidades la de preservar el medio ambiente, no contaminándolo, logrando la división de residuos, recipientes especiales para el desecho de las pilas o baterías agotadas que luego son retirados por la Municipalidad, entrega de bolsas biodegradables, y de esta forma no compromete la situación medioambiental.

1.2.4 Ambiente Tecnológico

El ambiente tecnológico está formado por fuerzas que influyen en las nuevas tecnologías y dan lugar a nuevos productos y oportunidades de mercado. Las tecnologías son elementos de cambio que pueden suponer tanto el éxito como el fracaso de una empresa, por el simple hecho de que las tecnologías nuevas desplazan a las viejas. Por ello las empresas deben estar pendientes de las nuevas tendencias.

En la empresa, la tecnología es un factor importante ya que se basa en la constante renovación de tecnología y demás insumos empleados en su labor para así estar en continua relación con este mundo tan competitivo.

En el supermercado se trata en lo posible de incorporar los elementos más representativos del avance tecnológico, como pueden ser los *scanners* de las cajas, los ordenadores *all in one* que se emplean en el área de administración.



1.2.5 Ambiente Político-Legal

Las decisiones en el ámbito empresarial tienen mucho de influencia por parte del estrato político y las decisiones que se toman en él. El entorno político está formado por las leyes, las agencias gubernamentales y los grupos de presión que influyen en los individuos y organizaciones de una sociedad determinada. Dentro de este ambiente político cabe destacar las siguientes fuerzas que influyen en el entorno de la empresa:

-Legislación para las empresas. Estas leyes suelen ser de diversas características: de protección para con las otras empresas (leyes de competencia desleal); de protección de los consumidores de las prácticas comerciales desleales o con el objetivo de proteger los intereses de la sociedad en contra del comportamiento comercial sin restricciones.

- Desregulación y menor intervención del Estado.

La empresa cuenta con una estabilidad económica moderada, más allá de la inestabilidad y los continuos conflictos político-económicos por los que atraviesa el país actualmente.

La sucursal se encuentra situada en la localidad de Villa del Rosario, Provincia de Córdoba por lo tanto todo su sistema institucional se encuentra limitado por el conjunto de disposiciones dispuestas por el Gobierno de la Provincia de Córdoba, el Gobierno Municipal de la ciudad de Villa del Rosario y por el Ministerio de Sanidad (ERIC)¹.

Con respecto a la legislación que afecta a la empresa en cuestión, el Ministerio de Sanidad es el que impone las normas y pautas para la elaboración, conservación y comercialización de todos los productos que encontramos a diario en un supermercado y es el encargado de hacerlas cumplir.

Además debe respetar las ordenanzas dispuestas por la Municipalidad de Villa del Rosario (Habilitación municipal, Habilitación Comercial, certificado de bromatología, etc.).

¹ Ente Regional Intermunicipal de Control, ubicado en la propia localidad de Villa del Rosario.



1.2.6 Ambiente Socio - Cultural

Por último encontramos los factores sociales y culturales, otra pieza clave a la hora de analizar una empresa, de allí que debemos tener presente que los valores, las creencias, las costumbres, las preferencias, los gustos y demás comportamientos de la sociedad influyen en la toma de decisiones de las empresas, ya que conforman el ambiente socio cultural de estas direccionado su accionar hacia las preferencias de sus consumidores.

Cambios en los valores culturales secundarios. Modas, tendencias de la sociedad que van evolucionando y abriendo paso a nuevas necesidades que las empresas pueden ver como oportunidades de negocio.

Villa del Rosario, a pesar de ser una ciudad aún mantiene las costumbres y la tranquilidad típicas de un pueblo, se respetan los horarios de trabajo y de descanso de la población, por lo tanto los horarios de los comercios no son de corrido.

La principal actividad económica de la zona es la actividad agropecuaria, pero también encontramos algunas industrias.

En cuanto a la parte cultural posee cuatro establecimientos educativos a nivel primario y cuatro establecimientos educativos a nivel secundario (Municipalidad de Villa del Rosario).

1.3 Análisis del Microentorno

El microentorno son aquellas fuerzas cercanas a la empresa que influyen en su capacidad de satisfacer a sus clientes; los proveedores, los clientes, la competencia y los grupos de interés son las principales fuerzas que conviene distinguir en este microentorno (Koontz, 2000).

1.3.1 Análisis de las cinco fuerzas de Porter

Poder de negociación de los proveedores

Son aquellas empresas que proporcionan recursos a la empresa para producir los bienes y servicios. Las variables que afectan de manera directa son: número de proveedores, tamaño del proveedor, poder de negociación y poder de mercado.



Este supermercado opera solamente con un proveedor la Cooperativa ALMACOR y la negociación con esta se convierte en una ficha crucial para conseguir productos de calidad, disponibles y sobre todo a un buen precio, ya que generalmente a mayor volumen, menor costo.

Poder de negociación de los clientes

Se debe realizar un estudio de las oportunidades y amenazas de los diferentes mercados de clientes a los que se dirige la empresa, cada uno de ellos tendrá características especiales que exigirán un cuidadoso análisis por parte del vendedor.

En la empresa, este factor es tenido en cuenta con la importancia que amerita y sus metas son:

- Afirmar las relaciones con los consumidores
- Lograr la diferenciación de sus productos
- Lograr la diferenciación de la atención a los consumidores
- La flexibilidad de su estructura que le permite adaptarse a las actuales exigencias del mercado

Rivalidad entre competidores

Es el estudio de las oportunidades y amenazas derivadas de aquellas empresas que desde un punto de vista amplio compiten con los bienes y servicios de la empresa bajo análisis. Resulta conveniente estudiar variables como:

- La competencia actual y potencial (puntos débiles y fuertes)
- Estrategias pasadas y actuales
- Barreras de entrada al sector
- Productos sustitutivos

Si bien el objetivo del supermercado es lograr la satisfacción de su cliente también apunta a lograr el posicionamiento de sus productos en la vida de los consumidores. Para esto analiza puntos fuertes y débiles de la competencia, su estructura, quiénes y cuántos



son, cómo trabajan, a quiénes apuntan, su tamaño, su ubicación, sus ventajas, su capacidad, su posicionamiento, su crecimiento y estabilidad para de ese modo estar alerta y direccionar su accionar para lograr los resultados deseados.

Es sabido que el análisis de la competencia resulta un poco inusual y difícil de llevar adelante por los directivos de las organizaciones, pero es vital para mejorar el funcionamiento de una empresa. Actualmente este supermercado cuenta con 8 competidores principales del mismo ramo.

- Supermercado Premier (1)
- Supermercado Premier (2)
- Supermercado Día
- Supermercado Vironi
- Supermercado Altamirano Shop
- Supermercado Supervilla
- Supermercado Vaccara (Chino)
- Supermercado Micaela (Chino)

Amenazas de nuevos entrantes

En la localidad donde el supermercado desarrolla sus actividades, no existe la posibilidad de ingreso de nuevos supermercados, ya que el mercado se encuentra saturado, tanto en Villa del Rosario como en las localidades y pueblos aledaños. Lo que si acontece es el fenómeno del cuentapropismo cuando el desempleo comienza a crecer y se manifiesta con la apertura de pequeños negocios (verdulerías, almacenes y maxikioscos) pero éstos no pueden competir con los precios de los supermercados.

Amenaza de productos sustitutos

Los productos sustitutos son aquellos que siendo diferentes, satisfacen de igual, mayor o menor grado una misma necesidad. La existencia de estos productos es numerosa ya que todos los supermercados venden productos semejantes. De allí que la estrategia



que poseen este tipo de negocios es bajar los precios de dichos productos o igualar los precios, ofreciendo un producto de mejor calidad para atraer a los clientes. Esta sustitución favorece a los clientes que aprovechan estas ofertas.

1.4 Conclusión.

En el presente capítulo se presentó formalmente la empresa sobre la cual se realizará el trabajo de campo. Organización Roca S.A. es una pequeña empresa del interior de la provincia de Córdoba que opera en el ramo de supermercadismo, se realizó una descripción general, se especificó su estrategia y se analizó su micro y macroentorno. Este fue el primer paso para el estudio, el conocimiento del ente sobre el cual se trabajará; a continuación en el próximo capítulo se comienza con el desarrollo propiamente dicho del Proyecto de Grado, el análisis de la posición económica y financiera de la empresa.



Capítulo 2: Análisis de la situación financiera



2.1 Introducción

En el presente capítulo se pretende analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto será necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones.

Esta tarea permitirá estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones. El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio a partir de la actuación sobre los recursos existentes.

A través del análisis financiero los directivos pueden acceder a información sobre el efecto esperado de las decisiones estratégicas, los inversores también apelan al análisis financiero para analizar el grado de riesgo de sus decisiones y para fijar los objetivos a cumplir y acreedores, por último, usan el análisis financiero para determinar qué riesgo existe para el cobro de un crédito o préstamo.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

- El endeudamiento: Que tan fiable sería de cubrir deuda.
- La solvencia: La capacidad que tiene la empresa para cubrir deudas.
- La rotación: Que tan confiable es la organización en cuanto a los pagos cobros y movimientos del stock.
- La liquidez: La capacidad de la empresa para la realización de sus activos.

Para llegar al mencionado cometido se emplearán técnicas de análisis y comparación. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa, permitirá realizar un diagnóstico para evaluar la situación financiera de la



organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.

Como primera medida se expondrán los estados financieros de la organización correspondientes a los períodos analizados, posteriormente se realizará un análisis estático y dinámico del Estados de Situación Patrimonial a fin de analizar las diferentes participaciones de los distintos rubros dentro del total de la estructura patrimonial y la tendencia de los mismos durante los períodos seleccionados. Por último se aplicarán los ratios más representativos para determinar la posición financiera de la empresa con la conclusión del respectivo informe.

2.2 Presentación de los Estados Contables comparados de la empresa

A continuación se exponen en forma resumida los EECC de Organización Roca S.A.

**Tabla 1: Estado de Situación Patrimonial**

Activo	2017	2016
<u>Activo Cte.</u>		
Caja y Bcos.	1.059.381,75	177.985,10
Créd. P/Vtas.	91.808,93	79.933,18
Otros Créd.	262.211,80	179.338,53
Bs. De Cambio	2.621.325,00	832.126,38
Total Activo Cte.	4.034.727,48	1.269.383,18
<u>Activo no Cte.</u>		
Bs. De Uso	636.422,93	805.570,90
Total Activo no Cte.	636.422,93	805.570,90
Total Activo	4.671.150,40	2.074.954,08
Pasivo		
<u>Pasivo Cte.</u>		
Deudas Comerciales	2.401.571,53	613.977,40
Rem. Y Cargas Ss.	280.496,10	175.199,85
Cargas Fiscales	321.733,03	335.179,40
Total Pasivo Cte.	3.003.800,65	1.124.356,65
<u>Pasivo no Cte.</u>		
Socios Cta. Partic.	250.000,00	250.000,00
Total Pasivo no Cte.	250.000,00	250.000,00
Total Pasivo	3.253.800,65	1.374.356,65
Patrimonio Neto	1.417.349,75	700.597,43
Total P+ PN	4.671.150,40	2.074.954,08

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de la empresa

Ejercicio 2017 Tabla 2: Estado de Resultados

	2017	2016
Ventas netas	34.607.759,33	17.867.000,00
CMV	-27.458.860,10	-14.153.916,28
Utilidad bruta	7.148.899,23	3.713.083,73
Gs. de Adm.	-917.966,48	-374.993,45
Gs. de Comerc.	-4.689.609,68	-2.572.221,95
Gs. Financ.	-644.978,68	-140.270,90
Result. antes de impuesto	896.344,40	625.597,43
Resultado operativo	896.344,40	625.597,43
Resultado del ejercicio	896.344,40	625.597,43

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de la empresa

**Tabla 3: Estado de Evolución del PN**

	2017	2016
Capital social	30.000,00	30.000,00
Resultados no asignados	491.005,35	45.000,00
Resultado del ejercicio	896.344,40	625.597,43
Total PN	1.417.349,75	700.597,43

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de la empresa

2.3 Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial

A continuación se procederá a determinar la proporción de cada rubro sobre la totalidad del Activo y se calcula la tendencia de cada rubro respecto del ejercicio anterior.

**Tabla 4: Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial**

Activo	2017	% de participación	% de tendencia	2016	% de participación
<u>Activo Cte.</u>					
Caja y Bcos.	1.059.381,75	22,68%	495,21%	177.985,10	8,58%
Créd. P/Vtas.	91.808,93	1,97%	14,86%	79.933,18	3,85%
Otros Créd.	262.211,80	5,61%	46,21%	179.338,53	8,64%
Bs. De Cambio	2.621.325,00	56,12%	215,02%	832.126,38	40,10%
Total Activo Cte.	4.034.727,48	86,38%	217,85%	1.269.383,18	61,18%
<u>Activo no Cte.</u>					
Bs. De Uso	636.422,93	13,62%	-21,00%	805.570,90	38,82%
Total Activo no Cte.	636.422,93	13,62%	-21,00%	805.570,90	38,82%
Total Activo	4.671.150,40	100,00%	125,12%	2.074.954,08	100,00%
Pasivo					
<u>Pasivo Cte.</u>					
Deudas Comerciales	2.401.571,53	51,41%	291,15%	613.977,40	29,59%
Rem. Y Cargas Ss.	280.496,10	6,00%	60,10%	175.199,85	8,44%
Cargas Fiscales	321.733,03	6,89%	-4,01%	335.179,40	16,15%
Total Pasivo Cte.	3.003.800,65	64,31%	167,16%	1.124.356,65	54,19%
<u>Pasivo no Cte.</u>					
Socios Cta. Partic.	250.000,00	5,35%	0,00%	250.000,00	12,05%
Total Pasivo no Cte.	250.000,00	5,35%	0,00%	250.000,00	12,05%
Total Pasivo	3.253.800,65	69,66%	136,75%	1.374.356,65	66,24%
Patrimonio Neto	1.417.349,75	30,34%	102,31%	700.597,43	33,76%
Total P+ PN	4.671.150,40	100,00%	125,12%	2.074.954,08	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de la empresa

2.3.1 Interpretación del análisis

Como se puede observar en la tabla precedente, el rubro de mayor participación dentro del activo corriente es el de Bienes de Cambio con un 56%. En segundo lugar se encuentran las disponibilidades con una participación del 23%. Esta situación obedece a cuestiones de oportunidad en la compra de mercaderías a la Cooperativa (único proveedor de la empresa) en los que hace a bonificaciones y descuentos, por lo que el efectivo se aplica directamente a la adquisición de bienes de cambio. Esta es una estrategia de la organización para aprovechar el flujo de efectivo permanente que posee ya que sus ventas son casi exclusivamente de contado y evitar la erosión de esos fondos mantenidos debido



a la inflación. Como se acaba de especificar la empresa vende una proporción poco significativa a crédito (4% y 2% respectivamente para los años analizados). Esta disminución de los créditos del 2016 al 2018 obedeció a que se dejó de proveer al Estado Provincial (PAICOR) por cuestiones de demoras en los cobros. Por otra parte el rubro otros créditos está representados por anticipos a proveedores ya que las notas de crédito que le remite su único proveedor (ya sea por diferencias en las cotizaciones, errores, o devoluciones) se toman a cuenta de futuras compras de mercaderías. La principal causa del incremento en el rubro Caja y Bancos fue fundamentalmente el aumento significativo de las ventas del período 2017 respecto del 2016 (495%).

El activo no corriente está representado solamente por los Bienes de uso. Como se aprecia este rubro disminuyó en el último período analizado (-21%), la causa de ello fue la baja de algunos bienes que hacen a la estructura del local.

Dentro del pasivo corriente, en los dos períodos bajo análisis, el rubro de mayor participación es el de Deudas Comerciales que representan las obligaciones de corto plazo con el único proveedor (Cooperativa ALMACOR). El incremento interanual obedeció al aumento significativo de las compras para satisfacer la mayor demanda para el año 2017 (291%). Dentro de los otros rubros del pasivo es significativo resaltar el aumento interanual de las Remuneraciones y Cargas Sociales (60%); debida a la contratación de personal adicional y además al la refinanciación de una deuda previsional pendiente que poseía la organización.

El pasivo no corriente está representado por el saldo de una deuda contraída por la empresa con uno de los socios en el año 2014.

Los recursos propios del ente financian aproximadamente el 30% de la totalidad del activo en el 2017 y 66% en el 2016. Se aprecia un fuerte incremento del PN en 2017 (102%) debido fundamentalmente a la gran expansión de las ventas, mencionado oportunamente, lo que incrementó fuertemente el resultado del ejercicio.



2.4 Ratios de la situación financiera de corto plazo

-Capital de trabajo neto

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Ejercicio 2016	$1.269.383,18 - 1.124.356,65 = 145.026,53$
Ejercicio 2017	$4.034.727,48 - 3.003.800,65 = 1.030.926,83$

Representa la diferencia entre lo que se tiene disponible para pagar las deudas y las deudas mismas.

Este indicador debe ser necesariamente positivo, ya que la empresa debe tener la capacidad de seguir trabajando con recursos propios producto del autofinanciamiento generado por sus ventas.

Se puede apreciar en las cifras que la situación del año 2017 es considerablemente más holgada que en el año anterior

-Razones de capital de trabajo

1.- Prueba de Liquidez (PL)

$AC = \text{Activo Circulante}$

$$PL = \frac{(AC)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

Ejercicio 2016	$1.269.383,18/1.124.356,65 = 1,12$
Ejercicio 2017	$4.034.727,48/3.003.800,65 = 1,34$

La empresa logra satisfacer sus obligaciones a corto plazo hasta 1,12 veces con sus activos circulantes en el ejercicio 2016 y 1,34 veces en el ejercicio 2017.



2.- Prueba del Ácido (PA)

$AC = \text{Activo Circulante}$

$I = \text{Inventarios}$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

$$PA = \frac{(AC - I)}{(PC)}$$

Ejercicio 2016	437.256,80/1.124.356,65 = 0,38
Ejercicio 2017	1.413.400,00/3.003.800,65 = 0,47

Es un indicador de liquidez más fino, nos muestra que la empresa es capaz de satisfacer sus obligaciones a corto plazo 0,38 veces, excluyendo el inventario que es la parte menos líquida de nuestros activos a corto plazo en el ejercicio 2016 y 0,47 veces en el ejercicio 2017.

3.- Liquidez inmediata (LI)

$E = \text{Efectivo y Equivalentes}$

$$LI = \frac{(E)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

Ejercicio 2016	177.985,10/1.124.356,65 = 0,16
Ejercicio 2017	1.059.381,75/3.003.800,65 = 0,35

Expresa que la entidad tiene por cada peso de su deuda de corto plazo, \$ 0,16 de existencia en efectivo y equivalentes, activos de máxima disponibilidad en el ejercicio 2016 y \$ 0,35 en el ejercicio 2017.

4.- Margen de Seguridad (MS)

$CTN = \text{Capital de Trabajo Neto}$

$$MS = \frac{(CTN)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$



Ejercicio 2016	1.452.526,28/1.124.356,65 = 0,13
Ejercicio 2017	1.030.939,33/3.003.800,65 = 0,34

Este indicador permite entender que aproximadamente un 13 % del Capital de Trabajo de la empresa (que es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo.) esta soportado por obligaciones a corto plazo en el ejercicio 2016 y aproximadamente en 34 % en el ejercicio 2017.

5.- Intervalo Defensivo (ID)

E = Efectivo y Equivalentes

IT = Inversiones Temporales

C = Cuentas por Cobrar

$$ID = \frac{(E + IT + C)}{(GPsD)} * 365$$

GPsD = Gastos Proyectados Sin Depreciación, los cuales, a su vez, se representan por la siguiente fórmula:

CV = Costo de Ventas

GV = Gastos de Ventas

GA = Gastos de Administración

$$GPsD = CV + GV + GS + GID - D$$

GID = Gastos de Investigación y Desarrollo

D = Pasivo del Período

Ejercicio 2016	(257.918,28/15.726.775,03)*365 = 5,98
Ejercicio 2017	(1.151.190,68/29.812.635,60)*365 = 14

Esto significa que la sociedad puede sobrevivir a un nivel actual de actividad durante aproximadamente 6 días en el ejercicio 2016 y 14 días en el ejercicio 2017, incluso si los flujos de ingreso cesasen; ésta no es una situación real, sino que el intervalo defensivo es simplemente un modo útil de medir la liquidez de una sociedad.



-Razones de actividad operativa a corto plazo

1.- Rotación de Inventarios (RI)

CV = Costo de Ventas

II = Inventario Inicial

IF = Inventario Final

$$RI = \frac{(CV)}{(II + IF)/2}$$

Ejercicio 2016	14.153.916,28/832.126,38 = 17
Ejercicio 2017	27.458.860,10/1.726.725,68=16

Indica el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido). Para el presente caso son 17 veces en el periodo para el ejercicio 2016 y 16 veces para el ejercicio 2017.

2.- Antigüedad promedio de Inventarios (AI)

CV = Costo de Ventas

II = Inventario Inicial

IF = Inventario Final

$$AI = \frac{(II + IF)/2}{(CV)} * 360$$

Ejercicio 2016	(832.126,38/14.153.916,28)*365 = 21,45
Ejercicio 2017	(1.726.725,68/27.458.860,10)*365 = 23

Esta cifra es semejante al indicador de rotación, en este caso representa que cada 21 días aproximadamente concluye el ciclo operativo de la empresa en el ejercicio 2016 y 23 días en el ejercicio 2017.

3.- Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)

VN = Ventas Netas

SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar

SFC = Saldo Final de Cuentas por Cobrar

$$RCC = \frac{(VN)}{(SIC + SFC)/2}$$



Ejercicio 2016	17.867.000,00/79.933,18 = 223,52
Ejercicio 2017	34.607.759,33/85.871,05 = 403

Este indicador relaciona la adquisición de activos provenientes de las ventas a crédito, con las ventas del periodo. El resultado en este caso indica que el ciclo de cobranzas se realiza 223 veces en el periodo durante el ejercicio 2016 y 403 veces en el ejercicio 2017.

4.- Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)

VN = Ventas Netas

SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar

SFC = Saldo Final de Cuentas por cobrar

$$ACC = \frac{(SIC + SFC)/2}{(VN)} * 360$$

Ejercicio 2016	(79.933,18 /17.867.000,00)*365 = 1,63
Ejercicio 2017	(85.871,05 /34.607.759,33)*365 = 1

Este indicador determina el tiempo en que las cuentas por cobrar, demoran en convertirse en efectivo, es aproximadamente de 2 días en el ejercicio 2016 y de 1 día en el ejercicio 2017.

5.- Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)

CV = Costo de Ventas

SICP = Saldo Inicial de Cuentas por Pagar

SFCP = Saldo Final de Cuentas por Pagar

$$RCP = \frac{(CV)}{(SICP + SFCP)/2}$$

Ejercicio 2016	14.153.916,28/245.590,96 = 57
Ejercicio 2017	27.458.860,10/603.109,78 = 45

Representa el número de veces que las cuentas por pagar terminan su ciclo, y se generan nuevos pasivos en el curso del año. En este caso ese ciclo es de 57 para el ejercicio 2016 y 45 días para 2017.



6.- Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)

$CV = \text{Costo de Ventas}$

$SICP = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar}$

$SFCP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar}$

$$RCP = \frac{(SICP + SFCP)/2}{(CV)} * 360$$

Ejercicio 2016	(245.590,60/14.153.916,28)*365 = 6
Ejercicio 2017	(603.109,78/27.458.860,10)*365 = 8

El resultado obtenido nos muestra que la política de pago de la empresa es normalmente de 6 días en el ejercicio 2016 y 8 días en el ejercicio 2017.

7.- Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RCTN = \frac{(VN)}{(CTN)}$$

$CTN = \text{Capital de Trabajo Neto}$

Ejercicio 2016	17.867.000,00/145.026,28 = 123
Ejercicio 2017	34.607.759,33/1.030.926,75 = 33

Este indicador nos dice el número de veces que la empresa a través de las ventas genera capital de trabajo. En este caso es casi 123 veces en el ejercicio 2016 y 33 veces en el ejercicio 2017.

2.5 Análisis de la información relevada

A continuación se procederá a extraer las conclusiones más significativas a lo referente a la situación financiera de la empresa en el corto plazo; pero primeramente se presenta una tabla resumen con los ratios calculados.

**Tabla 5: Ratios de la Situación Financiera de cp**

RAZONES DE CAPITAL DE TRABAJO	2016	2017
1.- Prueba de Liquidez (PL)	1,12	1,34
2.- Prueba del Ácido (PA)	0,38	0,47
3.- Liquidez inmediata (LI)	0,16	0,35
4.- Margen de Seguridad (MS)	0,13	0,34
5.- Intervalo Defensivo (ID)	5,98	14

RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A CP	2016	2017
1.- Rotación de Inventarios (RI)	17	16
2.- Antigüedad promedio de Inventario (AI)	21,45	23
3.- Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)	223,52	403
4.- Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)	1,63	1
5.- Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)	57	45
6.- Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)	6	8
7.- Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)	123	33

Fuente: Elaboración propia

Análisis e interpretación de la situación financiera de corto plazo**- Razones de Capital de Trabajo**

Concepto	Conclusiones Significativas
Prueba de Liquidez (PL)	Refleja la relación entre la totalidad del Activo móvil y las cuentas a pagar a corto plazo. Esto indica que el Activo corriente es 1,12 veces más grande que el Pasivo Corriente en el 2016; ó que por cada \$ de deuda exigible a corto plazo, la empresa cuenta con \$ 1,12 para pagarla. Este coeficiente aumenta en el período



	<p>siguiente pasando a \$ 1,34. Cuanto mayor sea su valor, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas. Se considera ratio normal un valor cercano a 2. Su valor depende esencialmente de la velocidad de rotación de las cuentas a cobrar y a pagar, y de los stocks. Si bien la empresa obtiene beneficios elevados, su situación financiera es apurada y los resultados se hallan invertidos en elementos de inmovilizado ó de realización más o menos lejana (stocks) produciéndose una erosión en la liquidez de la empresa. Finalmente, si el valor de este ratio es menor que 1, la empresa está en suspensión de pagos de hecho. En el presente caso, como el coeficiente se acerca a 1, el peligro de asfixia financiera se cierne sobre la empresa.</p>
Prueba Ácida (PA)	<p>A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más concretos sobre la liquidez de la empresa. Es la relación existente entre el Activo fluido (disponible + realizable) y el pasivo exigible a corto plazo. Se considera como ratio medio de 0,8 a 1. Si es menor como en este caso para ambos periodos, revela el peligro de una suspensión de pagos, pero se podría mejorar la situación,</p>



	ajustando la política financiera relativa a compras y ventas (cantidades y plazos en cobros y pagos).
Liquidez Inmediata (LI)	Expresa que la entidad tiene por cada peso de su deuda de corto plazo, \$ 0,16 de existencia en efectivo y equivalentes, activos de máxima disponibilidad en el ejercicio 2016 y \$ 0,35 en el ejercicio 2017. Este ratio deberá ser mayor o igual que 1, a fin de poder satisfacer la totalidad de las deudas que pueden presentarse en cualquier momento. De ser menor que 1, no se podría hacer frente a los compromisos contraídos en este momento, siendo necesario recurrir al crédito, pedir aplazamiento, etc.
Margen de Seguridad (MS)	Este indicador muestra que aproximadamente un 13 % del Capital de Trabajo de la empresa (que es la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo a corto plazo) está soportado por obligaciones a corto plazo en el ejercicio 2016 y aproximadamente un 34 % en el ejercicio 2017. En ambos períodos es menor a 0,5, lo que implica que es posible que la empresa tenga problemas para cumplir con las deudas a corto plazo, aunque convirtiese en dinero todos sus activos. Es notable el aumento del coeficiente en el período 2017 que se incrementó un 161,54 % respecto del período anterior.



Intervalo Defensivo (ID)	Esto significa que la sociedad puede sobrevivir a un nivel actual de actividad durante aproximadamente 6 días en el ejercicio 2016 y 14 días en el ejercicio 2017 incluso si los flujos de ingreso cesasen. Ésta no es una situación real, sino que el intervalo defensivo es simplemente un modo útil de medir la liquidez de una sociedad. En el período 2017 el Intervalo Defensivo se incrementó un 133,33 %.
---------------------------------	---

- Razones de Actividad Operativa A Corto Plazo

Concepto	Conclusiones Significativas
Rotación de Inventarios (RI)	Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido). Para el presente caso son 17 veces en el período para el ejercicio 2016 y 16 veces para el ejercicio 2017. Una rotación de inventarios eficiente, permite a la empresa mejorar la gestión de su capital de trabajo. Por ejemplo, un inventario que rota cada 30 días, implica tener recursos almacenados durante 30 días, período en el cual se les podría dar un uso que genere una mayor rentabilidad. Pero decir cuál sería la rotación de inventarios ideal, sería dificultoso, por cuanto cada tipo de producto es diferente, cada empresa y sector se comportan de forma diferente. Pero sí se puede afirmar que la rotación ideal debería acercarse al tiempo mínimo necesario para reemplazar los inventarios



	<p>vendidos. Lo importante es que un producto no permanezca en el inventario más tiempo de lo necesario. Por ejemplo, para el caso de la empresa analizada, no tiene sentido tener en el inventario gaseosa para 30 días, cuando se puede adquirir un nuevo producto en un solo día, luego la rotación de inventarios no debería ser superior a 1 ó 2 días. Si un producto se puede surtir en una semana, esa debería ser la rotación. Si reabastecerse toma un mes, ésa debería ser la rotación, en teoría. La rotación ideal de inventarios, deberá entonces depender del tiempo que le tome a la empresa adquirir nuevo surtido. La rotación no debe ser tan alta que comprometa la disponibilidad de productos, ni tan baja que implique tener productos sin vender por mucho tiempo. Pero hay que tener en cuenta que hay otros factores que pueden influir como la financiación, los descuentos por comprar grandes cantidades, etc., lo que implica hacer una correcta evaluación que permita gestionar de la forma más eficiente el capital de trabajo de que se dispone. Este indicador muestra un comportamiento regular, lo que lleva a pensar que los lineamientos de la política de administración de Inventarios también se mantuvieron constantes. En este sentido, es importante destacar que si bien la</p>
--	--



	<p>inversión en bienes de cambio se incrementó a lo largo del último período analizado, esto se debió a la posibilidad de grandes descuentos por compras en grandes cantidades.</p>
Antigüedad Promedio de Inventarios (AI)	<p>Esta cifra es semejante al indicador de rotación, en este caso representa que cada 21 días aproximadamente concluye el ciclo operativo de la empresa en el ejercicio 2016 y 23 días en el ejercicio 2017.</p>
Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)	<p>Este indicador relaciona la adquisición de activos provenientes de las ventas a crédito, con las ventas del periodo. El resultado en este caso indica que el ciclo de cobranzas se realiza 223 veces en el período durante el ejercicio 2016 y 403 veces en el ejercicio 2017. Lo elevado de estos índices estaría revelando que la empresa trabaja casi pura y exclusivamente de contado.</p>
Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)	<p>Este indicador determina el tiempo en que las cuentas por cobrar, demoran en convertirse en efectivo, es aproximadamente de 2 días en el ejercicio 2016 y de 1 día en el ejercicio 2017. En otras palabras, no le toma tiempo a la empresa cobrar a su cartera de clientes. En este caso el índice se mantiene casi constante a lo largo de los ejercicios analizados, lo cual teniendo en cuenta el fuerte incremento de las ventas, nos indica</p>



	que la política de crédito de la empresa se mantuvo constante y no se flexibilizó.
Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)	Representa el número de veces que las cuentas por pagar terminan su ciclo, y se generan nuevos pasivos en el curso del año. En este caso ese ciclo es de 57 días para el ejercicio 2016 y 45 días para 2017. Muestra una muy elevada rotación que señala claramente la fuerza con la que el principal proveedor de la firma (Cooperativa ALMACOR) impone sus condiciones de venta. Estos resultados demandan una administración más que eficiente de los activos corrientes, que evite el corte de la cadena de pago y el consecuente desabastecimiento inmediato. En cuanto a su evolución, el indicador muestra que disminuyó en el último período analizado.
Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)	El resultado obtenido nos muestra que la política de pago de la empresa es normalmente de 6 días en el ejercicio 2016 y 8 días en el ejercicio 2017.
Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)	Este indicador nos dice el número de veces que la empresa a través de las ventas genera capital de trabajo. En este caso es casi 123 veces en el ejercicio 2016 y 33 veces en el ejercicio 2017. Se puede observar que esta ratio disminuyó en el período 2017, esto se debió a que si bien incrementaron las ventas (un 93,69 %) el capital de trabajo se incrementó en mayor



	proporción (un 610,85 %). Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Capital de Trabajo, es decir que el dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.
--	--

2.6 Ratios de la situación financiera de largo plazo

-Razones de Actividad Operativa a Largo Plazo

1.- Rotación de Activos Fijos (RAF)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RAP = \frac{(VN)}{(AP)}$$

$AP = \text{Activos Productivos}$

Ejercicio 2016	17.867.000,00/805.572,15 = 22
Ejercicio 2017	34.607.759,33/636.490,43 = 54

Esta razón expresa, la capacidad de venta de la empresa para generar activos totales por año, la empresa genera en ventas, aproximadamente 22 veces el valor de sus activos productivos en el ejercicio 2016 y 54 veces en el ejercicio 2017.

2.- Rotación de Activos Totales (RAT)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RAT = \frac{(VN)}{(AT)}$$

$AT = \text{Activos Totales}$

Ejercicio 2016	17.867.000,00/2.074.954,08 = 8,66
Ejercicio 2017	34.607.759,33 /3.868.460,16 = 7,40



La empresa genera a través de su operación (ventas), 8,66 veces el valor de sus activos totales en el ejercicio 2016 y 7,40 veces en el ejercicio 2017.

-Razones de Apalancamiento

1.- Deuda a Capital Contable (DaC)

$PT = Pasivos\ Totales$

$$DaC = \frac{(PT)}{(CC)}$$

$CC = Capital\ Contable$

Ejercicio 2016	1.374.356,50/700.597,43 = 1,96 ó 196 %
Ejercicio 2017	3.253.800,65/1.417.349,73 = 2,29 ó 229 %

Los pasivos de la empresa o recursos proporcionados por terceros, representan un 196 % del capital total en el ejercicio 2016 y un 229 % en el ejercicio 2017.

2.- Deuda a Activos Totales (DaAT)

$PT = Pasivos\ Totales$

$$DaAT = \frac{(PT)}{(AT)}$$

$AT = Activos\ Totales$

Ejercicio 2016	1.374.356,50/2.074.954,08 = 0,66 ó 66 %
Ejercicio 2017	3.253.800,65/3.868.460,16 = 0,69 ó 69 %

Las deudas de la empresa están representadas por un 66% en relación al total de los recursos con los que dispone para satisfacerlos en el ejercicio 2016 y 69 % en el ejercicio 2017.

2.7 Análisis de la información relevada

A continuación se procederá a extraer las conclusiones más significativas a lo referente a la situación financiera de la empresa en el largo plazo; pero primeramente, una tabla resumen con los ratios calculados.

**Tabla 6: Ratios de la Situación Financiera de largo plazo**

RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A LP	2016	2017
1.- Rotación de Activos Fijos (RAF)	22	54
2.- Rotación de Activos Totales (RAT)	8,66	7,4

RAZONES DE APALANCAMIENTO	2016	2017
1.- Deuda a Capital Contable (DaC)	1,96	2,29
2.- Deuda a Activos Totales (DaAT)	0,66	0,69

Fuente: Elaboración propia

Análisis e interpretación de la situación financiera de largo plazo**- Razones de Actividad Operativa a Largo Plazo**

Concepto	Conclusiones Significativas
Rotación de Activos Fijos (RAF)	Esta razón expresa, la capacidad de venta de la empresa para generar Activos Fijos por año, la empresa genera en ventas, aproximadamente 22 veces el valor de sus activos productivos en el ejercicio 2016 y 54 veces en el ejercicio 2017. Este indicador manifiesta un crecimiento paulatino que denota la correcta administración de los activos fijos.
Rotación de Activos Totales (RAT)	La empresa genera a través de su operación (ventas), 8,66 veces el valor de sus Activos Totales en el ejercicio 2016 y 7,40 veces en el ejercicio 2017. La relación expuesta deja ver un leve deterioro en la eficiencia del manejo de los activos para la generación de ventas.

**- Razones de Apalancamiento**

Concepto	Conclusiones Significativas
Deuda a Capital Contable (DAC)	<p>Los pasivos de la empresa o recursos proporcionados por terceros, representan un 196 % del Capital Total en el ejercicio 2016 y un 229 % en el ejercicio 2017, representando un incremento del 16,83 % respecto del período anterior. En principio, se estima que las deudas no deben exceder del 100% de los fondos propios, en este caso, como el total de deuda supera el 100 % del PN, en épocas de crisis la empresa podría entrar en suspensión de pagos. Como el índice de endeudamiento es muy elevado, puede estar señalando que los fondos propios son insuficientes; la empresa se encuentra demasiado sometida a sus acreedores y su situación financiera puede resultar peligrosa. Una disminución de este coeficiente representa un alivio en la presión que ocasionan las deudas y se puede conseguir:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ Elevando el capital, por nuevas aportaciones.➤ Con autofinanciación (mayores dotaciones a reservas).➤ Disminuyendo el Pasivo exigible, tanto en el corto como en el largo plazo.



	<p>➤ Capitalizando las deudas: proceso que se consigue transformando una parte del Pasivo en Capital.</p>
Deuda a Activos Totales (DaAT)	<p>Las deudas de la empresa están representadas por un 66 % en relación al total de los recursos con los que dispone para satisfacerlos en el ejercicio 2016 y 69 % en el ejercicio 2017. Como se aprecia, en los dos períodos analizados, la financiación de tercero supera el 50 %, esto es factible porque dada la tendencia creciente de la inflación, la cual en ocasiones supera las tasas de interés del mercado financiero, a la empresa le resulta muy barato endeudarse, ya que lo que se paga como intereses apenas compensa la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.</p>

2.8 Informe sobre la situación financiera

Si bien la empresa obtiene beneficios elevados, su situación financiera es apurada y los resultados se hallan invertidos en elementos de inmovilizado ó de realización más o menos lejana (stocks) produciéndose una erosión en la liquidez de la empresa.

La relación existente entre el Activo fluido (disponible + realizable) y el pasivo exigible a corto plazo es menor a 1 para ambos periodos (se considera como ratio medio de 0,8 a 1), lo que revela el peligro de una suspensión de pagos, pero se podría mejorar la situación, ajustando la política financiera relativa a compras y ventas (cantidades y plazos en cobros y pagos).

Si bien la liquidez de la empresa es ajustada, la sociedad puede sobrevivir a un nivel actual de actividad durante aproximadamente 6 días en el ejercicio 2016 y 14 días en el ejercicio 2017 incluso si los flujos de ingreso cesasen. Ésta no es una situación real,



sino que el intervalo defensivo es simplemente un modo útil de medir la liquidez de una sociedad. En el período 2017 el Intervalo Defensivo se incrementó un 133,33 %.

Con respecto a la rotación de inventarios, este indicador muestra un comportamiento regular, lo que lleva a pensar que los lineamientos de la política de administración de Inventarios se mantuvieron constantes. En este sentido, es importante destacar que si bien la inversión en bienes de cambio se incrementó a lo largo del último período analizado, esto se debió a la posibilidad de grandes descuentos por compras en grandes cantidades.

La rotación de los créditos estaría revelando que la empresa trabaja casi pura y exclusivamente de contado y la rotación de las deudas tanto para el ejercicio 2016 y 2017, señala claramente la fuerza con la que el principal proveedor de la firma (Cooperativa ALMACOR) impone sus condiciones de venta. Estos resultados demandan una administración más que eficiente de los activos corrientes, que evite el corte de la cadena de pago y el consecuente desabastecimiento inmediato. En cuanto a su evolución, el indicador muestra que permaneció constante en los dos períodos analizados.

Como el índice de endeudamiento es muy elevado, puede estar señalando que los fondos propios son insuficientes; la empresa se encuentra demasiado sometida a sus acreedores y su situación financiera puede resultar peligrosa.

Como se aprecia, en los dos períodos analizados, la financiación de tercero supera el 50 %, esto es factible porque dada la tendencia creciente de la inflación, la cual en ocasiones supera las tasas de interés del mercado financiero, a la empresa le resulta muy barato endeudarse, ya que lo que se paga como intereses apenas compensa la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

2.9 Conclusión del capítulo

En el presente capítulo se presentaron los cálculos de las principales razones para determinar la posición financiera de la empresa tanto en el corto como en el largo plazo. En lo que respecta al corto plazo, la liquidez de la empresa es una cuestión a considerar, ya que de acuerdo a los valores obtenidos, se verificó la posibilidad de no poder hacer frente a las obligaciones corrientes por la aplicación inmediata del efectivo en activos de media y baja capacidad de realización. Para el largo plazo, el dato relevante es que la



financiación por parte de terceros supera el 50 % del valor de sus activos en los años analizados, esto se debió fundamentalmente a cuestiones de oportunidad respecto a la financiación de su principal proveedor (Cooperativa Almacor) y a las cuentas particulares de los socios.

Para complementar el análisis, en el capítulo siguiente se analizará la situación económica de la organización para lograr un diagnóstico acabado de la posición económica y financiera de la empresa Supermercado Almacor Sucursal 88.



Capítulo 3: Análisis de la situación económica



3.1 Introducción

La finalidad del análisis de la situación económica es relacionar los resultados de la empresa a fin de determinar su capacidad de generación de utilidades, es decir es el estudio de la rentabilidad de una empresa.

La rentabilidad de la empresa expresa el rendimiento de la organización en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Se relaciona directamente a la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

El presente capítulo se desarrollará en base a la siguiente estructura:

-En primer lugar se analizará el Estado de resultados, en forma estática y dinámica. Se realizará un análisis estático en donde se mostrarán las distintas participaciones de los componentes del Estado de Resultados para cada uno de los períodos analizados.

-En segundo lugar se analizará en forma dinámica la tendencia de los mencionados componentes para determinar las variaciones interanuales más significativas.

-Por último se confeccionará un análisis de los distintos ratios de rentabilidad. A su vez cabe aclarar que los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que se desarrollarán en el presente estudio: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre Activos Totales y margen neto sobre ventas; concluyendo con el respectivo informe sobre la situación económica del ente.

3.2 Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados

A continuación se procederá a determinar la proporción de cada rubro sobre la totalidad de las Ventas y se calcula la tendencia de cada rubro respecto del ejercicio anterior.

**Tabla 7: Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados**

	2017	% de participación	% de tendencia	2016	% de participación
Ventas netas	34.607.759,33	100,00%	93,70%	17.867.000,00	100,00%
CMV	-27.458.860,10	-79,34%	94,00%	-14.153.916,28	-79,22%
Utilidad bruta	7.148.899,23	20,66%	92,53%	3.713.083,73	20,78%
Gs. de Adm.	-917.966,48	-2,65%	144,80%	-374.993,45	-2,10%
Gs. de Comerc.	-4.689.609,68	-13,55%	82,32%	-2.572.221,95	-14,40%
Gs. Financ.	-644.978,68	-1,86%	359,81%	-140.270,90	-0,79%
Result. antes de impuesto	896.344,40	2,59%	43,28%	625.597,43	3,50%
Impuesto a las ganancias	-313.720,54	-0,91%	43,28%	-218.959,10	-1,23%
Resultado operativo	582.623,86	1,68%	43,28%	406.638,33	2,28%
Resultado del ejercicio	582.623,86	1,68%	43,28%	406.638,33	2,28%

Fuente: Elaboración propia

El porcentaje de participación debió hacerse con base en 100% sobre los resultados. O sobre la utilidad Bruta. Porque lo hizo sobre las ventas.?

El análisis vertical del estado de resultados se realiza con base en las ventas. Así lo aprendimos en Sistema II, así está en La guías del IUA y también en Foweler Newton.

Como se puede observar en la tabla 7, los ingresos tuvieron una variación interanual aproximada del 94%. Esto explica el incremento en los resultados del último período. Tanto el costo de mercaderías vendidas como la Utilidad bruta tuvieron también un fuerte incremento (94% y 92% respectivamente). Por otra parte la participación de los gastos de administración, comercialización se mantuvo aproximadamente constante en los dos períodos analizados (2.5% y 14% aproximado respectivamente). Los gastos de financiación se incrementaron fuertemente en el 2017 (358%) a causa de la refinanciación de la deuda previsional y los intereses de la deuda contraída con uno de los socios. Como resultado final la ganancia del ejercicio se incrementó en un 43%, pero se redujo su participación sobre el nivel de ventas respecto del año 2016 (pasó de un 2,28 en 2016 a 1,68 en 2017).



3.3 Ratios de la situación económica

1.- Rentabilidad del Activo

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los Activos Totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los Activos Totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

Representada por la siguiente fórmula:

$$UN = \text{Utilidad Neta}$$
$$AT = \text{Activos Totales}$$
$$RdA = \frac{(UN)}{(AT)}$$

Ejercicio 2016	625.597,43/2.074.954,08 = 0,30
Ejercicio 2017	896.344,40/4.671.150,40 = 0,19

Este indicador muestra qué beneficios generaron los Activos Totales, y así los recursos de la empresa lograron un 30 % de rendimientos en el período 2016 y un 19 % en 2017.

La utilidad neta de la empresa en relación con la inversión total en activos disminuyó notablemente en 2017 respecto del año anterior. Lo que demuestra que los Activos Totales fueron menos eficientes en el último período, aunque haya aumentado la utilidad. Los Activos Totales se incrementaron en mayor proporción lo que hizo que el ratio disminuyera.

2.- Rentabilidad del Patrimonio Neto (RdPN)

Mide la eficiencia en la administración de la empresa, es el resultado de la administración del activo (Rentabilidad Económica) y de la estructura de financiación. Es en definitiva el resultado de la administración económica y financiera del ente.



Representada por la siguiente fórmula:

$$UN = Utilidad Neta$$
$$RdPN = \frac{(UN)}{(PN)}$$
$$PN = Patrimonio Neto$$

Ejercicio 2016	625.597,43/700.597,43 = 0,88
Ejercicio 2017	896.344,40/1.417.349,75 = 0,63

Cada peso del Patrimonio Neto se genera una utilidad neta del \$ 0,88 % en el período 2016 y del \$ 0,63 en 2017. Como se puede observar, en el período 2017 disminuyó debido a que el crecimiento del PN fue proporcionalmente mayor que el aumento de la UN.

En función de lo que expresa esta variante en el cálculo, se puede afirmar que la empresa posee un buen nivel de rentabilidad con independencia de la estructura de su Pasivo.

3.- Efecto palanca

Sirve para medir si conviene financiarse con capital propio o ajeno.

Representada por la siguiente fórmula:

$$RF = Rentabilidad Financiera$$
$$Ef. Palanca = \frac{(RF)}{(RE)}$$
$$RE = Rentabilidad Económica$$

Ejercicio 2016	0,88/0,30 = 2,93
Ejercicio 2017	0,63/0,19 = 3,31

Como el resultado del efecto palanca es positivo en los dos ejercicios bajo estudio, se pone de manifiesto que el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto. Los resultados en cada periodo arrojaron una



rentabilidad del PN un 193 %, y 250 % superior a la del activo respectivamente, con una acentuada tendencia creciente. En otras palabras, recurrir al endeudamiento permitió aumentar la rentabilidad de los capitales propios de la organización, por ello si bien le conviene a la empresa financiarse con deuda, habría que establecer determinados límites razonables para el endeudamiento; dado que los aumentos del riesgo financiero pueden hacer peligrar la propia supervivencia de la firma.

Y entonces??? Que quiere decir? Que conviene? Conviene es con n y v

4.- Retorno De Capital Contribuido (RdCC)

Mide cuanto ha ganado una compañía en comparación con la inversión del accionista. Es decir, las ganancias que la compañía hace con el dinero del accionista. Este ratio indica si la compañía está invirtiendo su dinero eficientemente.

Representada por la siguiente fórmula:

$$UN = \text{Utilidad Neta}$$
$$RdCC = \frac{(UN)}{(CCo)}$$
$$CCo = \text{Capital Contribuido}$$

Ejercicio 2016	625.597,43/30.000 = 20,85
Ejercicio 2017	896.344,40/30.000 = 29,97

La inversión de los Accionistas generó por cada \$ del capital contribuido \$ 20,85 de utilidad neta en el ejercicio 2016 y \$ 29,97 en el ejercicio 2017.

5.- Retorno De Capital Total (RdCT)

Determina el porcentaje de utilidad generado por nuestra entidad en proporción al Capital Contable, que incluye el aporte del accionista así como el patrimonio ganado en los ejercicios anteriores. Mostrando así la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

Representada por la siguiente fórmula:


$$UN = \text{Utilidad Neta}$$
$$CC = \text{Capital Contable}$$

$$RdCT = \frac{(UN)}{(CC)}$$

Ejercicio 2016	625.597,43/700.597,43 = 0,86
-----------------------	-------------------------------------

Ejercicio 2017	896.344,40/1.417.349,75 = 0,63
-----------------------	---------------------------------------

En el período 2016 se generó un beneficio del 86% en razón del patrimonio de la entidad, y para el período 2017, el porcentaje fue del 63%.

El rendimiento que obtiene la empresa sobre el Capital es de 63 % en el último período, directamente influido por la cantidad de deuda que la empresa utiliza para financiar sus activos. El aporte del porcentaje es relativamente alto, pero no hay que dejar de tener en cuenta que este rendimiento cayó aproximadamente un 26 % respecto del período anterior. Al disminuir el rendimiento de capital contable de la empresa se demuestra que para el año 2017 se está utilizando recursos externos para financiar sus propios activos.

6.- Margen Neto (MN)

Indica cuanto Beneficio se ha obtenido por cada peso de Ventas, en otras palabras cuánto gana la empresa por cada peso que vende.

Representada por la siguiente fórmula:

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

Ejercicio 2016	625.597,43/17.867.000,00 = 0,035
-----------------------	---

Ejercicio 2017	896.344,40/34.607.759,33 = 0,025
-----------------------	---

Por cada peso que vende la empresa se generó una utilidad neta del 3,5 % en el 2016 y del 2,5 % en el 2011.



Se puede ver que existe un aumento del 43,28 % en la utilidad. Adicionalmente se puede decir que a pesar del aumento en la utilidad, tanto los costos de venta y los gastos de administración y ventas crecieron en mayor cuantía. Lo que en definitiva hizo que el margen disminuyera.

7.- Cobertura De Interés (CI)

Representada por la siguiente fórmula:

$$CI = \frac{(UAFI)}{(CIF)}$$

UAFI = Utilidad Antes del Financiamiento de Impuestos
CIF = Costo Integral de Financiamiento

Ejercicio 2016	625.597,43/140.270,90 = 4,46
Ejercicio 2017	896.344,40/644.978,68 = 1,38

Por cada peso de costo de financiamiento existe \$ 4,46 de utilidad en el 2016, y \$ 1,38 en el 2017.

Se puede ver que este valor disminuyó en el período 2017 respecto del anterior. Dicha disminución se debió a que si bien la utilidad se incrementó casi el doble, los intereses se incrementaron en una mayor proporción.

Esto se puede haber debido a varios motivos, entre los cuales se puede citar el aumento de la deuda con terceros en función del aprovechamiento del bajo costo de la financiación.

3.4 Análisis de la información relevada

A continuación se procederá a extraer las conclusiones más significativas a lo referente a la situación económica de la empresa; pero primeramente se presenta una tabla resumen con los ratios calculados.

**Tabla 8: Ratios de la Situación Económica**

RAZONES ECONÓMICAS	2016	2017
1.- Rentabilidad del activo	0,30	0,19
2.- Rentabilidad del Patrimonio Neto	0,88	0,63
3.-Efecto Palanca	2,90	3,15
4.- Retorno del capital contribuido	20,85	29,97
5.- Retorno del capital total	0,60	0,41
6.- Margen neto	0,022	0,016
7.- Cobertura de intereses	4,46	1,38

Fuente: Elaboración propia

Análisis e interpretación de la situación económica

Concepto	Conclusiones Significativas
Rentabilidad Económica (RE)	Este indicador muestra que beneficios generaron los Activos Totales, los recursos de la empresa lograron un 30 % de rendimientos en el período 2016 y un 19 % en 2017. Estos índices están determinados principalmente por el buen nivel de Rotación de Activos con que se cuenta, el cual compensa el bajo Margen. Así mismo, la evolución muestra que el mayor resultado del ROA en el ejercicio 2016 se debe fundamentalmente a la elevada rotación, que se apacigua en el ejercicio 2017 donde el ROA cae, debido al crecimiento del Activo, principalmente por el aumento en el stock de bienes de cambio derivado del mayor nivel de actividad del supermercado.
Rentabilidad Sobre El Patrimonio Neto	En cuanto al ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto), los resultados obtenidos revelan niveles excelentes de recuperación de los montos invertidos por los dueños de la empresa. En cuanto a la tendencia del ROE, se puede



	visualizar que en los períodos analizados en marcadamente creciente.
Efecto Palanca	En ambos ejercicios analizados se puede observar que la rentabilidad financiera es mayor que la rentabilidad económica; lo que implica un efecto palanca positivo, es decir, el financiamiento con pasivos contribuyó al amento de la rentabilidad del patrimonio neto.
Retorno De Capital Contribuido (RdCC)	La inversión de los Accionistas generó casi un 2.585 % de beneficios en proporción al Capital en el ejercicio 2016 y un 2.997 % en 2017. Este coeficiente se incrementó un 16% en el último período.
Razones De Cobertura	El análisis de los índices relacionados con el margen de cobertura de la empresa muestra un modesto margen de utilidad en los dos períodos analizados. Estos indicadores revelan una evolución desfavorable a lo largo de los ejercicios analizados. De esta manera, las medidas calculadas expresan una disminución porcentual, impulsada fundamentalmente por un aumento en los Gastos de Comercialización y Administración en el ejercicio 2011 y por un deterioro en la administración de los Costos de Ventas.

3.5 Informe sobre la situación económica

Al hablar de la Rentabilidad Económica, se puede expresar que muestra un resultado llamativo en los 2 ejercicios analizados, lo cual lleva a concluir que existe una adecuada gestión de los recursos de la empresa.

En el intento por explicar estos índices se debe decir que los mismos están determinados principalmente por el buen nivel de Rotación de Activos con que se cuenta, el cual compensa el bajo Margen. Sin dudas, lo que apuntala la rentabilidad del Activo es la Rotación.



Así mismo, la evolución muestra que el mayor resultado del ROA en el ejercicio 2016 se debe fundamentalmente a la elevada rotación, que se apacigua en el ejercicio 2017 donde el ROA cae, debido al crecimiento del Activo, principalmente por el aumento en el stock de bienes de cambio derivados del mayor nivel de actividad del supermercado.

En cuanto al ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto), los resultados obtenidos revelan niveles excelentes de recuperación de los montos invertidos por los dueños de la empresa. Estos altos niveles de ROE son determinados por 2 elementos claves: por un lado, el muy buen nivel de ROA analizado en el párrafo precedente; y por el otro, el correcto uso del apalancamiento financiero para empujar la rentabilidad, lo cual se refleja en un margen de apalancamiento muy alto, determinado fundamentalmente por el bajo costo del endeudamiento que afronta la empresa.

El análisis de los índices relacionados con el margen de cobertura de la empresa muestra un modesto margen de utilidad en los dos períodos analizados. Dicho reducido margen tiene su origen en el bajo Resultado Bruto, que puede ser explicado quizás, por el fuerte poder de negociación que tiene el principal proveedor (Cooperativa ALMACOR), quien determina casi en su totalidad los precios, los costos y las condiciones de venta de los productos. A su vez, estos indicadores revelan una evolución desfavorable a lo largo de los ejercicios analizados. De esta manera, las medidas calculadas expresan una disminución porcentual, impulsada fundamentalmente por un aumento en los Gastos de Comercialización y Administración en el ejercicio 2017 y por un deterioro en la administración de los Costos de Ventas. Estos resultados indican un decaimiento en el nivel de gestión comercial y operativa de la empresa, y una disminución en la capacidad de la empresa para generar fondos.

3.6 Conclusión del capítulo

Con el presente capítulo se complementa el análisis e interpretación de la situación económica y financiera de la empresa bajo análisis. Se pudo demostrar que si bien la organización presenta cada vez más utilidades, su rentabilidad, es decir la forma de administrar los recursos que posee para llevar adelante su negocio cada vez es más ineficiente. Lo previamente expuesto se pudo verificar en el detalle de las conclusiones más significativas del estudio económico.



3.6.1 Informe final sobre la situación económica y financiera de la empresa

Se puede afirmar que la gestión económica y financiera de la empresa arrojó resultados positivos a lo largo de los dos períodos analizados. Esto se debe principalmente a un crecimiento del nivel de ventas.

Así mismo, para confeccionar un diagnóstico adecuado, se partirá de los índices de rentabilidad, los que indican en un primer momento, una adecuada administración de los recursos y una buena tasa de recuperación de los titulares de la empresa.

Todo esto se basa principalmente en una apropiada rotación de los activos y una importante utilización del apalancamiento financiero, buscando aumentar la rentabilidad.

Respecto a la rotación de los activos, en los períodos examinados, la misma aumentó debido al proceso de expansión que experimentó el supermercado. Esto permitió el incremento de las ventas, manteniéndose los demás rubros del Activo en una adecuada proporción en función de la dimensión del negocio. De esta forma el incremento de los bienes de cambio se logró en mayor medida de lo que exigía el mercado.

La inversión en Capital de Trabajo que viene manteniendo la empresa, fue sostenida gracias a las ganancias obtenidas en los dos períodos. Pero a pesar de ello, la generación de beneficios no fue suficiente para afrontar tales erogaciones y debió recurrirse al endeudamiento, que fue principalmente de corto plazo y de bajo costo, el cual alteró los índices de liquidez expuestos.

Uno de los aspectos negativos que se pueden destacar son los aumentos en los costos de inmovilización por el incremento de los Activos (principalmente por aumentos elevados en los Bienes de Cambio y Créditos por Ventas) y a los bajos niveles de efectivo que se mantienen en stock, donde los excedentes de efectivo se aplican con celeridad. Esto sería un aspecto a considerar ya que podría provocar inconvenientes de liquidez ante un posible escenario de estancamiento de la actividad económica.

Los únicos ratios que parecen complicados para la organización son los relacionados con el nivel de endeudamiento y la liquidez. Estos dos aspectos no constituyen problemas excesivos si se considera que se está en un momento de expansión y con facilidad para convertir los Activos en efectivo. Pero como estas deudas son, en su



mayoría, de Corto Plazo, podría generar inconvenientes ante un cambio en el escenario comercial.

Por último, para el desempeño futuro de la organización, una indicación sería invertir la tendencia que se viene produciendo en cuanto al aumento de los Costos de Venta y los Gastos de Administración y Comercialización, para que permitan un crecimiento en los márgenes de utilidad y reduzcan la dependencia de los resultados respecto de la Rotación. Que sugiere para mejorarlo????

Para revertir la tendencia previamente descrita, será importante establecer un presupuesto de gastos de comercialización y administración, monitorearlos mes a mes, y evaluar sus desvíos. Este hecho permitirá evitar o posponer aquellas erogaciones que no cuente con una justificación consensuada por la dirección y el personal de rangos medios.

Por otra parte, no existen posibilidades concretas de poder reducir los costos de ventas, debido que la cooperativa Almacor, es el único proveedor de la empresa y está completamente prohibido contratar con otros proveedores, que en algunos rubros como limpieza y perfumería ofrecen menores precios.

Finalizado así el análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa, se procederá en el siguiente capítulo a la reexpresión de los estados contables del último período analizado.



Capítulo 4: Reexpresión de Estados Contables



4. Introducción

En el presente capítulo se procederá a la aplicación del proceso secuencial enunciado en la RT6 para la reexpresión de los Estados Contables de la empresa Supermercado Almacor Sucursal 88 para el período 2017.

4.1 Información complementaria

-Bienes de Uso: La siguiente tabla muestra, conforme a los datos del último balance, las depreciaciones del periodo tanto de los bienes que están afectados al área de comercialización y administración.

Tabla 9: Detalle de Bienes de Uso

Cuenta	Importe	Total
Muebles y útiles	81.947,15	
Dep. Acum. anterior	6.255,68	
Dep. del Ejercicio	8.194,72	67.496,76
Equipo computación	87.930,50	
Dep. Acum. anterior	21.982,63	
Dep. del Ejercicio	21.982,63	43.965,25
Maquinaria y Equipos	510.157,98	
Dep. Acum. anterior	98.914,23	
Dep. del Ejercicio	102.031,60	309.212,16
Rodados	359.581,25	
Dep. Acum. anterior	71.916,25	
Dep. del Ejercicio	71.916,25	215.748,75
Total		636.422,92

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

**Tabla 10: Detalle de depreciaciones**

	Dep. Ms y Út.	Dep. Eq. De comp.	Dep. Maq. Y equipos	Dep. Rodados	Total
Administración	8.194,73	21.982,63			30.177,35
Comercialización			102.031,60	71.916,25	173.947,85
Total	8.194,73	21.982,63	102.031,60	71.916,25	204.125,20

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

-Compras: Se distribuyen de la siguiente forma:

Tabla 11: Detalle de Compras

Mes	Compras
ago-16	2.837.400,65
sep-16	3.126.449,90
oct-16	2.839.949,61
nov-16	3.799.269,41
dic-16	2.882.892,95
ene-17	3.168.730,98
feb-17	2.931.488,44
mar-17	1.689.777,55
abr-17	2.779.871,91
may-17	1.152.893,33
jun-17	1.146.297,09
jul-17	893.036,91
Total	29.248.058,73

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

-Gastos de Administración: Con excepción las depreciaciones, los gastos se distribuyen de la siguiente manera:



Tabla 12: Distribución de los gastos de Administración

Mes	Gs. De Administ.
ago-16	73.217,46
sep-16	64.065,14
oct-16	73.217,46
nov-16	54.912,81
dic-16	82.368,88
ene-17	73.217,46
feb-17	91.521,21
mar-17	82.368,88
abr-17	73.217,46
may-17	64.065,14
jun-17	82.368,88
jul-17	73.248,35
Dep.	30.177,35
Total	917.966,48

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

-Gastos de Comercialización: Con excepción las depreciaciones, los gastos se distribuyen de la siguiente manera:

**Tabla 13: Distribución de los gastos de Comercialización**

Mes	Gs. De Comerc.
ago-16	349.110,63
sep-16	305.472,60
oct-16	349.110,63
nov-16	261.832,44
dic-16	392.750,79
ene-17	349.110,63
feb-17	436.388,82
mar-17	392.750,79
abr-17	349.110,63
may-17	305.472,60
jun-17	392.750,79
jul-17	631.800,48
Dep.	173.947,85
Total	4.689.609,68

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

-Gastos Financieros: Están compuestos por Gastos Bancarios, Intereses Perdidos e Impuesto Cheque Coop. Almacor, según el siguiente detalle:

Tabla 14: Distribución de los Gastos Financieros

Mes	Gs. Financieros
ago-16	51.597,70
sep-16	45.148,94
oct-16	51.597,70
nov-16	38.697,94
dic-16	58.048,70
ene-17	51.597,70
feb-17	64.498,36
mar-17	58.048,70
abr-17	51.597,70
may-17	45.148,94
jun-17	58.048,70
jul-17	70.947,57
Total	644.978,68

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC



-Coeficientes de reexpresión: Los coeficientes fueron elaborados en base a los índices de precios confeccionados y publicados por el INDEC para los respectivos meses del año 2016 y 2017. Según lo establecen las normas vigentes, el índice seleccionado es el IPIM (Índice de precios internos al por mayor, nivel general).

Índice de precios internos al por mayor

Fuente: Instituto de Estadística y Censos (INDEC).

Nota: mediante el Dto. 55/16 se declara la emergencia estadística, puesto que el INDEC se encuentra en una situación de desarticulación que impide el cumplimiento normal del calendario de elaboración de los indicadores económicos, por lo tanto no se publicaron los índices de noviembre y diciembre de 2015. A partir del año 2016 se publican las variaciones porcentuales.

Variaciones porcentuales		I.P.I.M. Precios Internos al por Mayor	
2017			Variación porcentual mes anterior
Diciembre	-		1,6
Noviembre	-		1,5
Octubre	-		1,5
Setiembre	-		1,0
Agosto	-		1,9
Julio	-		2,6
Junio	-		1,9
Mayo	-		0,9
Abril	-		0,5
Marzo	-		0,9
Febrero	-		1,7
Enero	-		1,5

Variaciones porcentuales		I.P.I.M. Precios Internos al por Mayor	
2016			Variación porcentual mes anterior
Diciembre	-		0,8
Noviembre	-		1,1
Octubre	-		0,6
Setiembre	-		0,4
Agosto	-		0,4
Julio	-		2,7
Junio	-		2,9
Mayo	-		3,6
Abril	-		1,5
Marzo	-		2,4
Febrero	-		5,0
Enero	-		9,0

Fuente: <http://data.triviasp.com.ar/files/parte2/COE1A.HTM>

**Tabla 15: Índices de precios y coeficientes de reexpresión**

Mes	Índice	Coeficiente
jul-16	100,00	1,14
ago-16	100,40	1,14
sep-16	100,80	1,13
oct-16	101,41	1,13
nov-16	102,52	1,11
dic-16	103,34	1,10
ene-17	104,89	1,09
feb-17	106,68	1,07
mar-17	107,64	1,06
abr-17	108,17	1,05
may-17	109,15	1,05
jun-17	111,22	1,03
jul-17	114,11	1,00

Fuente: INDEC (<http://data.triviasp.com.ar/files/parte2/COE1A.HTM>)

4.2 Aplicación del Proceso Secuencial RT 6 (IV.B.1.)

Punto 1: Determinación del activo y el pasivo al inicio del período objeto de ajuste, en moneda constante de dicha fecha, reexpresando las partidas que los componen.

Reexpresión del Activo y Pasivo al inicio

Caja y Bancos: Está, expresados en moneda del inicio por tratarse de moneda nacional.

Cuentas por cobrar y Otros Créditos: Están expresados en moneda del inicio por tratarse de derechos en moneda nacional.

Bienes de Cambio: El saldo corresponde a mercaderías del mes de Julio de 2016, por lo tanto ya se encuentran reexpresadas en moneda del inicio.

Bienes de Uso: Se reexpresan en moneda del inicio del presente ejercicio teniendo en cuenta el momento de sus respectivos ingresos al patrimonio.

**Tabla 16: Índice de precios internos al por mayor**

2015		Variación porcentual mes anterior
Octubre	(*) 930,69	0,9
Setiembre	922,14	1,4
Agosto	909,85	1,4
Julio	897,04	1,4
Junio	884,33	1,3
Mayo	872,85	1,5
Abril	860,10	0,7
Marzo	853,74	1,0
Febrero	845,45	0,2
Enero	843,35	0,2

Fuente: INDEC (<http://data.triviasp.com.ar/files/parte2/COE1A.HTM>)

Tabla 17: Reexpresión de Bienes de uso al inicio

Cuenta	Importe	Origen	Índices	Coef.	V. Reex.	RECPAM
Muebles y útiles	62.556,85	ago-15	100/88,53	1,13	70.689,24	8.132,39
Dep. Acum.	6.255,69	ago-15	100/88,53	1,13	7.068,92	813,24
Equipo computación	87.930,50	ago-15	100/88,53	1,13	99.361,47	11.430,97
Dep. Acum.	21.982,63	ago-15	100/88,53	1,13	24.840,37	2.857,74
Maquinaria y Equipos	494.571,08	ago-15	100/88,53	1,13	558.865,31	64.294,24
Dep. Acum.	98.914,22	ago-15	100/88,53	1,13	111.773,06	12.858,85
Rodados	359.581,25	oct-15	100/90,56	1,10	395.539,38	35.958,13
Dep. Acum.	71.916,25	oct-15	100/90,56	1,10	79.107,88	7.191,63
Total	805.570,90				901.665,17	96.094,27

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

**Tabla 18: Activo reexpresado al inicio**

Activo	
<u>Activo Cte.</u>	
Caja y Bcos.	177.985,10
Créd. P/Vtas.	79.933,18
Otros Créd.	179.338,53
Bs. De Cambio	832.126,38
Total Activo Cte.	1.269.383,18
<u>Activo no Cte.</u>	
Bs. De Uso	901.665,17
Total Activo no Cte.	901.665,17
Total Activo	2.171.048,35

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Reexpresión del Pasivo en moneda del inicio

Deudas Comerciales: No se reexpresan por ser partida monetaria; además no existen componentes financiero implícitos.

Deudas Previsionales y Sociales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Deudas Fiscales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Socio Cta. Particular: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Tabla 19: Pasivo reexpresado en moneda del inicio

Pasivo	
<u>Pasivo Cte.</u>	
Deudas Comerciales	613.977,40
Rem. Y Cargas Ss.	175.199,85
Cargas Fiscales	335.179,40
Total Pasivo Cte.	1.124.356,65
<u>Pasivo no Cte.</u>	
Socios Cta. Partic.	250.000,00
Total Pasivo no Cte.	250.000,00
Total Pasivo	1.374.356,65

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC



Punto 2: Determinación del patrimonio neto al inicio del período objeto del ajuste, en moneda constante de dicha fecha, por diferencia entre el activo y el pasivo obtenidos por aplicación de la norma inmediatamente precedente.

Tabla 20: PN reexpresado al inicio por diferencia de Activo y Pasivo

Total Activo reexpresado al inicio	2.171.048,35
Total Pasivo reexpresado al inicio	1.374.356,65
Patrimonio Neto reexpresado al inicio	796.691,70

Fuente: Elaboración propia

$$\text{Ajuste Global del PN} = 796.691,70 - 700.597,43 = 96.094,27$$

Punto 3: Determinación en moneda de cierre del Activo y Pasivo, reexpresando las partidas que lo componen.

Reexpresión del Activo en moneda de cierre

Caja y Bancos: Está, expresados en moneda del inicio por tratarse de moneda nacional.

Cuentas por cobrar y Otros Créditos: Están expresados en moneda del inicio por tratarse de derechos en moneda nacional.

Bienes de Cambio: Se deben reexpresar por tratarse de una partida no monetaria.

Tabla 21: Reexpresión de Bienes de Cambio

Mes	Mercad.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
may-17	311.045,91	1,05	325.188,91	14.142,99
jun-17	581.991,00	1,03	597.108,57	15.117,57
jul-17	1.728.288,09	1,00	1.728.288,09	0,00
Total	2.621.325,00		2.650.585,57	29.260,57

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Bienes de Uso: Se valuarán a su valor reexpresado neto de depreciaciones.

**Tabla 22: Reexpresión de Bienes de uso** todas se compraron en el mismo momento?

Como los bienes de uso ya fueron reexpresados al inicio, en este punto del proceso secuencial se reexpresa todos los bienes desde julio de 2016 hasta julio de 2017 (todo el período)

Cuenta	Importe	Total	Coficiente	V. Reexpresado	RECPAM
Muebles y útiles	90.079,54		1,14	102.690,68	12.611,14
Dep. Acum. anterior	7.068,92		1,14	8.058,57	989,65
Dep. del Ejercicio	8.194,72		1,14	9.341,98	1.147,26
		74.815,91		85.290,13	
Equipo computación	99.361,47		1,14	113.272,07	13.910,61
Dep. Acum. anterior	24.840,37		1,14	28.318,02	3.477,65
Dep. del Ejercicio	21.982,63		1,14	25.060,19	3.077,57
		52.538,47		59.893,85	
Maquinaria y Equipos	574.452,22		1,14	654.875,53	80.423,31
Dep. Acum. anterior	111.773,08		1,14	127.421,31	15.648,23
Dep. del Ejercicio	102.031,60		1,14	116.316,02	14.284,42
		360.647,55		411.138,20	
Rodados	395.539,38		1,14	450.914,89	55.375,51
Dep. Acum. anterior	79.107,88		1,14	90.182,98	11.075,10
Dep. del Ejercicio	71.916,25		1,14	81.984,53	10.068,28
		244.515,25		278.747,39	
Total	732.517,17	732.517,17		835.069,58	102.552,40

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Tabla 23: Activo reexpresado en moneda de cierre

Activo	
<u>Activo Cte.</u>	
Caja y Bcos.	1.059.381,75
Créd. P/Vtas.	91.808,93
Otros Créd.	262.211,80
Bs. De Cambio	2.650.585,57
Total Activo Cte.	4.063.988,05
<u>Activo no Cte.</u>	
Bs. De Uso	835.069,58
Total Activo no Cte.	830.069,58
Total Activo	4.899.057,62

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC



Reexpresión del Pasivo en moneda de cierre

Deudas Comerciales: No se reexpresan por ser partida monetaria; además no existen componentes financiero implícitos.

Deudas Previsionales y Sociales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Deudas Fiscales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Socio Cta. Particular: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Tabla 24: Pasivo reexpresado en moneda de cierre

Pasivo	
<u>Pasivo Cte.</u>	
Deudas Comerciales	2.401.571,53
Rem. Y Cargas Ss.	280.496,10
Cargas Fiscales	321.733,03
Total Pasivo Cte.	3.003.800,65
<u>Pasivo no Cte.</u>	
Socios Cta. Partic.	250.000,00
Total Pasivo no Cte.	250.000,00
Total Pasivo	3.253.800,65

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Punto 4: Determinación en moneda de cierre del Patrimonio Neto al final por diferencia entre el Activo y el Pasivo obtenidos por la aplicación de la norma precedente.

Tabla 25: PN reexpresado al cierre por diferencia de A y P reexpresados

Total Activo reexpresado al cierre	4.899.057,62
Total Pasivo reexpresado al cierre	3.253.800,65
Patrimonio Neto reexpresado al cierre	1.645.256,97

Fuente: Elaboración propia



Punto 5: Determinación en moneda de cierre del patrimonio neto al final del período objeto del ajuste, excluido el resultado de dicho período. Para ello se reexpresarán cada una de las partidas que lo componen.

Tabla 26: PN reexpresado excluido el resultado del ejercicio

Mes	Cuenta	Valor H.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
jul-14	Capital	30.000,00	1,14	34.200,00	4.200,00
jul-14	Ajuste global del PN	96.094,27	1,14	109.547,47	13.453,20
jul-14	Resultados no asignados	491.005,35	1,14	559.746,10	68.740,75
	Subtotal Patrimonio Neto	617.099,62		703.493,57	86.393,95

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Punto 6: Determinación en moneda de cierre del Resultado final del periodo por diferencia entre los importes de los puntos 4 y 5.

Tabla 27: Resultado del ejercicio en moneda de cierre

PN según el punto 4	1.645.256,97
PN según el punto 5	703.493,57
Resultado final del periodo en moneda de cierre	941.763,40

Fuente: Elaboración propia

Punto 7: Determinación del resultado final del periodo excluido el resultado del ejercicio por reexpresión de las partidas del Estado de Resultados.

Las ventas no se actualizan por inflación ya que están definidas por el valor del precio de la transacción.

**Tabla 28: Reexpresión de los componentes del CMV**

Mes	MEI	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
jul-16	832.126,38	1,14	948.624,07	116.497,69
Mes	Compras	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ago-16	2.837.400,65	1,14	3.224.858,45	387.457,80
sep-16	3.126.449,90	1,13	3.539.221,58	412.771,68
oct-16	2.839.949,61	1,13	3.195.721,56	355.771,95
nov-16	3.799.269,41	1,11	4.228.703,49	429.434,08
dic-16	2.882.892,95	1,10	3.183.282,10	300.389,15
ene-17	3.168.730,98	1,09	3.447.195,69	278.464,72
feb-17	2.931.488,44	1,07	3.135.796,00	204.307,56
mar-17	1.689.777,55	1,06	1.791.422,34	101.644,79
abr-17	2.779.871,91	1,05	2.932.426,75	152.554,84
may-17	1.152.893,33	1,05	1.205.314,41	52.421,08
jun-17	1.146.297,09	1,03	1.176.072,86	29.775,77
jul-17	893.036,91	1,00	893.036,91	0,00
Total	29.248.058,73		31.953.052,16	2.704.993,43
Mes	MEF	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
	2.621.325,00		2.650.585,57	29.260,57
Total	27.458.860,11		30.251.090,66	2.792.230,55

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

**Tabla 29: Reexpresión de los Gastos de Comercialización**

Mes	Gs. De Comerc.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ago-16	349.110,63	1,14	396.783,01	47.672,38
sep-16	305.472,60	1,13	345.802,83	40.330,23
oct-16	349.110,63	1,13	392.845,13	43.734,50
nov-16	261.832,44	1,11	291.427,54	29.595,10
dic-16	392.750,79	1,10	433.674,29	40.923,50
ene-17	349.110,63	1,09	379.790,10	30.679,47
feb-17	436.388,82	1,07	466.802,56	30.413,74
mar-17	392.750,79	1,06	416.375,83	23.625,05
abr-17	349.110,63	1,05	368.269,25	19.158,62
may-17	305.472,60	1,05	319.362,18	13.889,58
jun-17	392.750,79	1,03	402.952,73	10.201,94
jul-17	631.800,48	1,00	631.800,48	0,00
Dep.	173.947,85	1,14	198.300,55	24.352,70
Total	4.689.609,68		5.044.186,49	354.576,81

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Tabla 30: Reexpresión de los Gastos de Administración

Mes	Gs. De Administ.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ago-16	73.217,46	1,14	83.215,58	9.998,12
sep-16	64.065,14	1,13	72.523,38	8.458,24
oct-16	73.217,46	1,13	82.389,70	9.172,25
nov-16	54.912,81	1,11	61.119,65	6.206,83
dic-16	82.368,88	1,10	90.951,49	8.582,60
ene-17	73.217,46	1,09	79.651,73	6.434,27
feb-17	91.521,21	1,07	97.899,70	6.378,49
mar-17	82.368,88	1,06	87.323,60	4.954,72
abr-17	73.217,46	1,05	77.235,51	4.018,05
may-17	64.065,14	1,05	66.978,12	2.912,99
jun-17	82.368,88	1,03	84.508,47	2.139,58
jul-17	73.248,35	1,00	73.248,35	0,00
Dep.	30.177,35	1,14	34.402,18	4.224,83
Total	917.966,48		991.447,46	73.480,98

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

**Tabla 31: Reexpresión de los Gastos Financieros**

Mes	Gs. Financieros	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ago-16	51.597,70	1,14	58.643,56	7.045,86
sep-16	45.148,94	1,13	51.109,76	5.960,82
oct-16	51.597,70	1,13	58.061,55	6.463,85
nov-16	38.697,94	1,11	43.072,00	4.374,06
dic-16	58.048,70	1,10	64.097,21	6.048,51
ene-17	51.597,70	1,09	56.132,05	4.534,35
feb-17	64.498,36	1,07	68.993,52	4.495,16
mar-17	58.048,70	1,06	61.540,49	3.491,79
abr-17	51.597,70	1,05	54.429,30	2.831,60
may-17	45.148,94	1,05	47.201,83	2.052,88
jun-17	58.048,70	1,03	59.556,56	1.507,85
jul-17	70.947,57	1,00	70.947,57	0,00
Total	644.978,68		693.785,40	48.806,73

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Tabla 32: Determinación del resultado final del periodo excluido el RECPAM

Ventas netas	34.607.759,33
CMV	-30.251.090,66
Utilidad bruta	4.356.668,67
Gs. de Adm.	-991.447,46
Gs. de Comerc.	-5.044.186,49
Gs. Financ.	-693.785,40
Result. antes de impuesto	-2.372.750,68
Resultado operativo	-2.372.750,68
Resultado del ejercicio	-2.372.750,68

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Punto 8: Determinación del RECPAM por diferencia de los importes obtenidos en los puntos 6 y 7.

**Tabla 33: Determinación del RECPAM**

Resultado del Ejercicio según el punto 6	941.763,40
Resultado del Ejercicio según el punto 7	-2.372.750,68
RECPAM	3.314.514,08

Fuente: Elaboración propia

4.3 Asientos de Ajuste

Muebles y Útiles	8.132,39	
Equipos de Computación	11.430,97	
Maquinarias y Equipos	64.294,24	
Rodados	35.958,13	
RECPAM		119.815,73
RECPAM	96.094,27	
Ajuste Global de PN		96.094,27
Ajuste Global de PN	96.094,27	
Ajuste de capital		96.094,27
RECPAM	23.721,46	
Depreciación Acumulada Muebles y Útiles		813,24
Depreciación Acumulada Equipos de Computación		2.857,74
Depreciación Acumulada Maquinarias y Equipos		12.858,85
Depreciación Acumulada Rodados		7.191,63
Mercaderías	29.260,57	
RECPAM		29.260,57
Muebles y Útiles	12.611,14	
Equipos de Computación	13.910,61	
Maquinarias y Equipos	80.423,31	
Rodados	55.375,51	
RECPAM		162.320,57
RECPAM	59.768,16	
Depreciación Acumulada Muebles y Útiles		2.136,91
Depreciación Acumulada Equipos de Computación		6.555,22
Depreciación Acumulada Maquinarias y Equipos		29.932,65
Depreciación Acumulada Rodados		21.143,38
Costo de Mercaderías Vendidas	2.792.230,55	



RECPAM		2.792.230,55
Gastos de Comercialización RECPAM	354.576,81	354.576,81
Gastos de Administración RECPAM	73.480,98	73.480,98
Gastos Financieros RECPAM	48.806,73	48806,73
RECPAM Ajuste de Capital	17.653,20	17.653,20
RECPAM Resultados no Asignados	68.740,73	68.740,73



4.4 Estados contables reexpresados

Tabla 34: Estado de Situación Patrimonial Reexpresado

Activo	
<u>Activo Cte.</u>	
Caja y Bcos.	1.059.381,75
Créd. P/Vtas.	91.808,93
Otros Créd.	262.211,80
Bs. De Cambio	2.650.585,57
Total Activo Cte.	4.063.988,05
<u>Activo no Cte.</u>	
Bs. De Uso	835.069,58
Total Activo no Cte.	835.069,58
Total Activo	4.899.057,62
Pasivo	
<u>Pasivo Cte.</u>	
Deudas Comerciales	2.401.571,53
Rem. Y Cargas Ss.	280.496,10
Cargas Fiscales	321.733,03
Total Pasivo Cte.	3.003.800,65
<u>Pasivo no Cte.</u>	
Socios Cta. Partic.	250.000,00
Total Pasivo no Cte.	250.000,00
Total Pasivo	3.253.800,65
Patrimonio Neto	1.645.256,96
Total P+ PN	4.899.057,61

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

**Tabla 35: Estado de Resultados Reexpresado**

	2017
Ventas netas	34.607.759,33
CMV	-30.251.090,66
Utilidad bruta	4.356.668,67
Gs. de Adm.	-991.447,46
Gs. de Comerc.	-5.044.186,49
Gs. Financ.	-693.785,40
Result. antes de impuesto	-2.372.750,69
Resultado operativo	-2.372.750,69
RECPAM	3.314.514,08
Resultado del ejercicio	941.763,39

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

Tabla 36: Estado de Evolución del Patrimonio Neto Reexpresado

	2017
Capital social	30.000,00
Ajuste al Capital	113.747,47
Resultados no asignados	559.746,10
Resultado del ejercicio	941.763,39
Total PN	1.645.256,96

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los EECC

4.5 Conclusión del Capítulo

En el presente capítulo se procedió a la reexpresión de los EECC de la empresa Supermercado Almacor Sucursal 88, a través de la aplicación del proceso secuencial que propone la RT6.

Se puede observar cómo en el caso de la empresa analizada, el Resultado por Exposición al Cambio de Poder Adquisitivo de la Moneda arrojó una ganancia de \$3.314.514,08; esto se debió a la empresa mantuvo un menor monto en activos monetarios que en pasivos monetarios en el período que se analizó.



Al haber obtenido los EECC ajustados por inflación, en el siguiente capítulo se analizará nuevamente la situación económica y financiera de la empresa para determinar las distorsiones que provoca el mencionado fenómeno en la información financiera.



Capítulo 5: Análisis de los Estados Contables Reexpresados



5. Introducción

Como primera medida se expondrán conjuntamente los estados financieros de la empresa, históricos y reexpresados, y se calcularán la diferencia en los rubros afectados por la inflación. A continuación se procederá al cálculo de los principales ratios para determinar la posición económica y financiera de la empresa con sus estados financieros ahora reexpresados.

5.1 Diferencias en los rubros afectados por la inflación

Tabla 37: Estado de Situación Patrimonial comparado

	Histórico	Reexpresado	Variación
Activo			
<u>Activo Cte.</u>			
Caja y Bcos.	1.059.381,75	1.059.381,75	0,00%
Créd. P/Vtas.	91.808,93	91.808,93	0,00%
Otros Créd.	262.211,80	262.211,80	0,00%
Bs. De Cambio	2.621.325,00	2.650.585,57	1,12%
Total Activo Cte.	4.034.727,48	4.063.988,05	0,73%
<u>Activo no Cte.</u>			
Bs. De Uso	636.422,93	835.069,58	31,21%
Total Activo no Cte.	636.422,93	835.069,58	31,21%
Total Activo	4.671.150,40	4.899.057,62	4,88%
Pasivo			
<u>Pasivo Cte.</u>			
Deudas Comerciales	2.401.571,53	2.401.571,53	0,00%
Rem. Y Cargas Ss.	280.496,10	280.496,10	0,00%
Cargas Fiscales	321.733,03	321.733,03	0,00%
Total Pasivo Cte.	3.003.800,65	3.003.800,65	0,00%
<u>Pasivo no Cte.</u>			
Socios Cta. Partic.	250.000,00	250.000,00	0,00%
Total Pasivo no Cte.	250.000,00	250.000,00	0,00%
Total Pasivo	3.253.800,65	3.253.800,65	0,00%
Patrimonio Neto	1.417.349,75	1.645.256,96	16,08%
Total P+ PN	4.671.150,40	4.899.057,61	4,88%

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 38: Estado de Resultados comparado**

	Histórico	Reexpresado	Variación
Ventas netas	34.607.759,33	34.607.759,33	0,00%
CMV	-27.458.860,10	-30.251.090,66	10,17%
Utilidad bruta	7.148.899,23	4.356.668,67	-39,06%
Gs. de Adm.	-917.966,48	-991.447,46	8,00%
Gs. de Comerc.	-4.689.609,68	-5.044.186,49	7,56%
Gs. Financ.	-644.978,68	-693.785,40	7,57%
Result. antes de impuesto	896.344,40	-2.372.750,69	-364,71%
Resultado operativo	896.344,40	-2.372.750,69	-364,71%
RECPAM		3.314.514,08	
Resultado del ejercicio	896.344,40	941.763,39	5,07%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 39: Estado de Evolución del PN comparado

	Histórico	Reexpresado	Variación
Capital social	30.000,00	30.000,00	
Ajustes al capital		113.747,47	379,16%
Resultados no asignados	491.005,35	559.746,10	14,00%
Resultado del ejercicio	896.344,40	941.763,39	5,07%
Total PN	1.417.349,75	1.645.256,96	16,08%

Fuente: Elaboración propia

5.2 Ratios de la situación financiera de corto plazo**-Capital de trabajo neto**

Capital de trabajo neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Ejercicio 2017 histórico	4.034.727,48 – 3.003.800,65 = 1.030.926,83
Ejercicio 2017 reexpresado	4.063.988,05 – 3.003.800,65 = 1.060.187,74

-Razones de capital de trabajo**1.- Prueba de Liquidez (PL)**



$AC = \text{Activo Circulante}$

$$PL = \frac{(AC)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

Ejercicio 2017 histórico	$4.034.727,48/3.003.800,65 = 1,34$
Ejercicio 2017 reexpresado	$4.063.988,05/3.003.800,65 = 1,35$

2.- Prueba del Ácido (PA)

$AC = \text{Activo Circulante}$

$I = \text{Inventarios}$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

$$PA = \frac{(AC - I)}{(PC)}$$

Ejercicio 2017 histórico	$1.413.400,00/3.003.800,65 = 0,47$
Ejercicio 2017 reexpresado	$1.413.400,00/3.003.800,65 = 0,47$

3.- Liquidez inmediata (LI)

$E = \text{Efectivo y Equivalentes}$

$$LI = \frac{(E)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$

Ejercicio 2017 histórico	$1.059.381,75/3.003.800,65 = 0,35$
Ejercicio 2017 reexpresado	$1.059.381,75/3.003.800,65 = 0,35$

4.- Margen de Seguridad (MS)

$CTN = \text{Capital de Trabajo Neto}$

$$MS = \frac{(CTN)}{(PC)}$$

$PC = \text{Pasivo Circulante}$



Ejercicio 2017 histórico	1.030.939,33/3.003.800,65 = 0,34
Ejercicio 2017 reexpresado	1.060.187,74/3.003.800,65 = 0,35

5.- Intervalo Defensivo (ID)

E = Efectivo y Equivalentes

IT = Inversiones Temporales

C = Cuentas por Cobrar

$$ID = \frac{(E + IT + C)}{(GPsD)} * 365$$

GPsD = Gastos Proyectos Sin Depreciación, los cuales, a su vez, se representan por la siguiente fórmula:

CV = Costo de Ventas

GV = Gastos de Ventas

GA = Gastos de Administración

$$GPsD = CV + GV + GS + GID - D$$

GID = Gastos de Investigación y Desarrollo

D = Pasivo del Período

Ejercicio 2017 histórico	(1.151.190,68/29.812.635,60)*365 = 14
Ejercicio 2017 reexpresado	(1.151.190,68/38.688.296,14)*365 = 11

-Razones de actividad operativa a corto plazo

1.- Rotación de Inventarios (RI)

CV = Costo de Ventas

II = Inventario Inicial

IF = Inventario Final

$$RI = \frac{(CV)}{(II + IF)/2}$$

Ejercicio 2017 histórico	27.458.860,10/1.726.725,68 = 16
Ejercicio 2017 reexpresado	30.251.090,66/1.741.355,98 = 17

2.- Antigüedad promedio de Inventarios (AI)



$CV = \text{Costo de Ventas}$

$II = \text{Inventario Inicial}$

$IF = \text{Inventario Final}$

$$AI = \frac{(II + IF)/2}{(CV)} * 360$$

Ejercicio 2017 histórico	(1.726.725,68/27.458.860,10)*365 = 23
Ejercicio 2017 reexpresado	(1.741.355,98/30.251.090,66)*365 = 21

3.- Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$SIC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar}$

$SFC = \text{Saldo Final de Cuentas por Cobrar}$

$$RCC = \frac{(VN)}{(SIC + SFC)/2}$$

Ejercicio 2017 histórico	34.607.759,33/85.871,05 = 403
Ejercicio 2017 reexpresado	34.607.759,33/85.871,05 = 403

4.- Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$SIC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar}$

$SFC = \text{Saldo Final de Cuentas por cobrar}$

$$ACC = \frac{(SIC + SFC)/2}{(VN)} * 360$$

Ejercicio 2017 histórico	(85.871,05 /34.607.759,33)*365 = 1
Ejercicio 2017 reexpresado	(85.871,05 /34.607.759,33)*365 = 1

5.- Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)

$CV = \text{Costo de Ventas}$

$SICP = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar}$

$SFCP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar}$

$$RCP = \frac{(CV)}{(SICP + SFCP)/2}$$

Ejercicio 2017 histórico	27.458.860,10/603.109,78 = 45
Ejercicio 2017 reexpresado	30.251.090,66/603.109,78 = 50



Representa el número de veces que las cuentas por pagar terminan su ciclo, y se generan nuevos pasivos en el curso del año. En este caso ese ciclo es de 23 días tanto para el ejercicio 2016 y 2017.

6.- Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)

$CV = \text{Costo de Ventas}$

$SICP = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar}$

$SFCP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar}$

$$RCP = \frac{(SICP + SFCP)/2}{(CV)} * 360$$

Ejercicio 2017 histórico	$(603.109,78/27.458.860,10)*365 = 8$
Ejercicio 2017 reexpresado	$(603.109,78/30.251.090,66)*365 = 7$

El resultado obtenido nos muestra que la política de pago de la empresa es normalmente de 16 días en el ejercicio 2016 y 20 días en el ejercicio 2017.

7.- Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RCTN = \frac{(VN)}{(CTN)}$$

$CTN = \text{Capital de Trabajo Neto}$

Ejercicio 2017 histórico	$34.607.759,33/1.030.926,75 = 33$
Ejercicio 2017 reexpresado	$34.607.759,33/1.060.187,74 = 33$

**Tabla 40: Ratios de la Situación Financiera de corto plazo**

RAZONES DE CAPITAL DE TRABAJO	Histórico	Reexpresado
1.- Prueba de Liquidez (PL)	1,34	1,35
2.- Prueba del Ácido (PA)	0,47	0,47
3.- Liquidez inmediata (LI)	0,35	0,35
4.- Margen de Seguridad (MS)	0,34	0,35
5.- Intervalo Defensivo (ID)	14	11

RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A CP	Histórico	Reexpresado
1.- Rotación de Inventarios (RI)	16	17
2.- Antigüedad promedio de Inventario (AI)	23	21
3.- Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)	403	403
4.- Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)	1	1
5.- Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)	45	50
6.- Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)	8	7
7.- Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)	33	33

Fuente: Elaboración propia

5.2.1 Análisis de la información relevada

Como se pudo observar, la situación financiera de corto plazo no se ve significativamente afectada por la consideración o no de la inflación. Esto es debido a que los únicos rubros del estado de situación patrimonial que se vieron afectados con al reexpresión fueron los bienes de cambio y los bienes de uso.

Dentro de los ratios calculados, las variaciones más significativas fueron las del intervalo defensivo, rotación de las cuentas por pagar y la antigüedad de las mismas, ya que en sus respectivas fórmulas de cálculo intervienen, además de rubros monetarios, cuentas del estado de resultados que alteraron su valor por la reexpresión.



Las variaciones se produjeron por la alteración del costo de mercaderías vendidas y de los gastos de comercialización y de administración. Las cifras presentadas en el estado de resultados son irreales. Cuando no se tiene en cuenta la inflación, los gastos quedan expresados en moneda de diferente poder adquisitivo y se desconocen las pérdidas reales y las ganancias provenientes de mantener activos y pasivos monetarios.

5.3 Ratios de la situación financiera de largo plazo

-Razones de Actividad Operativa a Largo Plazo

1.- Rotación de Activos Fijos (RAF)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RAP = \frac{(VN)}{(AP)}$$

$AP = \text{Activos Productivos}$

Ejercicio 2017 histórico	34.607.759,33/636.490,43 = 54
Ejercicio 2017 reexpresado	34.607.759,33/835.069,58 = 41

2.- Rotación de Activos Totales (RAT)

$VN = \text{Ventas Netas}$

$$RAT = \frac{(VN)}{(AT)}$$

$AT = \text{Activos Totales}$

Ejercicio 2017 histórico	34.607.759,33/3.868.460,16 = 7,40
Ejercicio 2017 reexpresado	34.607.759,33/ 4.899.057,62 = 7,06

-Razones de Apalancamiento

1.- Deuda a Capital Contable (DaC)

$PT = \text{Pasivos Totales}$

$$DaC = \frac{(PT)}{(CC)}$$

$CC = \text{Capital Contable}$



Ejercicio 2017 histórico	3.253.800,65/1.417.349,73 = 2,29 ó 229 %
Ejercicio 2017 reexpresado	3.253.800,65/1.645.256,96 = 1,97 ó 197 %

2.- Deuda a Activos Totales (DaAT)

$PT = Pasivos Totales$

$$DaAT = \frac{(PT)}{(AT)}$$

$AT = Activos Totales$

Ejercicio 2017 histórico	3.253.800,65/3.868.460,16 = 0,69 ó 69 %
Ejercicio 2017 reexpresado	3.253.800,65/4.899.057,62 = 0,66 ó 66 %

Tabla 41: Ratios de la Situación Financiera de largo plazo

RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A LP	Histórico	Reexpresado
1.- Rotación de Activos Fijos (RAF)	54	41
2.- Rotación de Activos Totales (RAT)	7,4	7,06

RAZONES DE APALANCAMIENTO	Histórico	Reexpresado
1.- Deuda a Capital Contable (DaC)	2,29	1,97
2.- Deuda a Activos Totales (DaAT)	0,69	0,66

Fuente: Elaboración propia

5.3.1 Análisis de la información relevada

Los índices de rotación sufrieron una disminución debido a que las ventas no se actualizan por inflación ya que están definidas por el valor del precio de la transacción y tanto los activos productivos como los activos totales se reexpresaron, los respectivos cocientes arrojaron un número menor es decir la capacidad de venta de la empresa para generar Activos Fijos y Totales por año, se redujo teniendo en cuenta el efecto que produce la inflación.



Del mismo modo, en las razones de apalancamiento, como la totalidad del pasivo está representada por rubros monetarios que no se reexpresan, estos índices disminuyeron ya que tanto el patrimonio netos como el activo total se incrementaron por el efecto inflacionario. Considerando el ajuste por inflación los pasivos de la empresa o recursos proporcionados por terceros, representan un 197 % del capital total en el ejercicio 2017 y para el mismo período las deudas de la empresa están representadas por un 66% en relación al total de los recursos con los que dispone para satisfacerlos.

5.4 Ratios de la situación económica

1.- Rentabilidad del Activo

$$UN = Utilidad Neta$$

$$RdA = \frac{(UN)}{(AT)}$$

$$AT = Activos Totales$$

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/4.671.150,40 = 0,19
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/4.899.057,62 = 0,19

2.- Rentabilidad del Patrimonio Neto (RdPN)

$$UN = Utilidad Neta$$

$$RdPN = \frac{(UN)}{(PN)}$$

$$PN = Patrimonio Neto$$

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/1.417.349,75 = 0,63
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/1.645.256,96 = 0,57



3.- Efecto palanca

$RF = \text{Rentabilidad Financiera}$	$Ef. Palanca = \frac{(RF)}{(RE)}$
$RE = \text{Rentabilidad Económica}$	

Ejercicio 2017 histórico	0,63/0,19 = 3,31
Ejercicio 2017 reexpresado	0,57/0,19 = 3,00

4.- Retorno De Capital Contribuido (RdCC)

Mide cuanto ha ganado una compañía en comparación con la inversión del accionista. Es decir, las ganancias que la compañía hace con el dinero del accionista. Este ratio indica si la compañía está invirtiendo su dinero eficientemente.

Representada por la siguiente fórmula:

$UN = \text{Utilidad Neta}$	$RdCC = \frac{(UN)}{(CCo)}$
$CCo = \text{Capital Contribuido}$	

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/30.000 = 29,97
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/30.000 = 31,39

5.- Retorno De Capital Total (RdCT)

$UN = \text{Utilidad Neta}$	$RdCT = \frac{(UN)}{(CC)}$
$CC = \text{Capital Contable}$	

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/1.417.349,75 = 0,63
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/1.645.256,96 = 0,57

**6.- Margen Neto (MN)**

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

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/34.607.759,33 = 0,025
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/34.607.759,33 = 0,027

7.- Cobertura De Interés (CI)

*UAFI = Utilidad Antes del
Financiamiento de Im puestos*

$$CI = \frac{(UAFI)}{(CIF)}$$

CIF = Costo Integral de Financiamiento

Ejercicio 2017 histórico	896.344,40/644.978,68 = 1,38
Ejercicio 2017 reexpresado	941.763,39/693.785,40 = 1,35

Tabla 42: Ratios de la Situación Económica

RAZONES ECONÓMICAS	Histórico	Reexpresado
1.- Rentabilidad del activo	0,19	0,19
2.- Rentabilidad del Patrimonio Neto	0,63	0,57
3.-Efecto Palanca	3,31	3,00
4.- Retorno del capital contribuido	29,97	31,39
5.- Retorno del capital total	0,63	0,57
6.- Margen neto	0,025	0,027
7.- Cobertura de intereses	1,38	1,35

Fuente: Elaboración propia



5.4.1 Análisis de la información relevada

Como se pudo observar en la tabla precedente, el hecho de considerar el ajuste por inflación en los estados contables, hizo que se alteren en su mayoría, los ratios calculados sobre el estado de resultados para la determinación de la situación económica de la empresa.

En primer lugar, la rentabilidad del activo se mantuvo constante, esto se produjo porque al reexpresar el activo y las cuentas de resultados, ambos se incrementaron aproximadamente en la misma proporción (4,88% se incrementó el activo, producto de la reexpresión de los bienes de cambio y bienes de uso, 5,07% se incrementó la utilidad neta).

La rentabilidad del patrimonio neto disminuyó un 9,52% respecto al ratio calculado a valores históricos. Esta variación fue producto de que el aumento del patrimonio neto causado por la reexpresión de sus componentes fue mayor que el aumento producido por la reexpresión de los resultados (el PN se incrementó a causa de la reexpresión en 16,8% y la utilidad neta se incremento en 5,07%).

Consecuencia de lo expresado en los párrafos anteriores, al mantenerse constante la rentabilidad del activo y al disminuir la rentabilidad del patrimonio neto, el efecto palanca se redujo en un 9,36% respecto de su valor calculado en base a los datos históricos.

Con respecto al retorno del capital contribuido, éste se incrementó en la misma proporción que el aumento de la utilidad neta (cabe recordar que como capital contribuido se toma al aporte original de los socios).

A diferencia del ratio anterior, el retorno al capital total, se redujo un 9,52%, como consecuencia del aumento del patrimonio neto causado por la reexpresión en mayor proporción que el aumento de la utilidad neta, como se manifestó en su oportunidad.

En referencia al margen neto y a la cobertura de intereses, se puede afirmar que las diferencias entre los ratios calculados a valores históricos y a valores reexpresados es poco significativa.



5.5 Conclusión del capítulo

Cabe aclarar que el efecto que provoca el hecho de no considerar la inflación no sólo afecta a la situación económica, sino que afecta también a la situación financiera tanto de corto como largo plazo; en otras palabras afecta a la totalidad del análisis ya se presentan estados contables que si bien cumplen con las normas contables, no reflejan la realidad (Senderovich, 2002).

Los efectos negativos del efecto inflacionario se pueden sintetizar en (Lazatti, 1987):

- Subvaloración de los inventarios.
- Subvaloración de los activos fijos.
- Insuficiencia de amortizaciones y depreciaciones para reposiciones oportunas y equitativas.
- Fijación de costos erróneos.
- Beneficios ficticios o tendenciosos.
- Descapitalización.
- Dificultades en el manejo del efectivo.



Conclusión

Una de las consecuencias del aumento sostenido y generalizado del nivel de precios es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de curso legal del país. Esta realidad afecta a la información contable en moneda corriente que genera la organización, de manera tal que al recurrir a esta información para la toma de decisiones, estas se tornan erróneas.

Acumular en un estado contable cifras de distinto poder adquisitivo, le otorga a la información financiera heterogeneidad a su significación, en otras palabras, se está distorsionando la información financiera contenida en ellos. El no unificar los distintos tipos de unidades monetarias, provoca que se dificulte y altere la comprensión e interpretación por parte de los diferentes usuarios de la información contable, al no poder identificar los cambios reales en los negocios respecto de las variaciones derivadas de los cambios en el poder adquisitivo del dinero.

Cabe aclarar que el hecho de no considerar la inflación afecta a la totalidad del análisis ya se presentan estados contables que si bien cumplen con las normas contables, no reflejan la realidad.

Los efectos negativos del proceso inflacionario sobre los EECC de la empresa analizada se pueden sintetizar en:

Subvaloración de los activos fijos: Este rubro tiene dentro del activo el índice de rotación más bajo. La mayoría de las empresas compran este tipo de activos y los usan durante 5; 10 ó 15 años. Por este motivo, en el balance general, no se refleja su valor en términos de la moneda actual, sino en la moneda de su momento de adquisición. Cuando se contabilizan estos activos por su costo histórico, se los está subvaluando. Si con el transcurso del tiempo, y a pesar del aumento de los precios, se sigue tomando como valor de estos activos el valor en libros, se tiende a alejarse cada vez más de sus valores actuales. Para el caso concreto de la empresa analizada, el valor histórico de los bienes de uso ascendía a \$ 636.422,93; y su valor reexpresado era de \$ 835.069,58; como se puede observar, este último valor es un 31,21 % superior.



Insuficiencia de amortizaciones y depreciaciones para reposiciones oportunas y equitativas: Cuando se decide aplicar un método de depreciación, se hace pensando lograr un cargo correcto a los costos, de forma tal que permita recuperar los valores invertidos, ya sea en edificios maquinarias o equipos. Es decir, lo que se procura es reponer lo invertido con un capital que tenga el mismo poder adquisitivo (sin considerar los avances tecnológicos). En la realidad inflacionaria existe todo lo contrario, los precios se incrementan constantemente por la desvalorización de la moneda; en consecuencia los costos históricos de los activos fijos son falsos y sus cargos a resultados resultan insuficientes. Se puede observar que el valor histórico de las depreciaciones era de \$403.193,99 y su valor reexpresado fue de \$486.683,60.

Fijación de costos erróneos: En las empresas hay costos que si se los valora a un monto menor que el real, inciden en un mayor beneficio. A medida que pasa el tiempo, la moneda pierde su capacidad de reposición en términos de valores actuales. Por ejemplo, la base para la determinación de la tarifa horas/hombres de un determinado servicio es el total de gastos presupuestados en un principio, dividida el número de horas productivas. Pero conforme avanza el tiempo esos gastos se van indexando, y si se siguen considerando los gastos presupuestados sin ajustar, se estarían omitiendo egresos efectivamente realizados, que pueden no haber sido contemplados en la elaboración del presupuesto.

Resultados ficticios: Las cifras presentadas en el Estado de Resultados son irreales. Ya que expresan gastos e ingresos en moneda de diferente poder adquisitivo y se desconocen las pérdidas y las ganancias provenientes de mantener activos y pasivos monetarios. A valores históricos, los gastos de administración y comercialización eran respectivamente \$ 917.966,48 y \$ 4.689.609,68; y los resultados financieros eran de \$ - 644.978,68; con los que se obtuvo un resultado operativo de \$ 896.344,40. A valores reexpresados, los gastos de administración y comercialización eran respectivamente \$ 991.447,46 y \$ 5.044.186,49; y los resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM ascendían a \$2.620.728,68; y el resultado operativo fue de \$ 941.763,39.

Con los EECC en moneda corriente de la empresa analizada arrojaban una ganancia ficticia y cualquier decisión que se tomare en base a ese resultado ficticio hubiere sido perjudicial para la organización.



Con los EECC reexpresados en moneda de cierre, la empresa está en condiciones de tomar las decisiones en base a una información que fue corregida teniendo en cuenta efecto que produce el aumento sostenido del nivel de precios.

Es inminente la necesidad de un ajuste por inflación en estas épocas que transita la Republica Argentina, para que los EECC sea la guía para la tomas de decisiones certeras y oportunas.



Bibliografía

- FACPCE (1984) RT 6: *Estados contables en moneda constante*. Modificada por RT 19 y 27.
- FACPCE (2000) RT 17: *Normas contables profesionales. Desarrollo de cuestiones de aplicación general*.
- FACPCE (2013) RT 39: *Normas Contables Profesionales. Modificación de las Resoluciones Técnicas N° 6 y 17*.
- Fowler Newton, E. (2010). *Contabilidad Superior*. Buenos Aires: Macchi.
- Fowler Newton, E. (2007). *Análisis de Estados Contables*. Buenos Aires: Macchi.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Lazzatti, S. (1991). “Análisis de normas sobre Contabilidad e Inflación”. Buenos Aires: Macchi
- Pérez J. (2005). *Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión*. Córdoba: UCC.
- Senderovich, I. (2000). *Análisis de Estados Contables*. Buenos Aires: Machi.
- Viegas, C. (2009). *Contabilidad pasado, presente y futuro*. Buenos Aires: La Ley.
- Priotto, H. (2003). *Guía de estudio Contabilidad Superior 1*. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico. 2da edición.
- Priotto, H. (2001). *Guía de estudio Contabilidad Superior 2*. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico. 2da edición.
- Veteri, L. (2007). *Guía de estudio Sistemas Contables 2*. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico. 2da edición.