



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE TUCUMÁN



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS
UNIVERSIDAD NACIONAL TUCUMAN

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES DE COMPUTRONIC S.R.L.

Autor: Apaza, Elsa María

Director: Abdelnur, Ignacio Agustín

2014

Trabajo de Seminario: Contador Público Nacional

RESUMEN

Luego de la gran crisis política, económica y social de nuestro país en los años 2001 y 2002 se estableció un nuevo esquema macroeconómico, denominado “El Modelo”, el cual pretendía lograr un tipo de cambio real competitivo y estable, superávit fiscal, acumular reservas internacionales, facilitar la recuperación de la liquidez, restablecer la salud del sistema bancario, etcétera.

Este esquema mostró buenos resultados hasta fines del 2006, año en el cual empezaron a aparecer los primeros síntomas de deterioro del modelo, siendo las altas tasas de inflación y la fuga de capitales algunos de los más notables. Frente a este panorama, se empezaron a tomar medidas que afectaron fuertemente a la economía, como ser: el cierre de las importaciones, la devaluación del peso argentino, las restricciones cambiarias, el aumento de los impuestos, entre otras.

Uno de los objetivos de este trabajo es determinar el impacto que tuvo la economía de nuestro país sobre la situación económica-financiera de una PyME en particular, considerando los hechos más trascendentes y las variables macroeconómicas de mayor relevancia que pudieron llegar a incidir de una u otra manera en la misma. Para ello se eligió una empresa local, Computronic S.R.L, y se hizo el análisis e interpretación de los estados contables e indicadores financieros de los ejercicios económicos 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013.

Computronic S.R.L es una empresa tucumana dedicada a la comercialización y desarrollo de productos y servicios informáticos de hardware y software.

Previo al análisis se realizó la adecuación de la información contenida en los estados contables. Luego de aplicar los métodos de análisis vertical y horizontal sobre los estados de situación patrimonial y estados de resultados correspondientes a cada año, y de realizar el cálculo de los indicadores financieros: Liquidez, Prueba Ácida, Endeudamiento, Solvencia y Rentabilidad, se llegó a la conclusión que la situación económica-financiera de la empresa se vio afectada negativamente, especialmente por la alta tasa de inflación, las trabas a las importaciones, las restricciones cambiarias y la devaluación de la moneda nacional; los cuales fueron provocando falta de abastecimiento de mercadería, reducción de las ventas, mayores gastos, etcétera.

Todas estas condiciones fueron dificultando cada vez más la supervivencia de la empresa, hecho que se ve reflejado claramente en el último ejercicio objeto de estudio, cuando la empresa registró una gran caída de las ventas, obteniendo un resultado negativo.

PRÓLOGO

Este trabajo ha sido elaborado para ser presentado como trabajo final de la materia Seminario de la carrera de Contador Público Nacional de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Tucumán.

Uno de los motivos por el cual elegí este tema es al observar la situación económica y financiera de las pequeñas y medianas empresas de nuestro país, las cuales se vieron afectadas de diferentes maneras por las medidas económicas, políticas y sociales tomadas por el gobierno nacional en estos últimos años.

En este trabajo pretendo, luego de realizar un estudio de los principales sucesos económicos y medidas tomadas a nivel nacional, analizar cómo estas decisiones impactaron sobre los estados contables e indicadores financieros de una PyME local, durante el período que abarca los ejercicios finalizados desde el 2009 al 2013.

Para este análisis escogí a la empresa Computronic S.R.L., dedicada a la comercialización y servicio técnico en el área informática, rubro que a mi parecer, fue uno de los más afectados.

Quiero agradecer al C.P.N. Ignacio Agustín Abdelnur, profesor de la asignatura “Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables” por su buena predisposición para responder las diferentes consultas que surgieron a lo largo del desarrollo del trabajo y los consejos brindados para lograr un mejor resultado. También quiero

agradecer al Ing. Carlos Barrientos y al C.P.N Mario Argañaraz, Gerente General y Contador respectivamente, de la firma Computronic S.R.L., por brindarme la información necesaria para poder realizar el análisis. Por último, agradezco a mi Familia, Amigos y a mi compañero de vida Martín por el apoyo y aliento brindado durante toda mi carrera.

CAPÍTULO I:

INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

DE LOS ESTADOS CONTABLES

Sumario: 1.- Los estados contables. 2.- Importancia de los estados contables. 3.- El análisis e interpretación de los estados contables.

1.- Los estados contables

Los estados contables constituyen uno de los elementos más importantes para la transmisión de información económica sobre la situación y la gestión de entes públicos o privados, ya fueran estos con o sin fines de lucro.¹

Son documentos que debe preparar la empresa al finalizar el ejercicio económico, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos al desarrollar sus actividades durante tal ejercicio. Esta información es elaborada para su suministro a terceros, pero también es empleada por los administradores del ente que los emite. La responsabilidad por la preparación de los estados contables corresponde a los administradores del ente emisor.

¹ Resolución Técnica Nro. 8: Normas generales de exposición contable, F.A.C.P.C.E., segunda parte, capítulo I: Introducción, punto A.

Los usuarios de los estados contables, como se dijo antes, son tanto internos como externos a la organización: entre los usuarios internos podemos destacar a los administradores, propietarios, empleados, auditores internos, etcétera; la gama de los usuarios externos es mucho más amplia, entre ellos podemos encontrar a los proveedores de bienes y servicios, a las entidades bancarias, organismos impositivos y de control, clientes, potenciales inversores, potenciales clientes, entre otros.

La Resolución Técnica Nro.8, emitida por la F.A.C.P.C.E, establece que los estados contables básicos a presentar son los siguientes:

- i. Estado de situación patrimonial o balance general.
- ii. Estado de resultados (en los entes sin fines de lucro, estado de gastos y recursos).
- iii. Estado de evolución del patrimonio neto.
- iv. Estado de variaciones del capital corriente o de origen y aplicación de los fondos.²

En este trabajo utilizaré la herramienta de análisis e interpretación de los estados contables sobre los Estados de Situación Patrimonial (ESP) y Estados de Resultados (EERR) de la empresa Computronic S.R.L, cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de marzo de cada año, correspondientes a los períodos 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013. A tal fin sólo realizaré una breve descripción teórica sobre el concepto y contenido de dichos estados.

1.1.- El estado de situación patrimonial

Concepto: En un momento determinado, el estado de situación patrimonial o balance general expone el activo, el pasivo y el patrimonio neto y, en su caso, la participación minoritaria en sociedades controladas.

² Ibídem, segunda parte, capítulo II: Normas comunes a todos los estados contables, punto C.

- **Activo:** Representa los bienes y derechos de propiedad del ente y las partidas imputables contra ingresos atribuibles a períodos futuros.
- **Pasivo:** Representa las obligaciones ciertas del ente y las contingentes que deben registrarse.
- **Patrimonio neto:** Es igual al activo menos el pasivo y, en los estados consolidados, menos la participación minoritaria. Incluye a los aportes de los propietarios (o asociados) y a los resultados acumulados. Se expone en una línea y se referencia al estado de evolución del patrimonio neto.

Las partidas integrantes del activo y el pasivo se clasifican en corrientes y no corrientes y, dentro de estos grupos, integran rubros de acuerdo con su naturaleza.

Los rubros del activo corriente y no corriente se ordenarán -dentro de cada grupo- en función decreciente de su liquidez global considerada por rubros.

Los pasivos corrientes y no corrientes se ordenarán -dentro de cada grupo- exponiendo primero las obligaciones ciertas y luego las contingentes.³

1.2.- El estado de resultados

Concepto: Suministra información de las causas que generaron el resultado atribuible al período.

Las partidas de resultados se clasifican en resultados ordinarios y resultados extraordinarios.

- **Resultados ordinarios:** Son todos los resultados del ente acaecidos durante el ejercicio, excepto los resultados extraordinarios.

³ Ibídem, segunda parte, capítulo III: Estado de situación patrimonial o balance general, punto A.

- **Resultados extraordinarios:** Comprende los resultados atípicos y excepcionales acaecidos durante el ejercicio, de suceso infrecuente en el pasado y de comportamiento similar esperado para el futuro.⁴

2.- Importancia de los estados contables

Además de la función legal que cumplen los estados contables, es importante su confección porque, al ser un reflejo de los movimientos en los cuales la empresa ha incurrido durante un período de tiempo, sirven para la toma de decisiones. La administración de la organización, el inversionista y otros usuarios de la información contenida en ellos se convierten en tomadores de decisiones respecto de dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo se debe pagar a las fuentes de financiamiento y cuándo es conveniente reinvertir las utilidades.

Es fundamental destacar que para que los estados contables puedan ser útiles para la toma de decisiones, la información contenida en ellos deberá cumplir con ciertos atributos: pertinencia, confiabilidad, uniformidad, oportunidad, entre otros.

3.- El análisis e interpretación de los estados contables:

3.1.- Introducción

El análisis e interpretación de la información contenida en los estados contables es una herramienta básica para la administración de las empresas en la toma de decisiones, que permite tanto a los usuarios internos

⁴ Ibídem, segunda parte, capítulo IV: Estado de resultados, punto A.

como a los externos evaluar la solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad para generar recursos a corto, mediano y largo plazo.

Esta herramienta consiste en realizar una serie de cálculos de razones e índices financieros para que, a través de un juicio crítico y objetivo y con información adicional a la generada por la empresa, se pueda formar una idea de cómo se llevó a cabo la gestión de la misma y como mejorarla. Es decir que, el análisis e interpretación de la información financiera permite conocer la situación económica-financiera de la organización, evaluar objetivamente el desempeño de la administración, estableciendo cual sería la mezcla óptima de los recursos y su financiación y, a partir de ello, determinar las posibilidades de desarrollo y crecimiento de la empresa.

3.2.- Importancia del análisis e interpretación de los estados contables

El análisis e interpretación de los estados contables es importante para predecir futuras necesidades de financiamiento y la capacidad de la entidad para afrontarlos; al mismo tiempo es útil para evaluar la posibilidad que tiene la organización de distribuir recursos entre quienes tienen algún interés en la misma. La información relativa a liquidez y solvencia es útil para determinar la posibilidad de la empresa para cumplir sus obligaciones financieras a la fecha de vencimiento de éstas.

Los resultados de las operaciones realizadas por la organización brindan la información necesaria para conocer la rentabilidad de la misma y predecir la capacidad que tiene para generar flujos de efectivo a partir de los recursos operativos que utiliza y otros adicionales que potencialmente pudiera obtener. Además, la dirección de la empresa tiene interés en la información contenida en los estados contables y adicionalmente en la información de naturaleza gerencial y financiera porque sirve de base para la

toma de decisiones en lo relativo a las actividades de planeación y control de las operaciones de la entidad.

Esta herramienta también es utilizada para medir el progreso de la organización, comparando lo planeado con lo ejecutado, para así determinar cuáles son las medidas que deberá tomar la administración del ente para poder alcanzar sus objetivos de la manera más eficaz y eficiente posible.

En otras palabras, los objetivos de la evaluación de desempeño de la empresa son:

- Control de gestión (a nivel empresa, a nivel operativo, y para realizar diagnósticos)
 - Planeamiento (operativo y estratégico)
 - Toma de decisiones (inversión, financiación, reestructuración)
 - Valuación de la empresa
 - Análisis de terceros (fiscalización, contralor, préstamos, etcétera).⁵

⁵ MARCHESE, Domingo y MICHEL, Sergio, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Apuntes de clases (Tucumán, 2011)

CAPÍTULO II:

LA ECONOMÍA ARGENTINA

Sumario: 1.- Evaluación del desempeño de una empresa.
2.- La economía argentina. 3.- Evolución de algunas variables macroeconómicas.

1.- Evaluación del desempeño de una empresa

Cuando se realiza el análisis de los estados contables implícitamente se está evaluando el desempeño que tuvo la empresa durante el o los ejercicios económicos sujetos a análisis. Para poder realizar tal evaluación, se debe hacer previamente un estudio del macro y microentorno del ente; algunos factores a tener en cuenta cuando se estudia el macroentorno son:

- la situación económica global (¿existe recesión o crecimiento?)
- la situación económica del país (nivel de actividad, PBI, inflación, tipo de cambio real, sistema financiero, política crediticia, mercado de capitales, nivel de desempleo, seguridad jurídica, situación política, presión tributaria, entre otros)

Al estudiar el microentorno se debe considerar:

- principales características y situación del sector
- productos y servicios que se ofrecen en el sector (nivel de oferta y demanda)

- participaciones relativas en el mercado
- competidores y potenciales competidores
- proveedores
- clientes
- tecnología que utiliza el sector
- sindicatos, entre otros.⁶

La evaluación del desempeño también comprende a la evaluación de la empresa, que consiste en considerar la historia de la empresa, su evolución desde el inicio de sus actividades, si hubo algún cambio en el objeto societario, quienes son los socios; lectura y análisis de la memoria, del informe del síndico y dictamen del auditor; y análisis propiamente dicho de los estados contables.

Uno de los objetivos de este trabajo es determinar el impacto que tuvo la economía de nuestro país sobre los estados contables objeto de estudio, considerando los hechos más trascendentes y las variables macroeconómicas de mayor relevancia que pudieron llegar a incidir de una u otra manera en la situación económica-financiera de Computronic S.R.L. durante los ejercicios económicos 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013. Por lo cual a continuación realizaré una descripción de los aspectos que, a mi criterio, afectaron en algunos casos más y en otros menos, la economía y las finanzas de Computronic S.R.L.

2.- La economía argentina

Luego de la gran crisis política, económica y social de nuestro país en los años 2001 y 2002 se estableció un nuevo esquema macroeconómico

⁶ MARCHESE, Domingo y MICHEL, Sergio, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Apuntes de clases (Tucumán, 2011)

en la economía argentina. Estaba basado en los siguientes pilares: un tipo de cambio real competitivo y estable, superávit fiscal y de la cuenta corriente del balance de pagos, y una política monetaria que pretendió simultáneamente evitar la apreciación del tipo de cambio real, acumular reservas internacionales, facilitar la recuperación de la liquidez, restablecer la salud del sistema bancario y limitar, mediante acciones de esterilización, el efecto monetario expansivo que generó, desde mediados de 2002, la acumulación de reservas.

Una política trascendental para la consolidación de ese esquema fue la reestructuración parcial de la deuda pública, que estaba en situación de default desde fines de 2001, concretada en 2005. La reestructuración redujo el flujo de compromisos de intereses a cargo del sector público, así como el monto del capital adeudado, y alargó considerablemente el plazo medio de las obligaciones financieras del Estado. De esta manera, contribuyó significativamente a viabilizar el pilar fiscal del nuevo esquema.

Entre los años 2003 y 2006 el gobierno argentino denominó a esta configuración de políticas macroeconómicas como “El Modelo”, el cual tenía al tipo de cambio real competitivo como su rasgo más definitorio. Este pilar del esquema constituía su componente más activo, porque del tipo de cambio competitivo provenían principalmente los impulsos al crecimiento de la producción y el empleo.

Los efectos de ese esquema macroeconómico sobre el crecimiento y la inversión fueron extraordinariamente exitosos hasta 2006. Se alcanzaron sostenidamente tasas de crecimiento del producto de entre 8 y 9% anual. La tasa de inversión se elevó progresivamente de 11,3% en 2002 a 21,6% en 2006. Se debe tener en cuenta que además jugaron a favor del crecimiento local los aumentos en los precios de exportación que tuvieron lugar en el período y el alto ritmo de expansión de la economía mundial. Así también pudo observarse una recuperación notable del empleo, con la consiguiente reducción de la desocupación y de la subocupación. Resulta claro que el

fuerte aumento de la relación empleo-producto con respecto al período de la convertibilidad estuvo, en parte, asociado con la instrumentación de un tipo de cambio real competitivo. Con el aumento del empleo y los salarios reales, hasta principios de 2007, tendió a reducirse sistemáticamente la proporción de pobreza y tendió a mejorar la distribución del ingreso.

Sostener un tipo de cambio real competitivo implica el crecimiento rápido de la demanda privada en los mercados locales de bienes comerciables, en el mercado de trabajo y en el mercado de bienes de inversión. El efecto conjunto resulta en un crecimiento rápido de la demanda agregada en todos los mercados de bienes. Esto induce la aceleración del crecimiento real, pero consecuentemente trae aparejado una importante presión inflacionaria.

2.1.- 2007

2.1.1.- La aceleración de la inflación

Cuando las primeras detonaciones de la crisis financiera internacional comenzaron a hacerse oír, a mediados de 2007, la Argentina ya se encontraba transitando una etapa en la que algunos de los logros macroeconómicos y sociales del período iniciado en 2002 mostraban signos de deterioro o se debilitaban por razones de origen interno. Entre esos signos de deterioro sobresalía un aumento significativo del ritmo inflacionario.

Hasta fines de 2006 el objetivo del gobierno era mantener la tasa de inflación en un dígito. El principal instrumento para esto, además del congelamiento de las tarifas y precios de servicios públicos, era la política de controles, bajo la forma de acuerdos sectoriales. Pero la persistencia de la presión inflacionaria hacía crecientemente ineficaz a ese instrumento.

En 2007, probablemente con motivo de ser un año electoral, el gobierno aumentó fuertemente el gasto público, y desde entonces el gasto se

mantuvo alto, generando déficit fiscal a partir de 2009 (el cual se mantuvo a pesar de que la presión tributaria alcanzó niveles récord). A su vez, comenzó un proceso inflacionario que no sería reconocido por los funcionarios del gobierno. El peso se depreció, reduciendo la competitividad del país y llevando a una fuga de capitales.

Ante la aceleración inflacionaria que se hacía difícil contener mediante las regulaciones y controles, las autoridades no adoptaron un programa antiinflacionario integral ni tampoco endurecieron los controles para intentar aumentar su efectividad. En lugar de implementar medidas para contener efectivamente la inflación, se decidió aparentemente mantener el objetivo de inflación de un dígito, pero para las cifras de inflación publicadas por el INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos), controlando el indicador en lugar de controlar la inflación.

Así, desde comienzos de 2007 las autoridades recurrieron a algunas líneas de acción que contribuirían a generar un mayor deterioro de la situación macroeconómica. La primera de ellas fue la decisión, ya mencionada, de alterar las formas de cómputo del índice de precios al consumidor.

2.1.2.- Intervención al INDEC

En enero de 2007, quien en ese momento era secretario de comercio interior de nuestro país, Guillermo Moreno, desplazó a un grupo de funcionarios (entre ellos a la directora), encargados del cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el INDEC. Desde entonces, se comenzó a cuestionar la transparencia de dicho índice, ya que las cifras de inflación publicadas por el organismo comenzaron a ser entre dos y tres veces inferiores a mediciones privadas; las cifras oficiales de inflación se mantuvieron, en promedio, por debajo del 10%, mientras que las estadísticas divulgadas por las consultoras, las provincias y la oposición al gobierno

promediaron el 24%. Las irregularidades en el organismo motivaron una sanción del Fondo Monetario Internacional al país, a causa de la calidad de sus estadísticas.

2.1.3.- Cambios en la política, sus primeras consecuencias

Como se dijo antes, la política cambiaria de preservación de un tipo de cambio real competitivo fomenta con fuerza el crecimiento y el empleo, pero para mantener la inflación controlada cuando se preserva un tipo de cambio real competitivo, la política cambiaria debe ser parte de un esquema más amplio, que incluya las políticas fiscales y monetarias consistentes con ella y con el control de la inflación, sin embargo esto no se cumplió en nuestro país; desde comienzos de 2007 la orientación de la política macroeconómica abandonó en la práctica el principal pilar del esquema sostenido desde 2003: la preservación del tipo de cambio real competitivo y estable. La aceleración de la inflación y su “desconocimiento” por parte de las estadísticas oficiales fueron probablemente factores importantes de ese cambio.

La decisión de dejar de sostener un tipo de cambio real competitivo y estable, práctica que en sus comienzos había resultado beneficiosa para nuestra economía, trajo aparejada la salida de capitales, que se intensificó fuertemente en el tercer trimestre de 2007, lo cual estableció una presión compradora adicional en el mercado de cambios. En este contexto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) indujo, desde mediados de junio de 2007, una tendencia creciente del tipo de cambio, reduciendo progresivamente sus intervenciones compradoras. En el mes de julio de 2007 el BCRA hizo una intervención vendedora por primera vez en mucho tiempo para frenar el incremento del precio del dólar en \$3,17. Entre ese momento y comienzos de mayo de 2008 el BCRA mantuvo el tipo de cambio

oscilando sobre una tendencia estable en torno a un promedio de 3,15 \$/US\$.

2.2.- 2008

2.2.1.- Argentina y el impacto de la crisis internacional

La crisis internacional, originada en Estados Unidos, tuvo como principales factores causantes a la desregulación económica, los altos precios de las materias primas debido a una elevada inflación planetaria, la sobrevalorización del producto, crisis alimentaria mundial y energética, y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y de confianza en los mercados⁷.

Ante una crisis internacional, los impactos financieros y comerciales alcanzan a todas las economías en desarrollo, pero el daño causado y el tipo y magnitud de los efectos dependen, en cada país, de la particular inserción internacional de la economía financiera y comercial. Uno de los mayores impactos de la crisis sobre las economías en desarrollo proviene de la contracción del comercio internacional.

Desde septiembre de 2008 se generalizaron las expectativas de recesión en Estados Unidos y el resto de las economías desarrolladas. La contracción de la demanda agregada de esas economías redujo, directa e indirectamente, la demanda de exportaciones de las economías en desarrollo. Además, los precios de las *commodities* cayeron porque se contrajo la demanda final mundial de estos bienes y porque sus mercados debieron afrontar las condiciones de iliquidez que impuso la crisis financiera. Las mayores caídas de precios se experimentaron en el petróleo, los

⁷ (Cfr.) Crisis económica de 2008-2014, en Internet, www.es.wikipedia.org, (05/03/2014)

minerales y los metales. También se vieron afectados los precios de las *commodities* agrícolas, aunque en menor magnitud.

El impacto de una crisis también depende de la capacidad del Estado de tomar las medidas necesarias para aliviar o compensar los efectos desestabilizantes y recesivos de la crisis y las nuevas condiciones que se imponen. Con relación a esos efectos diferenciales, una primera distinción entre casos nacionales puede establecerse según el grado de dependencia del funcionamiento previo de la economía a los ingresos de capital.

El criterio de dependencia de los ingresos de capital, especificado por la situación de la cuenta corriente, la magnitud de las reservas internacionales disponibles, la magnitud de las necesidades de financiamiento de los sectores público y privado y la proporción de capital exterior en el financiamiento de los bancos, empresas y el gobierno, ubicaba a la economía argentina en una de las mejores posiciones relativas dentro de la región latinoamericana. Efectivamente, las políticas cambiaria y de acumulación de reservas contribuyeron a que el país arribara al momento de contagio de la crisis internacional con una importante acumulación de reservas y un significativo superávit de cuenta corriente. Por otro lado, el sector público mantenía una posición de superávit financiero. Además, del lado comercial, Argentina concentraba sus exportaciones en *commodities* agrícolas cuyos precios cayeron relativamente menos que el resto de las *commodities*.⁸

2.2.2.- El conflicto del gobierno con el sector agropecuario

Durante la última década el campo se transformó: se duplicó la siembra de soja, que pasó a representar más del 50% del total de tierras cultivadas, y el sector agropecuario fue más que nunca el motor económico

⁸ (Cfr.) Las políticas macroeconómicas en la evolución reciente de la economía argentina, en Internet, www.bcra.gob.ar, (25/02/2014)

del país. Sin embargo, en 2008 comenzaron las tensiones entre este sector y el gobierno, cuando Cristina Fernández de Kirchner, un poco tiempo después de asumir su mandato presidencial, a través del entonces ministro de economía, Martín Lousteau emitió la Resolución 125/2008 que consistía en un aumento a los aranceles a la exportación de soja y girasol, dando pie a un enfrentamiento que tendría fuertes repercusiones no sólo económicas sino principalmente sociales y políticas. El principal objetivo de la resolución era atenuar las oscilaciones bruscas de los precios internacionales de las oleaginosas, combatir la llamada “sojización” del campo argentino y preservar la política de dólar alto.

Las protestas de los productores agropecuarios, que se extendieron por meses y paralizaron al país, fueron acompañadas por un vasto sector de la población y las movilizaciones contra el gobierno marcaron el comienzo de una serie de protestas en las calles principales de algunas ciudades, que en años posteriores se harían más masivas, aglutinando a los diversos opositores al kirchnerismo. Lo paradójico de la situación fue que, a pesar de las tensiones, el modelo económico dependió en gran medida de los ingresos generados por la venta de soja, la principal exportación argentina. Ante la imposibilidad de acceder al mercado de capitales, tras el default de la deuda en 2001, la economía argentina basó el ingreso de divisas principalmente en su superávit comercial, logrado gracias a esta oleaginosa.

En julio de 2008 el proyecto de Ley sobre las retenciones a los granos, que había sido enviado por la presidenta al Poder Legislativo, fue rechazado gracias al apoyo del entonces vicepresidente, Julio Cobos, a los hombres de campo, al oponerse al aumento de aranceles, lo cual marcaría una ruptura dentro del gobierno. La presidenta también ordenó dejar sin efecto la tan cuestionada Resolución 125/2008.

A diferencia de la soja, se produjo una fuerte caída en la producción de otros granos y sobre todo de la ganadería. Las restricciones a la exportación de carne que aplicó el gobierno a partir de 2006, con la intención

de mantener bajos los precios domésticos, agudizaron la crisis en el sector y provocaron una caída de más del 75% en el comercio externo de carne.

2.2.3.- La nacionalización de las AFJP

Las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) fueron empresas privadas con fines de lucro, dedicadas a administrar los fondos generados con los aportes jubilatorios realizados por los trabajadores que optaran por ser incluidos en el régimen de capitalización establecido por la Ley 24.241 de reforma previsional del año 1993 en Argentina, promulgada durante el gobierno de Carlos Menem.

La AFJP percibía una comisión, deducida del aporte previsional obligatorio de los afiliados, y administraba la inversión del capital acumulado, con el doble fin de inyectar fondos en el mercado de capitales y obtener una rentabilidad para los ahorristas y para sí misma. Una vez alcanzada la edad jubilatoria, la AFJP debía entregar al afiliado el capital acumulado, en cuotas mensuales, hasta su agotamiento.

En octubre de 2008, la presidenta anunció que elevaba un proyecto al Congreso para poner fin al sistema de AFJP y organizar un nuevo sistema de reparto estatal de jubilaciones y pensiones⁹. El proyecto fue aprobado por las Cámaras de Diputados y Senadores en noviembre de ese mismo año, mediante el cual se promulgó la Ley 26.425, la cual entró en vigencia el 9 de diciembre de 2008.

El proyecto de ley impactó inmediatamente de forma muy negativa en la economía argentina, lo que sumado a la crisis global, provocó el aumento del riesgo país, la caída de los títulos, una mayor demanda de la divisa norteamericana y la salida del sistema bancario de unos \$7000 millones aproximadamente. Con esta nueva ley, el gobierno pasó a contar

⁹ (Cfr.) Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en Internet, www.es.wikipedia.org, (08/03/2014)

con fondos de los que antes no disponía (\$78.000 millones, que era el total invertido por las AFJP al 31 de octubre de 2008, según datos de la Superintendencia de AFJP) y que serían administrados por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES), y por otro lado comenzó a recibir un flujo mensual de aportes por parte de los trabajadores que antes pertenecían al sistema privado de jubilaciones y pensiones.

2.2.4.- La salida de capitales y las intervenciones del Banco Central

Las variaciones de los flujos de capitales a lo largo de 2008 están correlacionadas con los eventos que incidieron sobre la incertidumbre y la desconfianza: el inicio de la fuga se asocia con la manipulación de las estadísticas oficiales, con el panorama que provocó la crisis internacional, y además los flujos de salida se incrementaron durante el conflicto con el sector agropecuario, en el segundo trimestre del año, y se elevaron nuevamente en octubre, después del anuncio de la nacionalización de las AFJP.

Frente a este escenario, en diciembre de 2008, el gobierno argentino marcó un nuevo rumbo en cuanto a su política económica y fiscal, al impulsar y sancionar la Ley 26.476, llamada “Régimen de regularización impositiva, promoción y protección del empleo registrado, con prioridad en pymes y exteriorización y repatriación de capitales”, conocida vulgarmente como “Ley de blanqueo”, cuyo objetivo principal apuntaba a incrementar la recaudación tributaria y a propiciar el retorno de capitales fugados, en el marco de un deterioro del superávit primario nacional y de una sostenida fuga de capitales hacia fuera del sistema financiero. A través de la Ley 26.476 se dispuso una amplia amnistía tributaria, cuyo régimen contiene fundamentalmente las siguientes partes: a) Moratoria tributaria; b) Blanqueo

laboral y Promoción y protección del empleo no registrado; y c) Blanqueo impositivo (blanqueo de capitales).¹⁰

Asimismo otras medidas adoptadas fueron la creación del Ministerio de Producción, reducción de retenciones para el agro, el otorgamiento de créditos públicos de fomento a la producción y al consumo, con una asignación de \$13.200 millones concedidos a través de la banca privada, a bajo interés, y un Plan de Obras Públicas para el año 2009 de \$71.000 millones con creación de 360.000 empleos.

Entre noviembre de 2007 y fines de marzo de 2008 las intervenciones del Banco Central son compradoras prácticamente todos los días. La preservación de la tendencia del tipo de cambio alrededor de 3,15 \$/US\$ requiere nuevamente de las intervenciones vendedoras del BCRA durante abril de 2008 (en este caso la presión compradora está asociada con la intensificación de la fuga de capitales y circunstancialmente con el conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario).

La política del Banco Central cambia definidamente de orientación en la segunda semana de mayo de 2008. Luego de varias jornadas de intervención compradora en los primeros días de mayo, la institución inicia una sucesión de importantes intervenciones vendedoras, hasta fines de junio de 2008, para inducir una fuerte tendencia decreciente del tipo de cambio. En los dos meses siguientes, hasta fines de agosto de 2008, el Banco Central mantiene el tipo de cambio sobre una tendencia estable alrededor de un promedio de 3,03 \$/US\$. En los últimos meses del año 2008 el peso se depreció alrededor de 15% con relación al dólar, llegando a 3,45 \$/US\$. Las reservas internacionales a fin de 2008 alcanzaban US\$ 46.386 millones. Cabe aclarar que desde septiembre de 2008 hasta mediados de 2009, el Banco Central establece una tendencia creciente del tipo de cambio.

¹⁰ Medidas anticrisis en Argentina: La regularización impositiva, promoción y protección del empleo registrado y la exteriorización y repatriación de capitales; Autor: Dra. Isabel Rocco, en Internet, www.eclac.cl, (02/03/2014)

El objetivo explícito del Banco Central con relación a sus intervenciones en el mercado cambiario fue la acumulación de reservas con fines preventivos de crisis y preservación de la estabilidad financiera. Sin embargo, la política de flotación administrada, que determinó una tendencia casi estable del tipo de cambio nominal, resultó en una tendencia estable del tipo de cambio real.

2.3.- 2009

2.3.1.- Más signos de deterioro de la economía argentina

El 2009 estuvo representado por recesión, inflación y déficit fiscal, sumado al crecimiento de la pobreza y el desempleo, con la consecuente conflictividad social. Además de las secuelas que dejó la crisis internacional, este contexto fue el resultado de un conjunto de medidas de política económica caracterizado por el intervencionismo estatal, la barrera comercial, el persistente control de los precios, estatizaciones, entre otras medidas y resoluciones gubernamentales que generaban falta de seguridad jurídica e incertidumbre, lo cual ahuyentaba a los agentes económicos.

Luego del primer cuatrimestre del 2009 se hizo evidente la desaceleración de la economía con pronósticos diversos de un crecimiento limitado para el año. Desde el propio gobierno se bajaron las expectativas por debajo del 3% para todo el año. Se mantuvo la fuga de capitales en niveles similares al 2008, alcanzando hasta ese momento los 30.000 millones de dólares salidos desde la emergencia de la crisis mundial. Se observaron cambios en la composición de los depósitos bancarios, creciendo los nominados en dólares y se consolidó una corrección del tipo de cambio cotizando a 3,72 \$/US\$ y con depreciaciones anunciadas en el corto y mediano plazo. Por el panorama internacional, la suba de los precios de la

soja y otras materias primas mejoró, en parte, la situación fiscal y, en principio, puso límites al crecimiento del precio de las divisas.

En mayo de 2009, el ex ministro de economía, Domingo Cavallo, sostenía en una de sus publicaciones que la estanflación argentina no tenía gran relación con la crisis financiera global ya que los principales productos de exportación de nuestro país mantenían, dentro de todo, precios elevados, a diferencia de lo que había sucedido con los precios de los minerales y del petróleo. Otro punto a favor de nuestra economía era que, como Argentina no había estado recibiendo capitales financieros del exterior y los bancos no habían expandido sus créditos en volúmenes importantes, no se habían adquirido grandes riesgos crediticios (a diferencia de los bancos de países desarrollados y de algunas economías de países emergentes). Para el economista la crisis argentina tenía su origen en:

“1) las medidas impositivas y de controles de precios y tarifas que desalentaron la inversión y la producción en los sectores más productivos de nuestra economía, particularmente los sectores agropecuario y energético;

2) el aumento desmesurado del gasto público improductivo financiado con el producido de los impuestos distorsivos y

3) el encerramiento comercial y el aislamiento financiero que impidieron la recuperación del crédito público y privado y transformaron a Argentina en una economía a la que los demás países y organismos financieros del exterior les importaba poco.”¹¹

Ante la situación en la que se encontraba nuestro país, el gobierno generó un mayor impulso a la demanda, a través del incremento del gasto público y aumentos salariales, sin que haya un efectivo crecimiento de la oferta debido a la falta de incentivo a la inversión privada, lo cual creó mayor presión inflacionaria. Esta política basada fuertemente en el aumento del gasto público (más del 30% con respecto al año anterior y representando

¹¹ (Cfr.) La economía argentina después de las elecciones, en Internet, www.cavallo.com.ar, (27/02/2014)

aproximadamente el 35% del PBI), sumada a la falta de acceso a los mercados devino en la reaparición del déficit fiscal. La inflación del año 2009 fue de un poco más del 16%.

2.3.2.- Medidas del gobierno para evitar el déficit fiscal y comercial

Frente al difícil escenario fiscal, una de las políticas del gobierno fue financiarse, por ejemplo, con fondos equivalentes a \$ 10.420 millones de organismos descentralizados que mostraban superávit en sus cuentas, entre ellos el PAMI (Programa de Atención Médica Integral). También se emitieron bonos con vencimiento a mediano plazo por \$ 22.089 millones y se dispuso que el Ministerio del Interior recibiera un pagaré por \$ 9.000 millones, a cambio de prestar recursos que estaban destinados a distribuirse entre las provincias. Así, el Estado se financió a sí mismo sólo durante 2009, por \$ 41.508 millones.¹²

Entre julio y diciembre de 2009, el gobierno sancionó más de 20 leyes o medidas que no sólo concentraban el manejo de la caja fiscal, sino que ampliaban el intervencionismo estatal sobre la producción y el comercio. Con el fin de preservar el superávit comercial, protegiendo a la producción nacional de la competencia externa, se dictaron medidas tendientes a administrar el ingreso de las importaciones, en especial a través de la incorporación de nuevas licencias no automáticas (LNA).

Las LNA fueron, dentro del paquete de medidas regulatorias implementadas por el gobierno (cupos de importación, derechos antidumping), las de mayor incidencia en las compras externas. Se trataba de certificados otorgados por la Secretaría de Industria, Comercio y PyME al importador, que le impedían ingresar las mercancías al país hasta que no se

¹² El gobierno capturó más fondos de los jubilados para financiarse, en Internet, www.lanacion.com.ar, (02/03/2014)

haya aprobado el trámite de solicitud correspondiente. Entre octubre de 2008 y junio de 2009 se aprobaron 4 nuevos regímenes que congregaban 189 posiciones arancelarias, las cuales se agregaron a las 89 preexistentes. Con esto, a junio de 2009 se encontraban vigentes un total de 13 regímenes con 270 posiciones. Los sectores incorporados a esta modalidad de regulación fueron: Hilados y Tejidos, Neumáticos para vehículos, Productos metalúrgicos y Productos varios. Adicionalmente, se agregaron nuevos productos en dos regímenes preexistentes: Artículos para el hogar e Indumentaria.¹³

Finalmente la balanza comercial terminó con un saldo positivo de US\$ 16.886 millones aproximadamente. A este resultado contribuyeron la recesión local y las trabas a la entrada de productos externos, que se tradujeron en una fuerte contracción de las importaciones que superó a la de las exportaciones.

Una decisión que generó gran polémica fue, en diciembre de 2009, la creación del “Fondo del Bicentenario” con el fin de “apuntalar una política que se da desde 2003, que es el desendeudamiento y la certeza de la economía a partir del superávit fiscal y la acumulación de reservas”, según palabras textuales de la presidenta al enunciar la medida. El Fondo del Bicentenario estaba destinado a tomar US\$ 6569 millones de reservas del Banco Central. La intención de la presidenta fue recurrir a fondos de baja tasa de interés, con el fin de reducir la carga financiera sobre el tesoro nacional y promover la recuperación económica luego de la crisis económica global. Algunos partidos opositores criticaron la decisión, defendiendo la autonomía del Banco Central y actuaron en Congreso Nacional y en el Poder Judicial con el fin de dejar sin efecto la medida, dando lugar a un fuerte enfrentamiento entre los tres poderes del país. El presidente del Banco Central, Martín Redrado, decidió no cumplir con el DNU (Decreto de

¹³ Nota técnica Nro.14: Importaciones. Descripción e impacto de las medidas de política comercial, en Internet, www.mecon.gov.ar, (03/03/2014)

Necesidad y Urgencia) que creó el fondo, originando una confrontación con el Poder Ejecutivo Nacional¹⁴. Al no estar dispuesto a implementar la medida considerando que al ejecutarla se iba a transgredir la Carta Orgánica del BCRA, a fines de enero de 2010 Redrado presentó su renuncia como presidente de tal organismo, y asumió en su lugar Mercedes Marcó del Pont. Finalmente la presidenta derogó el decreto de creación del Fondo del Bicentenario, que luego fue declarado nulo por el Congreso, y mediante otro DNU creó otro fondo similar llamado “Fondo del Desendeudamiento”.

2.4.- 2010

2.4.1.- La economía luego de un año complicado

Luego de la marcada desaceleración de 2009, la actividad económica de nuestro país volvió a expandirse significativamente en 2010, registrando un crecimiento interanual del 9,2%. El principal estímulo estuvo dado por el consumo tanto privado como público. Dicho crecimiento trajo aparejada una disminución de la tasa de desocupación, que pasó del 8,4% en el último trimestre de 2009 al 7,3% en el mismo período de 2010.¹⁵

La tasa de inflación de 2010 fue mayor que la de 2009 (25,8% versus 16,3%, según mediciones privadas). Este aumento fue la causa de una combinación de factores, entre ellos, el incremento de los precios internacionales de los bienes que componen la canasta básica, en particular la carne, y un leve aumento del tipo de cambio nominal, en un contexto de elevado crecimiento de la demanda agregada. No obstante, el aumento del tipo de cambio nominal fue moderado en relación con la evolución de los

¹⁴ (Cfr.) Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, en Internet, www.es.wikipedia.org, (15/03/2014)

¹⁵ (Cfr.) Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2010-2011 (Argentina), en Internet, www.cepal.org, (18/03/2014)

precios internos, y ocasionó cierta apreciación real de la moneda, sobre todo con respecto al dólar.

Los saldos comercial y de la cuenta corriente mostraron resultados positivos, en buena medida debido a la recuperación de las exportaciones agrícolas, en tanto que la cuenta de capital y financiera registró un leve ingreso neto de capitales. Estos resultados contribuyeron a incrementar las reservas internacionales en 4.212 millones de dólares durante 2010, alcanzando un saldo acumulado de 52.132 millones de dólares a fines del año.¹⁶

2.4.2.- La política económica que ayudó a la recuperación

En el 2010 el gobierno continuó con la política expansiva de 2009, tanto en el plano fiscal como en el monetario, lo que sumado a la recuperación económica de los principales socios comerciales y del sector agrícola (luego de un año de sequía extrema), dio lugar a un crecimiento de nuestra economía en torno al 9,2%. Como se dijo anteriormente, este crecimiento estuvo asociado al mayor consumo, el cual estuvo fomentado en parte por el aumento del ingreso de los hogares, no solo salarial, sino también el derivado del sistema de seguridad social y protección social y por la mejora en las perspectivas económicas internacionales, particularmente de los principales socios comerciales, en especial Brasil. Pero también tuvo una ayuda adicional relacionada con la compra de dólares por parte del BCRA, el aumento del gasto público, y la emisión monetaria para financiarlo (la base monetaria aumentó más del 30% con respecto al año 2009).

En materia fiscal, el aumento del gasto tuvo un efecto expansivo, no obstante la mejora del resultado global del sector público. En 2010, tanto los ingresos como los gastos aumentaron por encima del crecimiento del PBI nominal.

¹⁶ Ibídem.

En materia tributaria, la recaudación alcanzó los \$ 409.899,6 millones, con un crecimiento interanual de 34,4%. El crecimiento de la recaudación se explica principalmente por el desempeño del IVA (Impuesto al Valor Agregado), el impuesto a las Ganancias y las Contribuciones Patronales. Sus incrementos respecto del año 2009 explican el 60,8% del total. El crecimiento también se vio favorecido por los Derechos de Exportación¹⁷.

Las políticas monetaria y cambiaria continuaron basándose en un régimen de flotación administrada que favoreció el equilibrio externo y la estabilidad cambiaria, lo que implicó, en un contexto de mejora de los términos de intercambio y de cierto reflujo de capitales del exterior, una acentuada intervención en el mercado de cambios. Esta intervención provocó un leve aumento del tipo de cambio nominal, pero no impidió su apreciación real.

En materia de política industrial, se extendieron los regímenes de licencias no automáticas de importación para artículos importados, sobre todo en relación con los bienes de consumo de los que existía oferta de origen local, como se comentó anteriormente, con el fin de proteger la producción nacional y preservar el superávit comercial.

Además, en 2010 el BCRA y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas lanzaron el Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario, una línea de crédito a largo plazo, a tasa fija, financiada con redescuentos del BCRA por un monto total de US\$ 2.000 millones, destinada a ampliar el financiamiento de largo plazo para emprendimientos productivos.

¹⁷ Recaudación Recursos Tributarios, Año 2010, en Internet, www.afip.gov.ar, (20/03/2014)

2.4.3.- El sistema de seguridad social y la protección social

En el último trimestre de 2009, mediante el decreto Nro. 1602/09, se creó la Asignación Universal por Hijo (AUH), la cual abarca a aquellos niños y adolescentes que no perciban otra asignación y pertenezcan a grupos familiares desocupados o que se desempeñen en la actividad informal y ganen menos del salario mínimo, vital y móvil. El límite de edad para percibir dicha asignación es de 18 años, mientras que para los hijos discapacitados no hay tope de edad.¹⁸ Esta asignación está sujeta al cumplimiento de ciertos requisitos relacionados con controles sanitarios periódicos y asistencia a establecimientos escolares. Comenzó a regir a partir del 1ro. de noviembre de 2009.

Los nuevos gastos en materia de seguridad social, además de los destinados a la AUH, comprendieron a los destinados a la ley de movilidad previsional (aplicada desde 2009), la cual dio lugar a un aumento del 16,9% en las jubilaciones durante 2010 que, conjuntamente con el incremento del haber mínimo jubilatorio (20,4%) establecido por el Poder Ejecutivo, implicaron un aumento del 28,6% de las prestaciones de la seguridad social.

2.4.4.- El manejo de la deuda pública

Luego de tanta polémica, en el mes de marzo mediante un DNU¹⁹ se derogó el de creación del Fondo del Bicentenario, pero éste a su vez creaba el Fondo del Desendeudamiento, a través del cual se establecía que

¹⁸ Asignación Universal por Hijo para Protección Social, en Internet, www.me.gov.ar, (20/03/2014)

¹⁹ DNU 298/2010: Creación del Fondo de Desendeudamiento Argentino y Comisión Bicameral. Artículo 1° - Con la finalidad de la disminución del costo financiero por ahorro en el pago de intereses, créase el FONDO DEL DESENDEUDAMIENTO ARGENTINO que se destinará a la cancelación de los servicios de la deuda con tenedores privados correspondientes al ejercicio fiscal 2010, integrado por hasta la suma de DÓLARES ESTADOUNIDENSES CUATRO MIL TRESCIENTOS OCHENTA Y DOS MILLONES (U\$S 4.382.000.000.-), que el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA deberá transferir al Tesoro Nacional de las reservas de libre disponibilidad.

el BCRA debía transferir al Tesoro Nacional US\$ 4382 millones de sus reservas con el propósito de cancelar los servicios de la deuda que generaban un alto costo financiero para el fisco.

En abril se produjo la reapertura de la operación de canje para los tenedores de bonos que no se habían acogido a la oferta efectuada por el Estado argentino a comienzos de 2005, como respuesta al incumplimiento de pagos de fines de 2001. Finalmente, tras los canjes de 2005 y 2010, el gobierno logró reestructurar el 93% de la deuda (no logrando llegar a un acuerdo con el 7% restante), con una quita de más del 60% del capital. Según el INDEC a fines de 2010 la deuda ascendía a US\$ 128.618 millones.

2.5.- 2011

2.5.1.- La política expansionista y sus consecuencias

La economía argentina continuó progresando durante 2011, impulsada por todos los componentes de la demanda agregada, pero especialmente por el consumo, tanto público como privado, cuya contribución al crecimiento de la demanda total pasó de un 54% en 2010 a un 73% en 2011; a diferencia de la inversión que fue desacelerándose en el segundo semestre del año, disminuyendo así su contribución al crecimiento. El mantenimiento de varias de las políticas expansivas utilizadas para contrarrestar los efectos de la crisis internacional permitió que el PBI registrara un crecimiento anual del 8,9%, según los datos publicados por el INDEC.

El motor del crecimiento fue básicamente el consumo interno, el cual permitió, sobre todo en el primer semestre, un fuerte aumento de la construcción y de la producción manufacturera. Este último estuvo liderado por la producción de automóviles y por la industria metalmecánica. Cabe destacar que parte de esta producción local, junto con productos agro-

alimenticios, estaba destinada para exportación principalmente a los socios comerciales de nuestro país, entre ellos Brasil y China.

Como en los años anteriores, “la política expansiva sostenida por el gobierno se basó en un crecimiento del gasto primario del 32,1% anual, cifra superior al ritmo de crecimiento de los ingresos, que aumentaron un 24,1% en el mismo período. Los gastos corrientes crecieron un 36,5% interanual, lo cual es atribuible en gran parte al incremento de las prestaciones de la seguridad social y de las transferencias corrientes al sector privado, que aumentaron un 37,4% y un 36,5% anual, respectivamente, en el mismo período”²⁰ (entre las últimas se encuentran algunos de los rubros de gasto que más crecieron en los últimos años, tales como los subsidios para el transporte público y el consumo de gas y energía eléctrica). También fue relevante la inversión pública en obras de infraestructura.

Entre las decisiones de política tomadas a comienzos de 2011, se destaca que el gobierno volvió a utilizar las reservas internacionales del BCRA para hacer frente a los compromisos de la deuda pública externa, por un monto de US\$ 9.678 millones.

En concordancia con el objetivo de la política económica, el Banco Central emitió pesos provocando un crecimiento de la base monetaria cercano al 37% anual, lo cual trajo aparejado un fuerte aumento de los precios internos, generando una inflación anual en torno a un 24%, según las estimaciones privadas.

La política cambiaria se orientó a tratar de contener la evolución de la inflación, por medio de un ritmo devaluatorio que no acompañó el incremento de los precios internos. En efecto, el peso se depreció un 7,8% en el año con respecto al dólar, porcentaje inferior a la tasa de inflación oficial (9,5% según cifras del INDEC). De esta forma, la cotización de la divisa actuó como un ancla nominal del nivel de precios, provocando una

²⁰ Informe Macroeconómico, Junio 2012, Argentina, (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), en Internet, www.eclac.cl, (22/03/2014)

disminución del tipo de cambio real. Este objetivo se mantuvo firmemente, aunque en el último trimestre del año se observó un marcado aumento de la demanda de moneda extranjera en el mercado financiero local. Esta situación provocó la disminución de los depósitos en moneda extranjera y una caída del nivel de reservas internacionales como resultado de la intención oficial de no permitir un significativo deslizamiento cambiario.

2.5.2.- El sector externo y la salida de capitales

En 2011 la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un resultado positivo pero cercano al equilibrio. La disminución del superávit en cuenta corriente se dio principalmente al fuerte aumento de las importaciones, que alcanzaron un crecimiento anual del 28% respecto de 2010. Se destaca en particular el crecimiento de las importaciones de gas y la remisión de utilidades y dividendos de empresas extranjeras a sus casas matrices, lo cual explica en gran medida el deterioro de la cuenta corriente, pese a que las exportaciones crecieron un 21% en el mismo período.

Durante 2011 tendió a profundizarse la salida de capitales al exterior, que ya se manifestaba con variada intensidad desde mediados de 2007. La formación de activos externos del sector privado se ubicó en 2011 por encima de los 21.000 millones de dólares. Tal fenómeno se acentuó en el cuarto trimestre, lo que llevó a las autoridades a implementar hacia finales del año una serie de medidas destinadas a controlar la situación, entre las que se destacan el establecimiento de la obligación para las empresas mineras y petroleras de liquidar en el mercado las divisas generadas por sus exportaciones, régimen del cual se encontraban exceptuadas, y la obligatoriedad para todo ciudadano que intervenga en el mercado cambiario

de establecer fehacientemente ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) el origen de los fondos que financian cada operación.²¹

2.5.3.- Principales medidas que tomó el gobierno ante la fuga de capitales

Como consecuencia de la caída del saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos, del pago de la deuda pública externa con cargo a reservas internacionales y del incremento del egreso de capitales, las reservas internacionales disminuyeron a lo largo de 2011, con lo cual hacia fines de diciembre se ubicaron en torno a los US\$ 46.376 millones de dólares. No obstante, esta caída hubiera sido aún mayor si el gobierno no hubiera impuesto las restricciones a las importaciones, prohibición de comprar dólares con fines de atesoramiento, la prohibición a las filiales de empresas del exterior a girar dividendos y utilidades a sus casas matrices, entre otras disposiciones.

Sin embargo, estas medidas fueron cortoplacistas ya que sólo se dedicaron a atacar las consecuencias de los grandes problemas de ese momento de nuestra economía, como lo eran la fuga de capitales y el aumento de las importaciones, sin resolver la raíz del problema y además detuvieron el crecimiento económico que se venía dando.

i. Limitación a las importaciones

En febrero de 2011 entró en vigencia la Resolución 45²², que incluyó trabas a la importación de una serie de 200 bienes como metalúrgicos, electrónicos de consumo (especialmente notebooks, netbooks, multimedia personal y aires acondicionados), hilados y tejidos, autos de alta

²¹ *Ibídem*

²² Resolución 45/2011, Ministerio de Industria, COMERCIO EXTERIOR, Nomenclatura Común del Mercosur. Modificación. Bs. As., 14/2/2011

gama, moldes y matrices, vidrio, bicicletas y partes de bicicletas, entre otros. Hasta ese momento ya existían LNA para otros 400 productos, es decir, que sólo podían ingresar al país luego de que el gobierno apruebe el permiso de importación por medio de tales licencias.

Desde el gobierno se consideraba que en la economía circulaban bienes importados que eran de lujo o que competían de manera desleal con la producción local, por lo cual el propósito de estas disposiciones era limitar el ingreso al país de dichos bienes. También se llevó adelante esta iniciativa con el objetivo de aumentar el superávit comercial, que debido al aumento de las importaciones había caído aproximadamente un 30% en 2010 (US\$ 11.394 millones) en comparación al 2009 (US\$ 16.885 millones) y que, además, había tenido una merma del 50% en enero de 2011 con respecto al mismo mes de 2010.

No obstante, la Resolución 45/2011 contemplaba mecanismos de excepción para determinados insumos directos, de manera de garantizar el normal abastecimiento a la producción nacional, como por ejemplo de algunas autopartes, metalmecánica, notebooks, netbooks y celulares, textiles, juguetes y bienes de capital.

Cabe destacar que la imposición de las LNA en el comercio externo por parte de Argentina generó una serie de reclamos por parte de Estados Unidos, de la Unión Europea y una decena de países en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

ii. Restricciones cambiarias

Como se dijo anteriormente, con el objetivo de evitar la creciente fuga de capitales, en octubre de 2011 el BCRA creó el "Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias", mediante el cual la AFIP pasaba a supervisar todas las solicitudes de compra de divisas. Este programa fue implementado por la AFIP mediante la Resolución General 3210/11. En

diciembre de 2011 el BCRA incluyó entre las operaciones supervisadas por la AFIP el concepto de turismo y viajes y reguló normas para el ingreso y egreso de divisas en concepto de servicios, rentas y transferencias corrientes.

Las restricciones desaceleraron la salida de dólares, pero no la frenaron, y desestimularon el ingreso de divisas al país. Entre otras de las consecuencias de estas medidas es necesario subrayar el derrumbe de la actividad de la construcción y del mercado inmobiliario, las trabas al sistema de comercio internacional y el freno a la inversión externa, con la consecuente desaceleración de la actividad económica ya que al tener un acceso restringido a los dólares (sumado a las trabas a las importaciones), en muchos casos a las compañías se les complicó importar los insumos que necesitaban para producir, lo cual llevó a algunas firmas a cerrar o a despedir parte de su personal. Por otro lado, la escasez de dólares provocó una fuga masiva de depósitos en esa moneda de los bancos e impactó muy fuertemente en las reservas del Banco Central, que debió compensar la salida de divisas vendiendo reservas.

Estas medidas fueron y aún son muy criticadas por los economistas ya que al implementarlas no se ataca directamente al problema de porqué los argentinos y sus empresas prefieren comprar dólares: la desconfianza en la economía y el retraso cambiario, sino que directamente se impone a la sociedad qué recursos va a manejar, sin dar lugar a la opción

A pesar de estos impedimentos, en 2011 salieron US\$ 21.500 millones de nuestro país., una cifra muy cercana a los US\$ 23.000 millones que se fueron en 2008 y un incremento del 90% respecto a lo que se fue del país en el año 2010. Es muy probable que si no se hubieran creado los controles a la compra de dólares y a las importaciones, este número hubiera llegado a un record histórico.

2.6.- 2012

2.6.1.- La desaceleración de la economía

En 2012 la economía argentina desaceleró fuertemente las altas tasas de crecimiento que venía mostrando desde 2003 (excepto en 2009), alcanzando una tasa anual del 1,9%. Contribuyeron a esa disminución la escasa actividad de la economía brasileña, que impactó en particular sobre las exportaciones de manufacturas²³, y una sequía importante en la zona de la pampa, que incidió seriamente sobre la producción agrícola. Por otra parte, esta caída del crecimiento económico se asocia a la evolución del mercado cambiario que afectó el normal abastecimiento de algunos insumos para la producción y, al mismo tiempo, condicionó las decisiones relativas a la inversión, la cual disminuyó un 4,9%. A pesar de esto, la tasa de desocupación media se mantuvo relativamente estable en 2012, en torno al 7,2%, el mismo nivel de 2011.

El nivel de la demanda fue nuevamente impulsado por el aumento del consumo, tanto público como privado. La tasa de inflación fue del 26,5%, según las mediciones privadas.

El gobierno continuó con una política fiscal expansiva y se produjo un aumento anual del 29% de los gastos primarios (el cual estuvo asociado fundamentalmente a las prestaciones de la seguridad social y al gasto en remuneraciones) superior al incremento del 26% de los ingresos totales. Este último surgió como resultado del aumento de las contribuciones a la seguridad social, el impuesto a las ganancias, el IVA y, en menor proporción, los impuestos sobre el comercio exterior. En consecuencia, el déficit global

²³ A causa de la crisis que existía en Europa, desde septiembre de 2011 la economía argentina comenzó a sufrir los problemas de menores exportaciones a Brasil (en primer lugar) y a China, Europa, y EEUU en segundo término. Esta situación fue de gran impacto, ya que el 20% de las exportaciones argentinas totales (y el 40% de nuestras exportaciones industriales, en especial automotriz) tenía en ese entonces como destino al principal socio comercial: Brasil.

del ejercicio 2012 del sector público nacional aumentó del 1,7% del PBI en 2011 al 2,6% del PBI en 2012. Para financiar dicho déficit, el gobierno volvió a hacer uso de los recursos del propio sector público, fundamentalmente del BCRA, a través de la emisión monetaria y cesión de reservas, del ANSES y del Banco de la Nación Argentina.

El comercio internacional, si bien dejó un saldo superavitario de casi US\$ 12.700 millones, este se alcanzó gracias a la merma tanto de importaciones como de exportaciones. Las exportaciones contabilizaron US\$ 81.205 millones, un 3% menos en términos interanuales, mientras que las importaciones retrocedieron 7%, alcanzando los US\$ 68.514 millones. Sin embargo este excedente comercial no fue suficiente para garantizar un balance cambiario positivo que permitiera acumular reservas, por lo que a lo largo del año se fueron profundizando las medidas que restringían las compras de divisas destinadas a atesoramiento, además de mayores controles sobre los pagos y cobros al exterior.

2.6.2.- Nuevas medidas gubernamentales en los diferentes ámbitos

En materia de política económica, durante 2012 se tomaron medidas de carácter estructural con repercusiones que fueron más allá del corto plazo en los ámbitos: fiscal, monetario, cambiario y comercial. Se destacan la profundización de las trabas a las importaciones, la expropiación de una parte mayoritaria (51% de las acciones) de la empresa petrolera Repsol-YPF, la introducción de un conjunto de medidas tendientes a reducir el atesoramiento de dólares por parte de personas físicas y empresas y a limitar la utilización de divisas en operaciones comerciales locales (sector inmobiliario), y la reforma de la Carta Orgánica del BCRA que, al ampliar el espectro de objetivos de la autoridad monetaria, habilitó la implementación

de políticas de regulación y direccionamiento del crédito y aumentó el margen legal para financiar al gobierno.

i. **Reforma de la Carta Orgánica del Banco Central (Ley 26.739)**

El incremento en la salida de divisas durante 2011, y la utilización de las reservas del BCRA para efectuar el pago de deudas del sector público en diciembre de ese mismo año, generó un importante deterioro en la relación Reservas-Base Monetaria, con lo cual las reservas de libre disponibilidad cayeron significativamente. Este deterioro resultó, en marzo de 2012, en una reforma de la carta orgánica del BCRA que permitió al gobierno contar con las divisas necesarias para hacer frente al pago de los servicios de deuda durante 2012.

Como se dijo anteriormente, esta reforma habilitó la aplicación de políticas de regulación y direccionamiento del crédito, y amplió el margen legal para financiar al gobierno. En cuanto al direccionamiento del crédito, la medida más importante fue la puesta en marcha de la línea de créditos para la inversión productiva. Mediante esta línea, las entidades financieras más importantes quedan obligadas a destinar como mínimo un monto equivalente al 5% del promedio mensual de los saldos diarios de los depósitos del sector privado no financiero en pesos a créditos productivos de mediano o largo plazo, a una tasa de interés que no puede exceder el 15% anual, y a orientar por lo menos el 50% de esos fondos a las PyMEs. Se debe destacar que esta reforma contribuyó a que el nivel de créditos al sector privado aumentara notablemente durante 2012 y fuera el factor más importante de expansión monetaria, superando las operaciones del sector público y las compras de divisas del BCRA (la expansión de la base monetaria durante 2012 fue del 35%).

ii. **Expropiación de la empresa petrolera Repsol-YPF**

Bajo la administración de Repsol, YPF ganó US\$ 16.450 millones, y pagó dividendos por US\$ 15.728 millones. Esto significa que reinvertió solamente US\$ 722 millones, el 4% de sus ganancias netas. Fruto de estas bajas tasas de inversión la empresa disminuyó sistemáticamente su producción. Esta situación obligó a la Argentina a importar combustibles por un total de US\$ 9.397 millones de dólares, en 2011, poniendo en riesgo el superávit comercial. Esas importaciones representaron un 110% más que en 2010. Si se le agregan los US\$ 1.140 millones que remitieron las petroleras al exterior en concepto de utilidades, dan un monto equivalente al superávit comercial de ese año.

Por lo descripto anteriormente, en la última semana de marzo de 2012, algunos gobiernos provinciales expropiaron áreas con yacimientos petroleros que estaban en concesión de la empresa española Repsol-YPF, usando como justificativo de tal acción la baja producción de la empresa y la falta de inversiones durante muchos años. Tres áreas fueron quitadas o "expropiadas" a la petrolera en Neuquén. En consecuencia, las acciones de YPF cayeron un 15% en las bolsas. Inmediatamente, las provincias de Chubut, Mendoza, Rio Negro y Santa Cruz también retiraron las concesiones a Repsol YPF.

El 16 de abril, Cristina Fernández de Kirchner anunció el envío de un proyecto de ley al Congreso de la Nación, en el cual se declaraba de "interés público y nacional" al "autoabastecimiento de hidrocarburos" y por lo tanto el gobierno nacional, en uso de sus facultades constitucionales, resolvía expropiar el 51% de la acciones de Repsol YPF, con el fin de recuperar la soberanía y mejorar la administración de los yacimientos.²⁴

²⁴ Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner (Proceso de expropiación de Repsol-YPF), en Internet, www.es.wikipedia.org, (15/03/2014)

iii. **Más trabas a las importaciones**

Paralelamente al régimen que disponía la obligatoriedad de tramitar certificados de importación (LNA), en el año 2012 la AFIP dictó las Resoluciones Generales (RG) Nro. 3252/12, 3255/12 y 3256/12²⁵ implementando el sistema de ventanilla única electrónica y con ello el régimen de las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI). Esta política económica se implementó con el objetivo de:

a) Evitar la reducción del superávit comercial y el estrangulamiento del sector externo

b) Profundizar el proceso de reindustrialización de los bienes de consumo, pero también de los bienes de capital e insumos intermedios.

La AFIP publicó, el 10 de enero de 2012, la RG N° 3252 mediante la cual se creó el sistema de DJAI. Esta resolución, que entró en vigencia el 1 de febrero de ese mismo año, establece para los importadores, la obligación de presentar la DJAI ante la AFIP en forma previa a la emisión de la nota de pedido, orden de compra o documento similar utilizado para concertar sus operaciones de compras en el exterior. La información incluida en la DJAI es puesta a disposición de los organismos que adhieran al mecanismo de la DJAI y estos organismos podrán hacer observaciones a las importaciones. El importador no podrá emitir la orden de compra hasta tanto la DJAI sea aprobada por todos los organismos que han adherido al sistema de la DJAI. Por lo tanto esta resolución funciona como un mecanismo previo de aprobación dado que la orden de compra no puede ser emitida hasta que la DJAI es aprobada por los organismos correspondientes, es decir que los importadores sólo pueden importar cuando se les autorizan las DJAI que presentan, porque sólo así se les habilitan las partidas de moneda extranjera para pagar las compras al exterior.

²⁵ Resolución General Nro. 3252, 3255 y 3256 (Enero, 2012), en Internet, www.infoleg.gov.ar, (27/03/2014)

Las excepciones a la DJAI son pocas (ej. muestras, donaciones, régimen de Courier, etc.) pero sólo las importaciones finales están sujetas a la DJAI. Por lo tanto, quienes importen bajo el régimen de importación temporaria no están alcanzados por la DJAI.

Lejos del objetivo del gobierno de proteger a la industria nacional, la mitad de las PyMEs locales afirmaron en 2012 que fueron perjudicadas en forma directa por las restricciones a las importaciones, según datos obtenidos por el Observatorio PyME (entidad sin fines de lucro fundada por la Università di Bologna, la Organización Techint y la Unión Industrial Argentina).

En la gran mayoría de los casos el impacto fue negativo, aunque también hubo un porcentaje minoritario que reconoció que la medida tuvo un resultado favorable al ponerle una barrera al ingreso de bienes que competían con su producción en el mercado interno. En general, las empresas industriales se vieron perjudicadas por la dificultad para importar insumos de producción, y además estas restricciones implicaban dificultades y costos adicionales para realizar el trámite de las LNA²⁶ y DJAI y un tiempo prolongado de espera de los productos que se permitían ingresar al país.

iv. Nuevas restricciones en el mercado cambiario

Frente al deterioro de las cuentas externas, el gobierno profundizó los controles y las restricciones para la compra de dólares en el mercado cambiario con el fin de reducir la salida de divisas y afrontar sus compromisos externos sin comprometer el saldo de las reservas internacionales. Si bien las medidas lograron reducir la fuga de capitales,

²⁶ Es importante señalar que mediante la Resolución 11/2013, a inicios de 2013, se eliminó el régimen de las LNA, simplificando el trámite para importar. Sin embargo continuó vigente el régimen de las DJAI (con un aumento al 35% de los aranceles para productos electrónicos, entre otros) lo cual no flexibilizó las restricciones para la adquisición de productos del exterior.

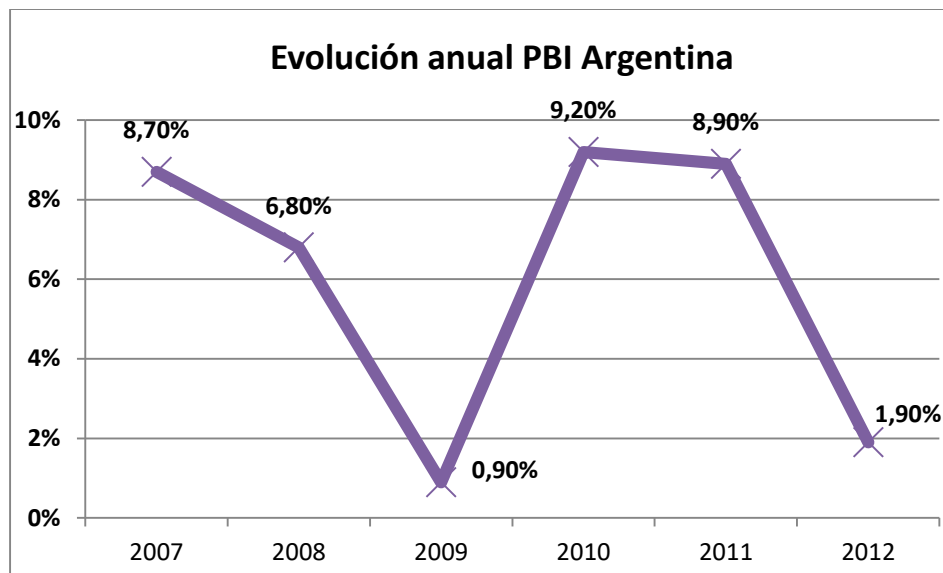
también alimentaron el mercado ilegal de divisas y generaron un aumento del dólar paralelo que llegó a casi el doble del valor del dólar oficial. A fines de 2012 el precio del dólar oficial fue de 4,91 \$/US\$. A pesar de esto, las restricciones no lograron aumentar las reservas en dólares del país, que al 31 de diciembre sumaban US\$ 43.290 millones.

Entre las medidas destinadas a contener dicho flujo, instrumentadas a partir del cuarto trimestre de 2011 a raíz de la aparición de ciertas tensiones en el mercado cambiario, en 2012 se destaca la puesta en marcha de un procedimiento específico de adquisición de dólares para viajes al exterior (mediante el cual la AFIP indica a cada contribuyente cuanto puede comprar de acuerdo a su destino de viaje), la prohibición de comprar dólares con fines de atesoramiento, un recargo del 15% a las compras en comercios del extranjero realizadas con tarjeta de crédito y débito y a través de Internet (actualmente del 35%), y la prohibición de la compra de dólares a partir de hipotecas en pesos para la adquisición de inmuebles.

3.- Evolución de algunas variables macroeconómicas

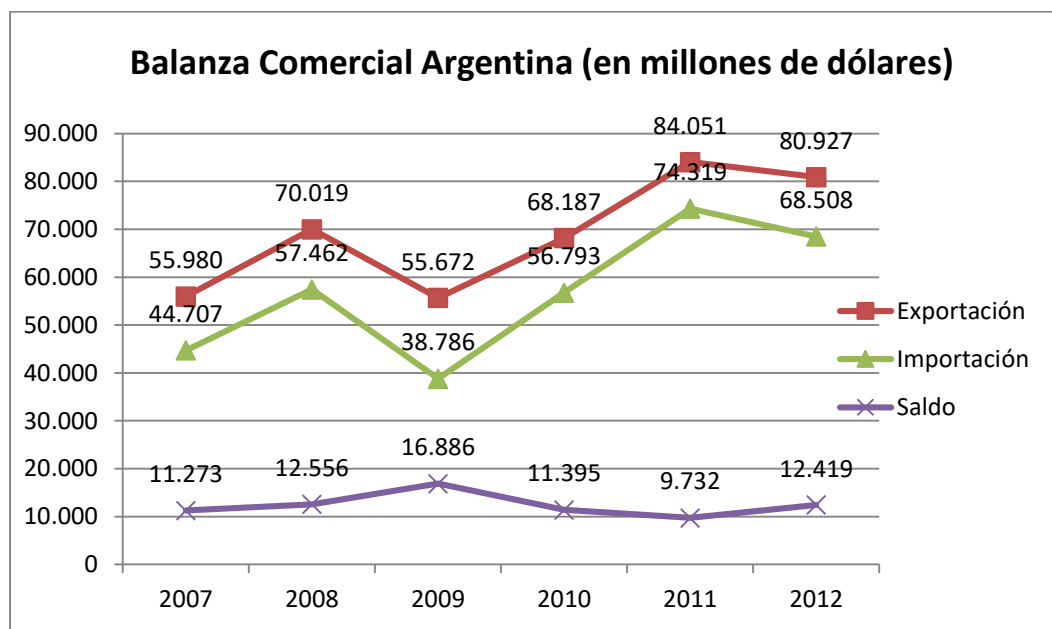
Como síntesis de algunos de los sucesos descriptos a lo largo del punto anterior, y para poder comprender a simple vista cuales fueron los principales factores que pudieron incidir sobre la situación económica y financiera de la empresa Computronic S.R.L durante el período 2009/2013, a continuación se presentan los gráficos de algunas de las variables macroeconómicas que ayudan a comprender la situación de la economía de nuestro país durante dicho período (y en algunos casos hasta 2 años antes).

3.1.- Crecimiento de la actividad económica (medido a través del crecimiento anual del PBI)



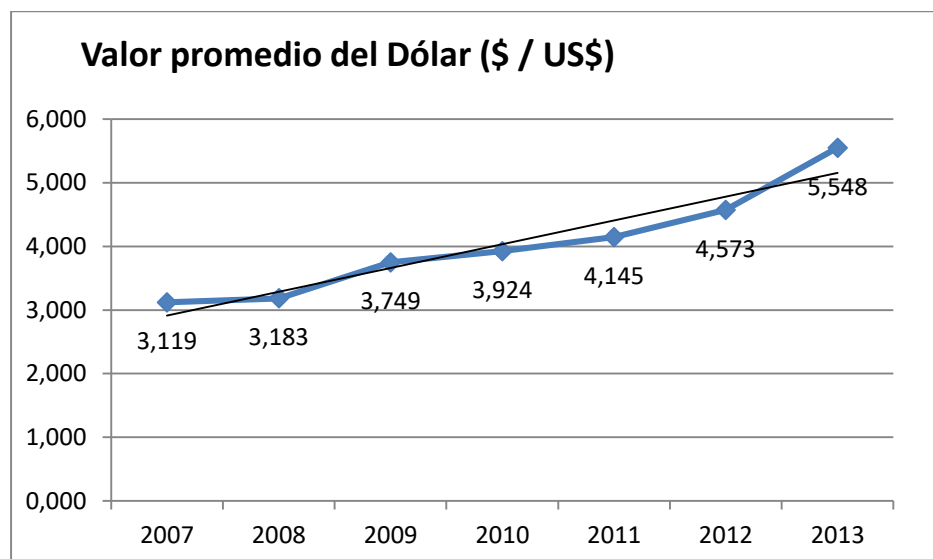
Fuente: Elaboración propia, en base a datos del INDEC.

3.2.- Balanza comercial argentina (en millones de US\$)



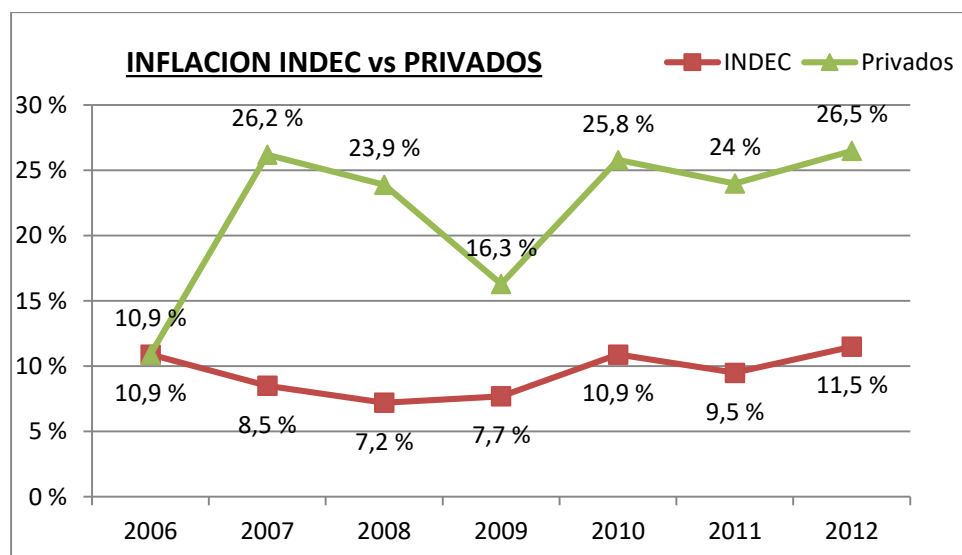
Fuente: Elaboración propia, en base a datos del INDEC.

3.3.- Cotización del dólar oficial en Argentina



Fuente: Elaboración propia, en base a datos de Cotización histórica de monedas de la Argentina (Wikipedia).

3.4.- Inflación argentina según INDEC en comparación con la inflación según las mediciones privadas



Fuente: Elaboración propia, en base a datos del INDEC y estimaciones privadas.

Es importante recordar que a partir de 2007 el organismo encargado de medir las estadísticas fue intervenido por el gobierno, razón por la cual se puede observar la brecha entre la medición de la inflación según el INDEC y según las estimaciones privadas a partir de ese año.

CAPÍTULO III:

COMPUTRONIC S.R.L

Sumario: 1.- Breve descripción de la empresa. 2.- Características de las S.R.L en Argentina. 3.- Las PyMEs en Argentina.

1.- Breve descripción de la empresa

Computronic S.R.L es una empresa que nació en San Miguel de Tucumán en 1988 caracterizándose como una de las más pujantes en la informática del norte de Argentina. En los últimos años se afianzó como una de las líderes en este rubro, dedicada a la comercialización y desarrollo de productos y servicios informáticos de hardware y software.

Con el objeto de atender en forma adecuada, eficiente y brindar servicios acordes al perfil de cada cliente, cuenta con departamentos especializados en las áreas de valor agregado y *retail*, abarcando la venta, asesoramiento, soporte técnico, capacitación, entre otros. La amplia variedad en su cartera incluyen a empresas privadas, organismos del Estado y público en general.

Concentra sus actividades en un solo espacio físico, abarcando en forma integral todos los aspectos de la informática. En cuanto a su estructura dispone de un edificio céntrico propio de 1500 m² cubiertos, con una

arquitectura moderna y adecuada para satisfacer eficientemente las más variadas necesidades de los clientes.

El equipo de trabajo está compuesto hoy por profesionales y técnicos con un mínimo de 5 años de experiencia.

La empresa, además de vender computadoras ya armadas, de marcas específicas, presta un servicio de armado de equipos a pedido, según los requisitos de cada cliente, contando con su marca personal registrada "TRONIC".

Cuenta con un amplio espacio destinado a ser depósito, por lo que es una de las pocas empresas de este rubro que se maneja con stock, pudiendo reducir notablemente el tiempo de entrega de mercadería y productos.

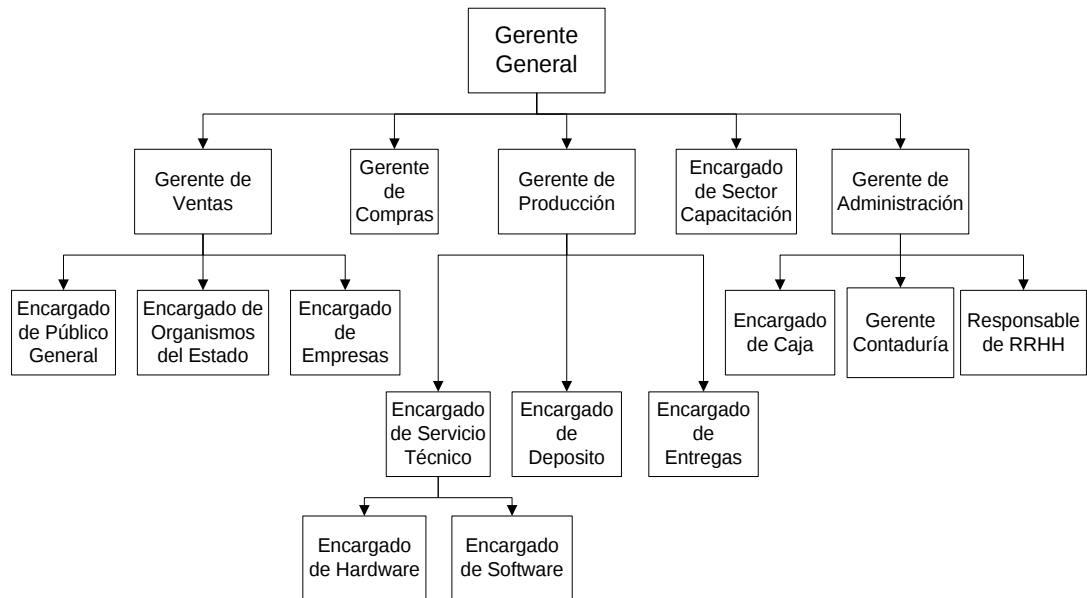
1.1.- Productos que comercializa

- Equipos: servidores, PC Tronic, PC de diferentes marcas, notebooks y netbooks.
- Insumos: cartuchos de tinta, tóners, papeles especiales para impresión, DVD vírgenes, pendrives.
- Partes: motherboards, memorias, discos rígidos, procesadores, módems, grabadoras de CD/DVD, editores de video y sonidos.
- Periféricos: monitores, plotters, UPS, video conferencias
- Redes: fibra óptica, cable estructurado, HUBs, tarjeta para redes, controladores SCSI, conectores.
- Impresoras: láser, Ink Jet, matriciales, ticeadoras.
- Software: Microsoft, Linux, diseño gráfico, gestión, comercial, educativos, juegos.
- Varios: repuestos para impresoras, mobiliario para PCs, libros, manuales.

1.2.- Servicios que presta

- Servidores: IBM, COMPAQ, Hewlett.Packard; configuración e instalación.
- Instalación de Redes: cableados, UTP, fibra óptica. Instalación, configuración de software Novell, Linux, Windows. Certificaciones de redes
- Servicio Técnico: reparación de PC en general, reparación de impresoras, reparación de monitores.
- Diseño de páginas Web
- Alquiler de equipos: computadoras, impresoras, proyectores, pantallas.
- Alquiler de aula con computadoras
- Servicios de capacitación: la empresa cuenta con un centro de capacitación propio, equipado con 25 computadoras, de una superficie de 500 m². Certificaciones Microsoft.
- Servicios adicionales para el cliente: entregas a domicilio, servicio técnico a domicilio, cursos gratuitos.

1.3.- Organigrama de la empresa



2.- Características de las S.R.L en Argentina

Como su nombre lo indica, Computronic S.R.L es una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Por ello considero importante describir en forma breve algunas de las características y aspectos legales que alcanzan a este tipo societario.

En nuestro país las sociedades de responsabilidad limitada están reguladas por la Ley de Sociedades Comerciales (Ley 19.550). La principal característica de estas es que la responsabilidad de los socios está limitada al capital suscrito, es decir, en el caso de que la empresa contraiga deudas que no pueda afrontar, los socios no deberán responder por las mismas con su patrimonio personal. Se debe tener en cuenta que los socios garantizan solidaria e ilimitadamente a los terceros la integración de los aportes. El número de socios no puede exceder los 50.

La denominación social puede incluir el nombre de uno o más socios y debe contener la indicación “sociedad de responsabilidad limitada”,

su abreviatura o la sigla S.R.L. La omisión de dicho requisito convierte al gerente en responsable ilimitada y solidariamente por los actos que realice en esas condiciones.

El capital social se divide en cuotas de igual valor, ya sean de \$10 o sus múltiplos.

El capital deberá suscribirse íntegramente en el acto de constitución de la sociedad, además los aportes en dinero deben integrarse en un 25%, como mínimo y completarse en un plazo de dos años. Los aportes en especie deben integrarse totalmente y su valor será conforme a lo establecido en el contrato, precio de plaza o lo que establezca peritos designados por el juez.

La administración y representación de la sociedad corresponde a uno o más gerentes, socios o no, designados por tiempo determinado o indeterminado en el contrato constitutivo o posteriormente. Podrá elegirse suplentes para casos de vacancia. Si la gerencia es plural, el contrato podrá establecer las funciones que a cada gerente compete en la administración o imponer la administración conjunta o colegiada. En caso de silencio se entiende que puede realizar indistintamente cualquier acto de administración.

Los gerentes tienen los mismos derechos, obligaciones, prohibiciones e incompatibilidades que los directores de la sociedad anónima. No pueden participar por cuenta propia o ajena, en actos que importen competir con la sociedad, salvo autorización expresa y unánime de los socios.

Los gerentes serán responsables individual o solidariamente, según la organización de la gerencia y la reglamentación de su funcionamiento, establecidas en el contrato. Si varios gerentes participaron en los mismos hechos generadores de responsabilidad, el Juez puede fijar la parte que a cada uno corresponde en la reparación de los perjuicios, atendiendo a su actuación personal. En el caso de que la gerencia sea colegiada, se aplicarán las disposiciones relativas a la responsabilidad de los directores.

El contrato social debe disponer sobre la forma de deliberar y tomar acuerdos sociales. En su defecto se consideran válidas las resoluciones sociales que se adopten por el voto de los socios, comunicando a la gerencia a través de cualquier procedimiento que garantice su autenticidad, dentro de los diez días de habérseles cursado consulta simultánea a través de un medio fehaciente; o las que resultan de declaración escrita en la que todos los socios expresan el sentido de su voto²⁷.

3.- Las PyMEs en Argentina

3.1.- Definición

En nuestro país existen básicamente dos criterios muy relevantes para determinar si una empresa cumple con las condiciones para ser una PyME, establecidos por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (Sepyme) y por la Comisión Nacional de Valores.

Para acceder a los programas públicos de promoción de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (Sepyme) se debe tener en cuenta la clasificación MIPyME, establecida en la Resolución 50/2013 de la Sepyme. Esta clasificación adopta como criterio las ventas totales expresadas en Pesos (\$).

De acuerdo a la Resolución 50/2013, a los efectos de lo dispuesto por el Artículo 1° del Título I de la Ley N° 25.300, serán consideradas Micro, Pequeñas y Medianas Empresas aquéllas cuyas ventas totales anuales expresadas en Pesos (\$) no superen los valores establecidos en el cuadro que se detalla a continuación:

²⁷ Ley de Sociedades Comerciales, Nro. 19.550, (B.O. 30/03/1984)

Agropecuario	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
54.000.000	183.000.000	250.000.000	63.000.000	84.000.000

Se entenderá por ventas totales anuales, el valor de las ventas que surja del promedio de los últimos TRES (3) Estados Contables o información contable equivalente adecuadamente documentada, excluidos el Impuesto al Valor Agregado, el Impuesto Interno que pudiera corresponder, y deducido hasta CINCUENTA POR CIENTO (50%) del valor de las Exportaciones que surjan de dicha documentación.²⁸

De lo establecido anteriormente y teniendo en cuenta la información que arrojan los estados contables, se puede concluir que Computronic S.R.L queda comprendida en esta última definición.

A título informativo, el segundo criterio relevante es el utilizado para que las PyMEs puedan acceder al mercado de capitales mediante la emisión de acciones y/o valores negociables representativos de deuda; la clasificación PyME se establece en la Resolución General 582/2010 de la Comisión Nacional de Valores. Se consideran PyMEs las empresas que registren hasta el siguiente máximo de las ventas totales anuales expresado en Pesos (\$), excluido el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto Interno que pudiera corresponder, según se detalla en el siguiente cuadro:

Sector Tamaño	Agropecuario	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
Pequeña	8.200.000	20.600.000	28.000.000	8.600.000	9.600.000
Mediana	48.200.000	164.400.000	223.800.000	56.600.000	75.400.000

²⁸ Resolución 50/2013, MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional), (B.O. 25/04/2013)

Se entenderá por valor de las ventas totales anuales, el valor que surja del promedio de los últimos TRES (3) años a partir del último balance inclusive o información contable equivalente adecuadamente documentada.

3.2.- Características generales de las PyMEs

Una característica predominante en las PyMEs es que son empresas familiares, creadas y administradas en su mayor parte por el grupo familiar. Esto genera en la mayoría de los casos insuficiente delegación y mala distribución de tareas, ya que los gerentes (que por lo general son los fundadores de la sociedad), en lugar de encargarse realmente de la planificación estratégica, se ocupan de los problemas que surgen a diario, de los temas más urgentes, y al ser tan numerosas las tareas a su cargo terminan no respondiendo completamente a esas problemáticas, lo cual afecta el eficaz desarrollo de las tareas operativas, generando mayores inconvenientes a largo plazo.

Otra característica que surge como consecuencia de ser empresas familiares es la escasa separación entre la propiedad y la función gerencial, lo cual muchas veces lleva a que se confunda los objetivos de la empresa con los proyectos personales de los dueños.

Por lo general las PyMEs cuentan con un número reducido de empleados. A pesar de esto, en nuestro país generan más puestos de trabajo que las grandes empresas y además, en conjunto, generan un gran aporte a los ingresos del país. Por ello es importante que el Estado fomente y proteja la actividad de estas empresas mediante beneficios impositivos, acceso a créditos con bajas tasas de interés, por dar algunos ejemplos.

Sin embargo en la actualidad, según encuestas realizadas por el Banco Mundial, los principales obstáculos que deben enfrentar las PyMEs son:

- i. Carga impositiva (en general, IVA, Impuesto a las Ganancias, Impuesto a los Ingresos Brutos, Impuesto Inmobiliario, entre otros),
- ii. Dificultades para acceder al financiamiento,
- iii. Prácticas de competidores del sector informal (o competencia desleal),
- iv. Inestabilidad política,
- v. Costos y legislación laboral.

CAPÍTULO IV:

LOS ESTADOS CONTABLES DE COMPUTRONIC

S.R.L

Sumario: 1.- Presentación de los estados contables de la empresa. 2.- Adecuación de la información. 3.- Estados contables para análisis.

1.- Presentación de los estados contables de la empresa

Uno de los objetivos de este trabajo es realizar el análisis de las cifras contenidas en los estados contables de Computronic S.R.L. para poder brindar información a los usuarios de los mismos, en particular a los gerentes de la sociedad, sobre el desempeño que tuvo la misma durante los ejercicios bajo estudio, y para que a partir de ello puedan tomar decisiones que ayuden a lograr mejores resultados ante la situación económica y financiera que presenta la misma.

Como se dijo en capítulos anteriores, sólo serán objeto de análisis los Estados de Situación Patrimonial (E.S.P.) y los Estados de Resultados (EE.RR.) correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013; los cuales son:

1.1.- Estados de Situación Patrimonial

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL - Computronic S.R.L.					
	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja - Bancos	484685,15	346154,52	279572,94	230184,86	280698,61
Otros Créditos	815052,37	964911,72	1243816,07	974089,37	900772,45
Bienes de Cambio	516300,00	520450,00	670320,00	736320,00	536400,00
Total Activo Corriente	1816037,52	1831516,24	2193709,01	1940594,23	1717871,06
ACTIVO NO CORRIENTE					
Bienes de Uso	272907,49	269200,09	265492,69	261785,29	258077,89
Total Activo no Corriente	272907,49	269200,09	265492,69	261785,29	258077,89
TOTAL ACTIVO	2088945,01	2100716,33	2459201,70	2202379,52	1975948,95
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales	705678,27	576918,47	696172,43	355967,62	216670,54
Deudas Fiscales	21159,73	27149,32	30140,70	31308,82	43679,29
Deudas Sociales	37485,55	51253,46	67351,42	96119,77	127304,29
Deudas Bancarias	64,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivo Corriente	764388,51	655321,25	793664,55	483396,21	387654,12
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivo no corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivo no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	764388,51	655321,25	793664,55	483396,21	387654,12
TOTAL PATRIMONIO NETO	1324556,50	1445395,08	1665537,15	1718983,31	1588294,83
TOTAL PASIVO + P.N.	2088945,01	2100716,33	2459201,70	2202379,52	1975948,95

Fuente: Computronic S.R.L.

1.2.- Estados de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS - Computronic S.R.L					
DETALLE	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:
	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2013
VENTAS	9423168,82	10087853,37	10361381,60	11230652,69	8067798,49
COSTO DE VENTAS	-8304881,37	-8794860,35	-8812060,77	-9171590,22	-6031717,90
UTILIDAD BRUTA	1118287,45	1292993,02	1549320,83	2059062,47	2036080,59
GASTOS COMERCIALIZACION	-103729,16	-91582,60	-95157,02	-228276,33	-180531,45
GASTOS ADMINISTRACION	-434135,87	-568807,23	-802900,32	-1081666,31	-1424729,96
GASTOS EXPLOTACION	-336593,26	-463800,48	-431121,42	-503673,67	-561507,66
OTROS INGRESOS	10500,00	9000,00	10200,00	10000,00	9600,00
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (INCLUIDO EL RECPAM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	254329,16	177802,71	230342,07	255446,16	-121088,48

Fuente: Computronic S.R.L.

2.- Adecuación de la información

“Con la información obtenida durante la lectura de los estados contables y de los informes independientes sobre ellos, el analista debe evaluar:

a) Si en la preparación de los estados contables se aplicaron criterios que él considera adecuados;

b) De no ocurrir así, si se justifica la adecuación (modificación extracontable) de dichos estados, cuestión que depende de la significación de las diferencias entre:

- i. Las cifras contenidas en la información contable; y
- ii. Las que habrían aparecido si se hubiesen aplicado los criterios que el analista prefiere.

La adecuación implica la modificación extracontable de los estados a analizar, como si se preparasen y registrasen imaginarios asientos de ajuste...”²⁹

Previo al análisis, en base a la lectura de los estados contables de la empresa y conociendo la dimensión de la misma, surgieron diferentes cuestionamientos sobre los saldos contenidos en ellos, por ejemplo:

1) ¿El rubro “Otros Créditos” contiene saldos que en realidad pertenecen a “Créditos por ventas”?

2) ¿Existen deudores incobrables? ¿Se constituye la Previsión en caso de que corresponda?

3) ¿Es correcto el saldo del rubro “Bienes de Uso”? ¿Está subvaluado este rubro?

4) ¿Existen deudas bancarias omitidas de registrar?

5) ¿La empresa mantiene algún juicio? En caso de que sea afirmativa la respuesta, ¿corresponde constituir una Previsión?

²⁹ FOWLER NEWTON, Enrique. Análisis de Estados Contables, 3ra Edición, 1ra. Reimpresión, Editorial La Ley, (Buenos Aires, 2007), Pág. 65.

Para poder responder a estas cuestiones fue necesaria la lectura de las Notas a los Estados Contables, y realizar interrogaciones al Contador y al Gerente General de la empresa; de lo cual se pudo obtener la siguiente información:

2.1.- “Créditos por Ventas” versus “Otros Créditos”

Notas a los Estados Contables (Otros Créditos)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Clientes	571738,62	760804,88	925348,43	618297,98	337518,81
Tarjetas de Crédito	95074,13	59195,89	160136,20	114653,06	162515,69
Valores al cobro	62553,28	84243,17	75362,38	134657,58	153061,17
Carlos Barrientos Cta. Part.	2176,20	2176,20	2176,20	2176,20	74176,20
Salario Familiar	4046,62	4046,62	4046,61	4046,32	4046,32
Depósitos Garantía Alquiler	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00
Anticipo Imp. Sobre los Activos	407,40	407,40	407,40	407,42	407,02
Víctor Barrientos Cta. Part.	1041,60	1041,60	1041,61	1041,61	61041,61
Jose Barrientos Cta. Part.	1041,60	1041,60	1041,61	1041,61	61041,61
Retención Imp. Gcias.	28358,79	27016,02	35221,04	52847,25	24279,84
IVA Crédito Fiscal	0,00	0,00	6329,50	9422,86	0,00
Anticipo Imp. a las Gcias.	47964,13	24288,34	32055,09	34847,48	22033,78
Total Otros Créditos	815052,37	964911,72	1243816,07	974089,37	900772,05

De la lectura de los E.S.P. se puede observar que el rubro “Otros Créditos” efectivamente contiene importes de las cuentas “Clientes”, “Tarjetas de Crédito” y “Valores al cobro”, que en realidad pertenecen al rubro “Créditos por Ventas”. En función a esto se confeccionó el siguiente cuadro:

	2009	2010	2011	2012	2013
Clientes	571738,62	760804,88	925348,43	618297,98	337518,81
Tarjetas de Crédito	95074,13	59195,89	160136,20	114653,06	162515,69
Valores al Cobro	62553,28	84243,17	75362,38	134657,58	153061,17
Créditos por Ventas	729366,03	904243,94	1160847,01	867608,62	653095,67
Otros Créditos Sin Ajust.	815052,37	964911,72	1243816,07	974089,37	900772,05
Otros Créditos Ajust.(1)	85686,34	60667,78	82969,06	106480,75	247676,38

Para adecuar la información se realizaron los siguientes ajustes extracontables:

2009			
Créditos por Ventas	729366,03		
Otros Créditos		729366,03	
2010			
Créditos por Ventas	904243,94		
Otros Créditos		904243,94	
2011			
Créditos por Ventas	1160847,01		
Otros Créditos		1160847,01	
2012			
Créditos por Ventas	867608,62		
Otros Créditos		867608,62	
2013			
Créditos por Ventas	653095,67		
Otros Créditos		653095,67	

2.2.- “Deudores Incobrables”

Para obtener información sobre la existencia de deudores incobrables se consultó al Contador de la empresa y se tomó conocimiento de un listado que contiene saldos de clientes (“Créditos por Ventas”) que por distintos motivos se considera que la probabilidad de no cobrar es alta, por lo que se debería haber constituido una “Previsión para deudores incobrables”. Como la empresa no tomó esta medida, a los fines del análisis se realizaron ajustes para registrar esta situación y dejar correctamente reflejado el saldo de “Créditos por Ventas”; es decir, neto de la previsión; esto a su vez modifica el saldo de la cuenta “Gastos de Comercialización”.

	2011	2012	2013
Créditos por Ventas	1160847,01	867608,62	653095,67
Previsión para Ds Incob	-3553,48	-17702,73	-10235,61
Créditos por Ventas(neto)	1157293,53	849905,89	642860,06
Gtos de Comerc. Sin Aj.	-95157,02	-228276,33	-180531,45
Deudores Incobrables	3553,48	17702,73	10235,61
Gtos de Comerc.Ajust.	-98710,50	-245979,06	-190767,06

2011

Deudores Incobrables	3553,48	
Previsión para Ds. Incob.		3553,48

2012

Deudores Incobrables	17702,73	
Previsión para Ds. Incob.		17702,73

2013

Deudores Incobrables	10235,61	
Previsión para Ds. Incob.		10235,61

Es válido aclarar que sólo correspondía constituir la “Previsión para Deudores Incobrables” para los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

2.3.- “Bienes de Uso”: Inmueble

Al observar el saldo del rubro “Bienes de Uso” de los E.S.P., y teniendo en cuenta la gran dimensión y ubicación que tiene la empresa, se puede llegar a una primera conclusión de que los valores contables están desactualizados. De la lectura de los “Anexos A: Bienes de Uso” de los cinco ejercicios se advierte que los bienes que integran esta cuenta están, en su mayoría, amortizados en su totalidad, excepto el Inmueble. Considerando la importancia que tiene este bien sobre el rubro “Bienes de Uso” en particular y sobre los estados contables en su totalidad, se decidió actualizar estos valores.

Para poder actualizar los valores del Inmueble, se aplicó a partir del ejercicio 2009 el “Modelo de revaluación de los bienes de uso”³⁰ que establece la Resolución Técnica Nro. 31³¹, el cual consiste en reemplazar el valor contable (a Costo Histórico) de los activos bajo análisis en un momento determinado, por su valor revaluado. Se consideró que sería un valor razonable la Valuación Fiscal del Inmueble; para ello se tomó en cuenta la establecida para liquidar el Impuesto Inmobiliario 2013 (\$728231,80) y, partiendo desde el ejercicio 2013, se calculó cuales deberían ser los saldos del Inmueble (y sus cuentas relacionadas) desde el ejercicio 2009, para que en 2013 la valuación contable coincida con la fiscal.

	S/ Costo Histórico		S/Val. Fiscal	2009	
	2013	%		S/ C.Hist.	S/V.Fiscal
Terreno	130400,00	50,70%	369194,66	130400,00	369194,66
Edificio (neto Am.Ac)	126812,35	49,30%	359037,14	141641,95	401023,40
Inmueble	257212,35	100,00%	728231,80	272041,95	770218,07
Amort. Acum.	58558,42		165793,38	43728,82	123807,11
Am. Acum./Edificio	46,18%				
Años Amortizados	15,80	: (Am. Acum/Cuota Amort)		11,80	
Cuota Amortización	3707,40		10496,57		
Diferencia Amort.		6789,17			

	2010		2011		2012	
	S/ C.Hist.	S/V.Fiscal	S/ C.Hist.	S/V.Fiscal	S/ C.Hist.	S/V.Fiscal
Terreno	130400,00	369194,66	130400,00	369194,66	130400,00	369194,66
Edificio (neto Am.Ac)	137934,55	390526,84	134227,15	380030,27	130519,75	369533,70
Inmueble	268334,55	759721,50	264627,15	749224,93	260919,75	738728,37
Amort. Acum.	47436,22	134303,68	51143,62	144800,24	54851,02	155296,81
Años Amortizados	12,80		13,80		14,80	

³⁰ En el anexo de este trabajo puede consultarse una breve explicación del tratamiento que debe darse a las distintas cuentas al aplicar el “Modelo de revaluación de los bienes de uso”.

³¹ Resolución Técnica Nro. 31: "Normas contables profesionales: Modificaciones de las Resoluciones Técnicas N° 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos", F.A.C.P.C.E, 25/11/2011. Vigencia para estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2012, admitiendo su aplicación anticipada.

Una vez determinado el valor que el Inmueble debería tener al 2009, para que coincida con la Valuación Fiscal al 2013, se procedió a la aplicación del “Modelo de revaluación de los bienes de uso”:

2009	S/ C. Histórico	S/ V.Fiscal
Terreno	130400,00	369194,66
Edificio (neto de Am. Ac.)	141641,95	401023,40
Inmueble	272041,95	770218,07

$$(V. Fiscal 2009 / C. Histórico 2009) * V. Origen C. Histórico = V. Origen Fiscal (Inm)$$

$$(770218,07 / 272041,95) * 315770,77 = 894025,175$$

$$V. Origen Fiscal - V. Origen C. Hist = Aumento del valor Inm$$

$$894025,175 - 315770,77 = 578254,41$$

$$Am. Acum "Fiscal" - Am. Acum "C. Hist" = Diferencia de Am. Acum.$$

$$123807,11 - 43728,82 = 80078,29$$

$$Aumento del valor del edificio - Diferencia de Am. Acum. = Sdo por Revalúo Inm. (1)$$

$$339459,74 - 80078,29 = 498176,12$$

Estos cálculos dieron origen al siguiente asiento de ajuste:

<u>2009</u>		
Bienes de Uso	578254,41	
Am. Acum. Inm		80078,29
Saldo por Revalúo Inm.		498176,12

Por la diferencia que se originó entre la amortización a Costo Histórico y la que surgió al revaluar el Inmueble, se generó el siguiente asiento de ajuste:

<u>2010 (ídem para ejercicios 2011, 2012 y 2013)</u>		
Amort. Inm	6789,17	
Amort. Acum. Inm.		6789,17

Al aplicar este modelo en el ejercicio 2009, surgió una diferencia entre la base contable y la base impositiva del Inmueble revaluado. Ante esta situación la Resolución Técnica Nro. 31 establece que debe constituirse un “Pasivo por Impuesto Diferido” contra el “Saldo por Revalúo”, que será equivalente a la porción total que no podrá deducirse impositivamente al calcular el “Impuesto a las Ganancias” anual; esto es:

Saldo por Revalúo Inm. * Alícuota Imp. Gcias = Pasivo por Imp. Diferido (Ds. Fiscales)

$$259381,45 * 0,35 = \mathbf{174361,64}$$

2009

Saldo por Revalúo Inm.	174361,64	
Pasivo por Imp. Dif.		174361,64

En los ejercicios posteriores al 2009 deberá deducirse del “Pasivo por Impuesto Diferido” un importe que será igual al 35% de la diferencia entre las amortizaciones “Contable vs. Impositiva”. (En este trabajo, se realizará el correspondiente asiento de ajuste al momento de devengar el “Impuesto a las Ganancias” y calcular el impuesto a pagar).

Diferencia de Cuota amort. * Alícuota Imp. Gcias. = Pasivo por Imp. Dif. (Dismin. Anual)

$$6789,17 * 0,35 = \mathbf{2376,21}$$

Luego de realizar todos los ajustes que se originaron al practicar el “Modelo de revaluación de los bienes de uso” sobre el Inmueble, los saldos de “Bienes de Uso”, “Deudas Fiscales” y “Gastos de Comercialización” son los siguientes:

	2009	2010	2011	2012	2013
Bienes de Uso Sin Aj.	272907,49	269200,09	265492,69	261785,29	258077,89
S.por Revalúo(1)+Am.Ac.	578254,41				
Am. Acum (diferencia)	80078,29	6789,17	6789,17	6789,17	6789,17
Bienes de Uso Ajust.	771083,61	760587,04	750090,47	739593,91	729097,34

	2009	2010	2011	2012	2013
Ds. Fiscales (No Cte.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo por Imp. Dif.	174361,64	-2376,21	-2376,21	-2376,21	-2376,21
Ds. Fisc. (No Cte.) Aj. (1)	174361,64	171985,43	169609,22	167233,02	164856,81

	2009	2010	2011	2012	2013
Gtos de Administ. Sin Aj.	-434135,87	-568807,23	-802900,32	-1081666,31	-1424729,96
Incremento de Am. Anual	6789,17	6789,17	6789,17	6789,17	6789,17
Gtos de Administ. Ajust.	-440925,04	-575596,40	-809689,49	-1088455,48	-1431519,13

2.4.- “Deudas Bancarias”

Como puede observarse en los E.S.P., el saldo que contiene este rubro es de \$0 en casi todos los ejercicios. Esto generó dudas con respecto a la posibilidad de que la empresa omita reflejar las deudas que mantenía con las entidades bancarias. Para evacuarlas se consultó al Contador y al Socio Gerente sobre tal situación. Se pudo conocer que es política de la empresa no tomar préstamos bancarios, sino usar los fondos propios y las cuentas corrientes con los proveedores como medio de financiación. Una excepción a esto se dio en el año 2012 (ya durante el ejercicio 2013), cuando se solicitó un préstamo al Banco Galicia y se giró en descubierto en una cuenta del mismo banco, ambas operaciones por \$100000 aproximadamente cada una; pero esto se canceló durante el mismo ejercicio, por lo cual no aparece reflejado en el E.S.P. 2013. Mediante esta información se puede afirmar que los saldos reflejados en el rubro “Deudas Bancarias” son los correctos.

2.5.- Juicios que mantiene la empresa

De la información recabada se pudo conocer la existencia de dos juicios. Uno de ellos fue iniciado por un ex-empleado; la presentación de la demanda la realizó en agosto/noviembre de 2011, pero la empresa recién se informó sobre el hecho y contestó en febrero/marzo de 2012 (lo cual

correspondería al ejercicio 2012). Básicamente el empleado comenzó a llegar tarde, faltar al trabajo en reiteradas oportunidades sin justificar; ante ese comportamiento la empresa decidió suspenderlo por un día y él lo consideró como un despido; por lo cual dejó de presentarse en la empresa y además demandó a uno de los socios por "maltrato", ya que le llamaron la atención un día en el que estuvo una jornada sin hacer el trabajo que le correspondía. Aún no existe fallo alguno en ninguna instancia, hasta ahora lo único que hizo un Perito Contador es acudir a la empresa para hacer las respectivas verificaciones de sus llegadas tardes e inasistencias, y para corroborar si existía tal intención de despido. La "Indemnización por despido" estimada por el Contador de la empresa, que le correspondería en caso de que la resolución sea adversa para la empresa, sería de \$60000; sin embargo el demandante también solicita una "Indemnización por daño moral" por \$60000 más. A pesar de todo esto se considera que no se debe constituir la previsión para este juicio ya que existe incertidumbre sobre el resultado del mismo y no existen hechos que revelen la probabilidad de que la empresa pierda el pleito. Como no se cumplen las condiciones para constituir la previsión, es correcto no reflejar esta situación en los Estados Contables.

Otro juicio que mantiene la empresa es contra la Municipalidad de San Miguel de Tucumán por la "Inconstitucionalidad del T.E.M.³²"; esta es una demanda que se presentó en el año 2009, sin obtener algún fallo todavía. Luego, en 2012 (ya en el ejercicio 2013), la Municipalidad inició un juicio ejecutivo para poder cobrar los impuestos devengados desde que se estableció el T.E.M. Hasta ahora no hay nada resuelto, pero consultando algunos fallos se pudo observar que en casos similares no se hizo lugar a las demandas que se realizaron contra la Municipalidad. Por lo cual, teniendo en cuenta la jurisprudencia, se debería haber registrado por lo menos la previsión por los montos devengados por tal concepto.

³² Código Tributario Municipal. ORDENANZA N° 3.809, crea el Tributo de Emergencia Municipal, 24/11/06, San Miguel de Tucumán. ORDENANZA N° 4186, crea el Tributo Económico Municipal, 17/12/2009. (Ver información en el anexo.)

Para dejar reflejado tal escenario se procedió al cálculo y registración del devengamiento del “T.E.M.” durante los cinco ejercicios bajo estudio, lo cual afectó la cuenta “Gastos de Explotación”; y también se constituyó la “Previsión para Juicio TEM”, lo cual generó el rubro “Deudas Fiscales” no corrientes, ya que aún se desconoce cuándo deberá efectuarse el pago en caso de que corresponda.

	2009	2010	2011	2012	2013
Ventas	9423168,82	10087853,37	10361381,60	11230652,69	8067798,49
Alicuota	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%
TEM (=Previsión)	103654,86	110966,39	113975,20	123537,18	88745,78
Gtos. de Explot. Sin Aj.	-336593,26	-463800,48	-431121,42	-503673,67	-561507,66
Gtos. de Explot. Ajust.	-440248,12	-574766,87	-545096,62	-627210,85	-650253,44

	2009	2010	2011	2012	2013
Ds. Fisc. (No Cte) Aj.(1)	174361,64	171985,43	169609,22	167233,02	164856,81
Prev. p/ Juicio TEM Ej. Ant.		103654,86	214621,24	328596,44	452133,62
Prev. p/ Juicio TEM del Ej.	103654,86	110966,39	113975,20	123537,18	88745,78
Ds. Fisc. (No Cte) Aj.(2)	278016,50	386606,68	498205,67	619366,64	705736,21

2009		
TEM	103654,86	
Previsión para Juicio TEM		103654,86
2010		
TEM	110966,39	
Previsión para Juicio TEM		110966,39
2011		
TEM	113975,20	
Previsión para Juicio TEM		113975,20
2012		
TEM	123537,18	
Previsión para Juicio TEM		123537,18
2013		
TEM	88745,78	
Previsión para Juicio TEM		88745,78

2.6.- “Impuesto a las Ganancias”

De la lectura de los EE.RR se observa que la empresa omitió el devengamiento y registración del “Impuesto a las Ganancias”, quedando con saldos en la cuenta “Anticipo Impuesto a las Ganancias” (“Otros Créditos”), y por lo tanto tampoco registró la deuda con el organismo recaudador.

Si bien no es obligatorio contablemente realizar esas registraciones, para dejar expresados correctamente los saldos, a los fines del análisis, se procedió al cálculo del impuesto y a partir de ello se determinó el “Impuesto a las Ganancias a pagar” (“Deudas Fiscales” corrientes), desafectando los importes correspondientes al “Anticipo Impuesto a las Ganancias” y al “Pasivo por Impuesto Diferido” que surgió de la revaluación de los bienes de uso (ver 2.3.- “Bienes de Uso”: Inmueble).

	2009	2010	2011	2012
Ut. Ejerc. antes de IG.	143885,14	60047,16	106024,23	107417,08
Alícuota	35%	35%	35%	35%
Imp. Gcias.	50359,80	21016,50	37108,48	37595,98
Pasivo por Imp. Diferido	2376,21	2376,21	2376,21	2376,21
Anticipo Imp. Gcias.	47964,13	24288,34	32055,09	34847,48
Imp. Gcias. a pagar	4771,88	-895,63	7429,60	5124,71
Deudas Fiscales (Cte) Sin Aj.	21159,73	27149,32	30140,7	31308,32
Deudas Fiscales (Cte) Ajust.	25931,61	27149,32	37570,30	36433,03

2009

Impuesto a las ganancias	50359,80
Pasivo por Imp. Dif.	2376,21
Anticipo Imp. Gcias.	47964,13
Imp. Gcias. a pagar	4771,88

2010

Impuesto a las ganancias	21016,50
Pasivo por Imp. Dif.	2376,21
Saldo a favor IG.	895,63
Anticipo Imp. Gcias.	24288,34

2011			
Impuesto a las ganancias	37108,48		
Pasivo por Imp. Dif.	2376,21		
Anticipo Imp. Gcias.		32055,09	
Imp. Gcias. a pagar		7429,60	
2012			
Impuesto a las ganancias	37595,98		
Pasivo por Imp. Dif.	2376,21		
Anticipo Imp. Gcias.		34847,48	
Imp. Gcias. a pagar		5124,71	

En el ejercicio 2013 la empresa tuvo un resultado neto negativo, por lo que no correspondía el devengamiento del “Impuesto a las Ganancias”.

Realizados estos ajustes extracontables, el saldo del rubro “Otros Créditos” también se modificó al desafectar el “Anticipo Impuesto a las Ganancias” durante los ejercicios 2009, 2010, 2011, y 2012, y al generarse un “Saldo a favor Impuesto a las Ganancias” en el ejercicio finalizado en 2009.

	2009	2010	2011	2012
Otros Créditos (con Anticipo IG)	85686,34	60667,78	82969,06	106480,75
Anticip Imp. Gcias.	-47964,13	-24288,34	-32055,09	-34847,48
Otros Créditos Ajustado (2)	37722,21	37275,07	50913,97	71633,27

3.- Estados contables para análisis

Luego de realizar las modificaciones que se consideraban necesarias para poder hacer un mejor análisis a los estados contables de Computronic S.R.L., los E.S.P y EE.RR. que resultaron son:

3.1.- Estados de Situación Patrimonial para análisis

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL - Computronic S.R.L.					
	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO	EJERC. CERRADO
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja - Bancos	484685,15	346154,52	279572,94	230184,86	280698,61
Créditos por Ventas	729366,03	904243,94	1157293,53	849905,89	642860,06
Otros Créditos	37722,21	37275,07	50913,97	71633,27	247676,38
Bienes de Cambio	516300,00	520450,00	670320,00	736320,00	536400,00
Total Activo Corriente	1768073,39	1808123,53	2158100,44	1888044,02	1707635,05
ACTIVO NO CORRIENTE					
Bienes de Uso	771083,61	760587,04	750090,47	739593,91	729097,34
Total de Activo no Corriente	771083,61	760587,04	750090,47	739593,91	729097,34
TOTAL ACTIVO	2539157,00	2568710,57	2908190,91	2627637,93	2436732,39
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales	705678,27	576918,47	696172,43	355967,62	216670,54
Deudas Fiscales	25931,61	27149,32	37570,30	36433,03	43679,29
Deudas Sociales	37485,55	51253,46	67351,42	96119,77	127304,29
Deudas Bancarias	64,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivo Corriente	769160,39	655321,25	801094,15	488520,42	387654,12
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas Fiscales	278016,50	386606,68	498205,67	619366,64	705736,21
Total Pasivo no Corriente	278016,50	386606,68	498205,67	619366,64	705736,21
TOTAL PASIVO	1047176,88	1041927,93	1299299,81	1107887,05	1093390,33
TOTAL PATRIMONIO NETO	1491980,11	1526782,64	1608891,10	1519750,87	1343342,06
TOTAL PASIVO + P.N.	2539157,00	2568710,57	2908190,91	2627637,93	2436732,39

Fuente: Elaboración propia

3.2.- Estados de Resultados para análisis

ESTADOS DE RESULTADOS - Computronic S.R.L					
DETALLE	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:	EJERCICIO CERRADO AL:
	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2013
VENTAS	9423168,82	10087853,37	10361381,60	11230652,69	8067798,49
COSTO DE VENTAS	-8304881,37	-8794860,35	-8812060,77	-9171590,22	-6031717,90
UTILIDAD BRUTA	1118287,45	1292993,02	1549320,83	2059062,47	2036080,59
GASTOS COMERCIALIZACION	-103729,16	-91582,60	-98710,50	-245979,06	-190767,06
GASTOS ADMINISTRACION	-440925,04	-575596,40	-809689,49	-1088455,48	-1431519,13
GASTOS EXPLOTACION	-440248,12	-574766,87	-545096,62	-627210,85	-650253,44
OTROS INGRESOS	10500,00	9000,00	10200,00	10000,00	9600,00
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (INCLUIDO EL RECPAM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	143885,14	60047,16	106024,23	107417,08	-226859,04
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (35%)	-50359,80	-21016,50	-37108,48	-37595,98	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	93525,34	39030,65	68915,75	69821,10	-226859,04

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO V: **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS** **CONTABLES**

Sumario: 1.- Análisis vertical y análisis horizontal. 2.- Los Indicadores financieros. 3.- Conclusión.

1.- Análisis vertical y análisis horizontal

Entre las herramientas más importantes a la hora de realizar el análisis de los estados contables se encuentran el “Análisis vertical” y el “Análisis horizontal”. Estos son diferentes métodos de análisis pero, a su vez, complementarios.

1.1.- Análisis vertical

“Permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables. Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información.

El análisis vertical lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que permite

determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación del rubro en el total global.”³³

Se dice que este tipo de análisis es estático, ya que consiste en comparar cuanto representa un rubro respecto de otro, dentro del mismo estado contable. Por ejemplo: en el Estado de Situación Patrimonial se puede comparar a cuanto equivalen proporcionalmente los Bienes de Cambio respecto del Activo total o cuanto representan las Deudas Sociales respecto del Pasivo total; en el Estado de Resultados se toma como valor de referencia las Ventas, es decir, se considera que las Ventas representan el 100%.

1.2.- Análisis horizontal

“En este tipo de análisis lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un período fue bueno, regular o malo.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas.”³⁴

Se dice que este tipo de análisis es dinámico, ya que se basa en comparar cifras de estados contables de distintos períodos.

Al realizar el análisis horizontal se puede:

³³ PACHECO, María Liliana, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Teoría brindada en clases prácticas, (Tucumán, 2011).

³⁴ *Ibídem*

- Considerar sólo dos períodos consecutivos y calcular la variación en términos absolutos o relativos. Lo cual posibilita el análisis comparativo. (Método de las variaciones).
- Considerar más de dos períodos consecutivos, elegir un año base y presentar los demás años en relación con el año elegido. Esto posibilita el análisis comparativo-evolutivo. (Método de las tendencias).

Vale recordar que estos métodos se complementan entre sí.

1.3.- Análisis vertical y análisis horizontal sobre los estados contables de Computronic S.R.L.

Es importante realizar el análisis vertical sobre los estados contables bajo estudio ya que permite tener una visión global de la composición de los estados contables, cuales son los rubros y cuentas más representativos de la empresa, los que deberían serlo pero al calcular la proporción no se observa el comportamiento esperado, etcétera. A su vez, al realizar el análisis horizontal, se puede observar cuales son los rubros y cuentas que más han variado de un período al otro, los que no han variado; sin olvidar la importancia relativa (que surge del análisis vertical) del rubro/cuenta sobre el total. También se puede determinar cuál es la tendencia de ese rubro/cuenta por ejemplo.

Tanto en los E.S.P. como en los EE.RR. de los cinco ejercicios bajo estudio se aplicaron estos métodos. En el caso del análisis horizontal se consideró como año base para realizar las comparaciones el del ejercicio anterior, es decir, se comparó el ejercicio 2010 con respecto al 2009, el 2011 con respecto al 2010, y así sucesivamente.

De la utilización de estas herramientas surgieron:

1.3.1.- Análisis Vertical y Horizontal - ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL - Computronic S.R.L.														
	EJERC. CERRADO		EJERC. CERRADO			EJERC. CERRADO			EJERC. CERRADO			EJERC. CERRADO		
	31/03/09	V%	31/03/10	V%	H%	31/03/11	V%	H%	31/03/12	V%	H%	31/03/13	V%	H%
ACTIVO														
ACTIVO CORRIENTE														
Caja - Bancos	484685,15	19%	346154,52	13%	-29%	279572,94	10%	-19%	230184,86	9%	-18%	280698,61	12%	22%
Créditos por Ventas	729366,03	29%	904243,94	35%	24%	1157293,53	40%	28%	849905,89	32%	-27%	642860,06	26%	-24%
Otros Créditos	37722,21	1%	37275,07	1%	-1%	50913,97	2%	37%	71633,27	3%	41%	247676,38	10%	246%
Bienes de Cambio	516300,00	20%	520450,00	20%	1%	670320,00	23%	29%	736320,00	28%	10%	536400,00	22%	-27%
Total Activo Corriente	1768073,39	70%	1808123,53	70%	2%	2158100,44	74%	19%	1888044,02	72%	-13%	1707635,05	70%	-10%
ACTIVO NO CORRIENTE														
Bienes de Uso	771083,61	30%	760587,04	30%	-1%	750090,47	26%	-1%	739593,91	28%	-1%	729097,34	30%	-1%
Total Activo no Corriente	771083,61	30%	760587,04	30%	-1%	750090,47	26%	-1%	739593,91	28%	-1%	729097,34	30%	-1%
TOTAL ACTIVO	2539157,00	100%	2568710,57	100%	1%	2908190,91	100%	13%	2627637,93	100%	-10%	2436732,39	100%	-7%
PASIVO														
PASIVO CORRIENTE														
Deudas Comerciales	705678,27	28%	576918,47	22%	-18%	696172,43	24%	21%	355967,62	14%	-49%	216670,54	9%	-39%
Deudas Fiscales	25931,61	1%	27149,32	1%	5%	37570,30	1%	38%	36433,03	1%	-3%	43679,29	2%	20%
Deudas Sociales	37485,55	1%	51253,46	2%	37%	67351,42	2%	31%	96119,77	4%	43%	127304,29	5%	32%
Deudas Bancarias	64,96	0%	0,00	0%	-100%	0,00	0%	0%	0,00	0%	0%	0,00	0%	0%
Total Pasivo Corriente	769160,39	30%	655321,25	26%	-15%	801094,15	28%	22%	488520,42	19%	-39%	387654,12	16%	-21%
PASIVO NO CORRIENTE														
Deudas Fiscales	278016,50	11%	386606,68	15%	39%	498205,67	17%	29%	619366,64	24%	24%	705736,21	29%	14%
Total Pasivo no Corriente	278016,50	11%	386606,68	15%	39%	498205,67	17%	29%	619366,64	24%	24%	705736,21	29%	14%
TOTAL PASIVO	1047176,88	41%	1041927,93	41%	-1%	1299299,81	45%	25%	1107887,05	42%	-15%	1093390,33	45%	-1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1491980,11	59%	1526782,64	59%	2%	1608891,10	55%	5%	1519750,87	58%	-6%	1343342,06	55%	-12%
TOTAL PASIVO + P.N.	2539157,00	100%	2568710,57	100%	1%	2908190,91	100%	13%	2627637,93	100%	-10%	2436732,39	100%	-7%

Fuente: Elaboración propia

i. **Activo Corriente:**

- **“Caja-Bancos”:** representa, en promedio, el 11% del Activo Total, excepto en el año 2009, cuando su participación relativa en el rubro fue del 19%.

La variación horizontal de este rubro fue negativa durante los años 2010, 2011 y 2012. Esto puede ser motivo del bajo crecimiento de las ventas, de los mayores créditos otorgados y mayor uso de las tarjetas de crédito por parte de los clientes. En el ejercicio 2013 la variación fue positiva; probablemente esto fue a causa de que durante este período la política de la empresa fue vender al contado algunos productos que resultaban de difícil adquisición por la restricción a las importaciones.

- **“Créditos por Ventas”:** su participación en el Activo Total varía desde el 26% (ejercicio 2013) al 40% (ejercicio 2011). Por lo cual es un rubro de gran importancia en el Activo.

Del análisis de la variación horizontal se observa que este rubro ha crecido un 24% y un 28% durante los ejercicios 2010 y 2011 respectivamente. Lo cual, al igual que la variación negativa del rubro “Caja-Bancos”, puede explicarse al haber otorgado mayores créditos y al incrementarse el uso de las tarjetas de créditos por parte de los clientes.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 el monto de este rubro disminuyó un 27% y un 24% respectivamente. Esto también es debido a que se cerraron las ventas a crédito de algunos productos, y además las ventas cayeron durante el ejercicio 2013.

- **“Otros Créditos”:** es un rubro de escasa participación (menor al 3%) en el Activo Total, excepto en el ejercicio 2013, cuando su participación relativa ascendió al 10%. De la lectura de la Nota a los Estados Contables del rubro “Otros Créditos” surge que este incremento es motivo de

un préstamo que se realizó a los socios y que aún está pendiente su devolución.

La variación horizontal en el ejercicio 2013 es muy elevada (246%), esto es causa de lo comentado recientemente.

- **“Bienes de Cambio”:** es un rubro de gran importancia en el Activo. Representa más del 20% del Activo Total, hasta un 28% (alcanzado en el ejercicio 2012). Durante el ejercicio 2013 su participación disminuyó al 22%. Esto último es causa de la caída en los niveles de stock disponible de bienes de cambio que sufrió la empresa, motivado en gran parte por la limitación a las importaciones que sufrieron sus proveedores y por la dificultad de disponer “fácilmente” de dólares para su adquisición.

Del análisis horizontal surge que en el ejercicio 2011 este rubro tuvo un incremento importante del 29%, lo cual se puede atribuir al nivel de inflación (25,8%) que hubo durante el año 2010 (recordar que el cierre de ejercicio es al 31 de marzo de cada año). Se considera que esta variación está dada por la inflación principalmente ya que la importancia relativa del rubro en el Activo Total no ha variado significativamente con respecto al ejercicio anterior. La gran variación negativa (-27%) que sufrió el rubro durante 2013 es motivo de lo explicado anteriormente para la variación vertical.

ii. Activo No corriente:

- **“Bienes de Uso”:** es un rubro de gran importancia relativa dentro del Activo Total (aproximadamente el 30%). Es el único componente del Activo No corriente.

Prácticamente no se observan variaciones al realizar el análisis horizontal ya que la empresa no adquirió ni vendió bienes de uso durante el período bajo estudio. Además, al 2009 la mayoría de los bienes que

componen el rubro ya estaban amortizados, excepto el Inmueble, por lo que la disminución que se observa es sólo por la amortización del edificio.

iii. **Pasivo Corriente:**

- **“Deudas Comerciales”:** hasta el ejercicio 2011 es un rubro de gran participación en el Pasivo y Patrimonio Neto (aproximadamente un 25%), pero a partir del ejercicio 2012 se puede observar una gran caída de su participación (14% en el ejercicio 2012 y 9% en el ejercicio 2013). Esto también es consecuencia de que, al igual que Computronic, los proveedores dejaron de vender en cuenta corriente algunos de sus productos (por el problema ya comentado de restricción a las importaciones y restricciones cambiarias), además muchos disminuyeron los márgenes de crédito de las cuentas corrientes; por lo cual la empresa tuvo que limitarse a adquirir algunos productos recién cuando sus clientes le solicitaban y abonarlos casi al mismo tiempo de recibirlos de sus proveedores.

Del análisis horizontal se observa que en los ejercicios 2012 y 2013, la variación es significativa y negativa (-49% y -39% respectivamente), esto es motivo de lo explicado anteriormente.

- **“Deudas Fiscales” (corrientes):** es un rubro de muy escasa significación en el Pasivo y Patrimonio Neto a la fecha de cierre de ejercicio, esto es probablemente porque durante los ejercicios se van realizando anticipos para el pago de los impuestos que son anuales (que son los que devengan mayores montos, en especial el Impuesto a las Ganancias).

- **“Deudas Sociales”:** si bien la participación relativa de este rubro al cierre de cada ejercicio no es muy significativa, es importante destacar que fue creciendo a lo largo de los años. Esto es motivo de las

continuas mejoras salariales que se realizan cada año, lo cual hace que al finalizar cada ejercicio las deudas por tal concepto sean mayores.

Del análisis de la variación horizontal surge que, en promedio, el incremento de las deudas sociales fue mayor al 35%, lo cual está relacionado en gran parte con lo comentado anteriormente; ya que no es que la empresa adeude más sueldos a sus empleados, sino que los sueldos son mayores.

- **“Deudas Bancarias”:** como ya se explicó en el capítulo precedente, no es política de la empresa financiarse a través de préstamos bancarios. Por lo cual el saldo de este rubro es nulo en casi todos los ejercicios.

iv. **Pasivo No corriente:**

“Deudas Fiscales” (no corrientes): este rubro representa entre el 11% y el 29% del Pasivo y Patrimonio Neto, por lo cual es de gran importancia. Surgió a partir de la adecuación de los estados contables para análisis al revaluar el inmueble (creándose el “Pasivo por Impuesto Diferido”) y al registrar la “Previsión para Juicio TEM”, que omitía la empresa. Se destaca que este rubro es el único que compone el saldo del Pasivo No corriente.

Si bien por el lado del “Pasivo por Impuesto Diferido” este rubro no varía mucho, al realizar el análisis horizontal se observa que este rubro crece todos los años; esto es porque la “Previsión para Juicio TEM” se va acumulando todos los años. Por ejemplo, en el ejercicio 2010 se observa un aumento del 39% ya que la “Previsión para Juicio TEM” del ejercicio 2009 se acumula a la del ejercicio 2010. También se debe tener en cuenta que esta previsión varía de acuerdo al monto de las ventas, por lo cual su crecimiento también dependerá de las mismas, hecho que se refleja claramente en el

ejercicio 2013 al producirse una variación del 14% debido a la importante caída de las ventas durante tal ejercicio.

v. Patrimonio Neto:

Del análisis vertical surge que la empresa está financiada en mayor proporción por capital propio, ya que el Patrimonio Neto representa en todos los ejercicios más del 55% del Activo (Pasivo + Patrimonio Neto).

Del análisis horizontal surge que el ejercicio de mayor crecimiento fue el 2011; esto está relacionado con el incremento de las ventas durante tal ejercicio, lo cual favoreció la acumulación de resultados. Durante el ejercicio 2013 se observa una disminución del 12% del Patrimonio Neto, lo cual está asociado a la caída de las ventas durante tal período.

1.3.2.- Análisis Vertical y Horizontal - ESTADOS DE RESULTADOS - Computronic S.R.L

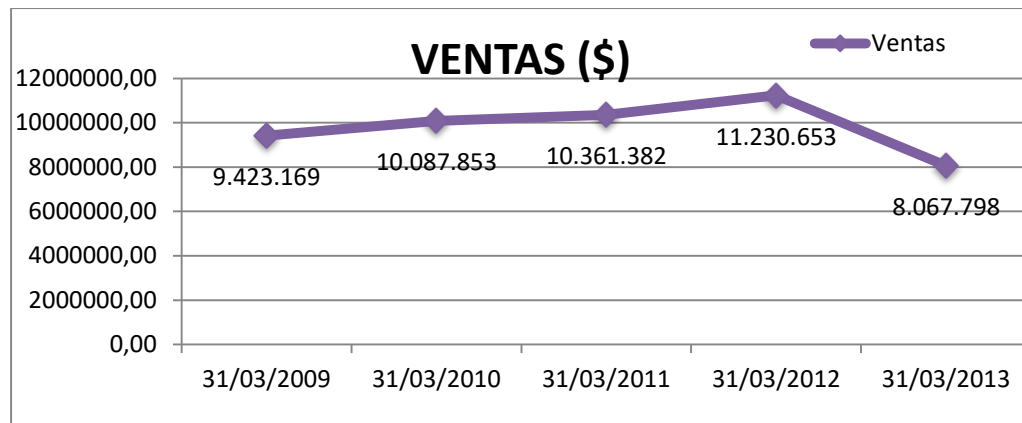
DETALLE	EJERCICIO CERRADO AL:		EJERCICIO CERRADO AL:			EJERCICIO CERRADO AL:			EJERCICIO CERRADO AL:			EJERCICIO CERRADO AL:		
	31/03/2009	%V	31/03/2010	%V	%H	31/03/2011	%V	%H	31/03/2012	%V	%H	31/03/2013	%V	%H
VENTAS	9423168,82	100,00%	10087853,37	100,00%	7,05%	10361381,60	100,00%	2,71%	11230652,69	100,00%	8,39%	8067798,49	100,00%	-28,16%
COSTO DE VENTAS	-8304881,37	-88,13%	-8794860,35	-87,18%	5,90%	-8812060,77	-85,05%	0,20%	-9171590,22	-81,67%	4,08%	-6031717,90	-74,76%	-34,23%
UTILIDAD BRUTA	1118287,45	11,87%	1292993,02	12,82%	15,62%	1549320,83	14,95%	19,82%	2059062,47	18,33%	32,90%	2036080,59	25,24%	-1,12%
GASTOS COMERCIALIZACION	-103729,16	-1,10%	-91582,60	-0,91%	-11,71%	-98710,50	-0,95%	7,78%	-245979,06	-2,19%	149,19%	-190767,06	-2,36%	-22,45%
GASTOS ADMINISTRACION	-440925,04	-4,68%	-575596,40	-5,71%	30,54%	-809689,49	-7,81%	40,67%	-1088455,48	-9,69%	34,43%	-1431519,13	-17,74%	31,52%
GASTOS EXPLOTACION	-440248,12	-4,67%	-574766,87	-5,70%	30,56%	-545096,62	-5,26%	-5,16%	-627210,85	-5,58%	15,06%	-650253,44	-8,06%	3,67%
OTROS INGRESOS	10500,00	0,11%	9000,00	0,09%	-14,29%	10200,00	0,10%	13,33%	10000,00	0,09%	-1,96%	9600,00	0,12%	-4,00%
RTDOS. FCIEROS Y POR TENENCIA (INCL. EL RECPAM)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	143885,14	1,53%	60047,16	0,60%	-58,27%	106024,23	1,02%	76,57%	107417,08	0,96%	1,31%	-226859,04	-2,81%	-311,19%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (35%)	-50359,80	-0,53%	-21016,50	-0,21%	-58,27%	-37108,48	-0,36%	76,57%	-37595,98	-0,33%	1,31%	0,00	0,00%	-100,00%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	93525,34	0,99%	39030,65	0,39%	-58,27%	68915,75	0,67%	76,57%	69821,10	0,62%	1,31%	-226859,04	-2,81%	-424,91%

Fuente: Elaboración propia

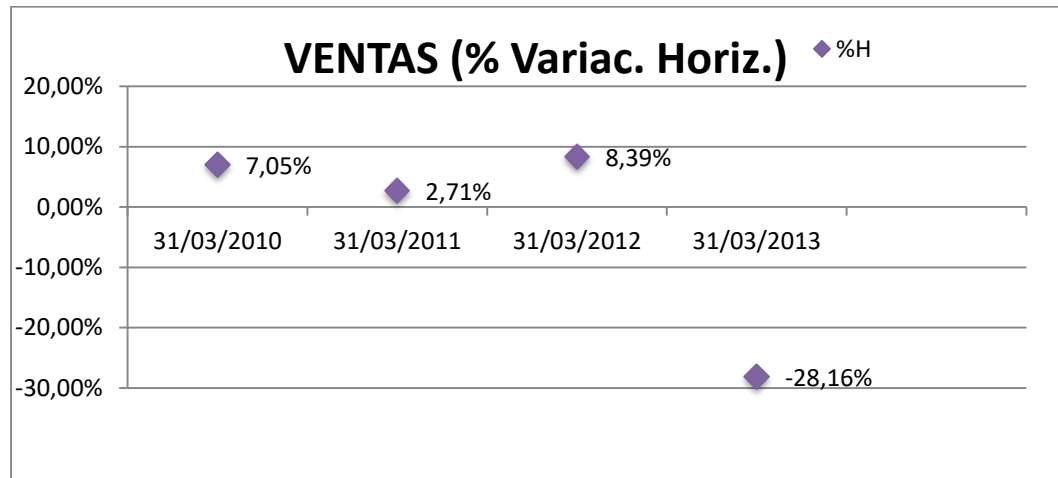
i. **Ventas:**

Para realizar el análisis vertical de los EE.RR., se considera que las ventas representan el 100%.

Para realizar el análisis horizontal se confeccionaron los siguientes gráficos:



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

En el primer gráfico se observa cómo crecieron las ventas en todos los ejercicios, excepto en el 2013, cuando se produjo una caída importante de las mismas. A partir del segundo gráfico se puede concluir:

- En comparación al ejercicio 2009, las ventas crecieron un 7,2% durante el ejercicio 2010; se considera que esto fue producto de la inflación (16,3%), ya que teniendo en cuenta la economía de nuestro país durante el año 2009 (que representa gran parte del ejercicio 2010), hubo una recesión importante, siendo el PBI=0,90%.

- En el ejercicio 2011 el crecimiento de las ventas fue apenas del 2,71%. Si bien el año 2010 registró un crecimiento en la actividad económica del país (9,20%), gran parte de esto estuvo logrado gracias a la incorporación de nuevas restricciones a la importación, situación que afectó negativamente a la empresa por la dificultad para adquirir ciertos productos indispensables tanto para la venta directa al público como para el armado de PCs para ventas.

- La variación horizontal del ejercicio 2012 con respecto al 2011 fue del 8,39%; este incremento en las ventas probablemente esté explicado por la inflación del año 2011 (24%), ya que, a pesar de que el crecimiento de la economía fue del 8,9%, durante el año 2011 se emitió la “Resolución 45” que impuso trabas a las importaciones de más de 200 bienes entre ellos notebooks, netbooks, multimedia personal y distintos materiales que la empresa utiliza al armar una PC; por lo que la empresa disminuyó sus ventas al ser más complicado contar con el amplio stock de bienes de cambio que siempre la caracterizó. Además de la dificultad para acceder a ciertos productos importados, se impusieron nuevas restricciones cambiarias, lo cual complicó aún más el panorama.

- En el ejercicio 2013 se registró una caída del 28,16% de las ventas; lo cual fue producto del difícil contexto de nuestro país durante el año 2012, en el cual la economía se desaceleró notablemente, la inflación registrada fue del 26,5%, por lo que el poder adquisitivo de la población

disminuyó. Además se debe tener en cuenta que como consecuencia de las restricciones cambiarias y limitaciones a la importación, cada vez se hizo más difícil adquirir los productos para vender, e incluso se dejaron de vender muchos productos importados de alta calidad que eran muy solicitados por los clientes.

ii. Costo de Ventas:

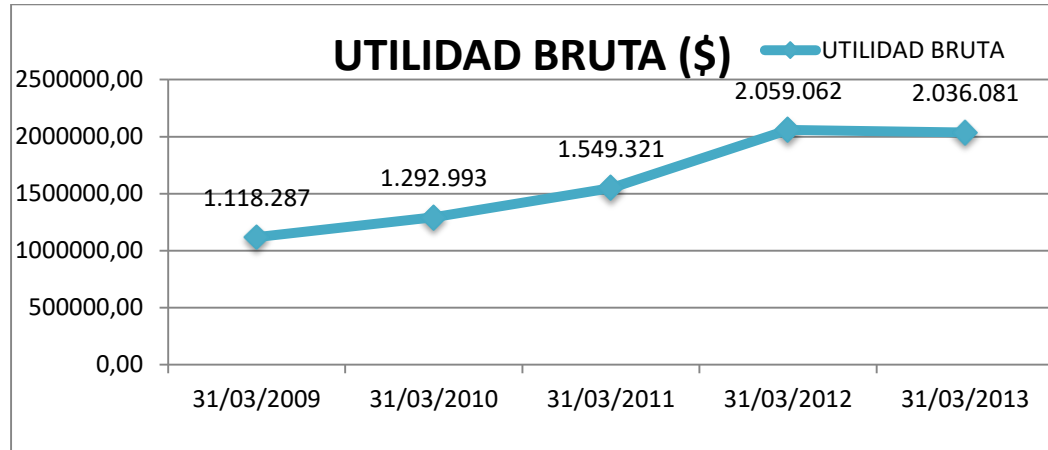
Es importante realizar el análisis vertical de esta cuenta, ya que representa qué parte de las ventas se destina a los costos de las mismas. Se puede observar que la proporción es más o menos estable para todos los ejercicios (85% aproximadamente), excepto en el ejercicio 2013.

El análisis horizontal no es tan relevante, ya que la variación de los costos dependerá de cuanto hayan sido las ventas del ejercicio. Sin embargo se observa que los costos han aumentado menos en proporción al aumento de las ventas durante los ejercicios objeto de estudio, excepto en el ejercicio 2013, en el cual las ventas crecieron un 28% y los costos un 34%.

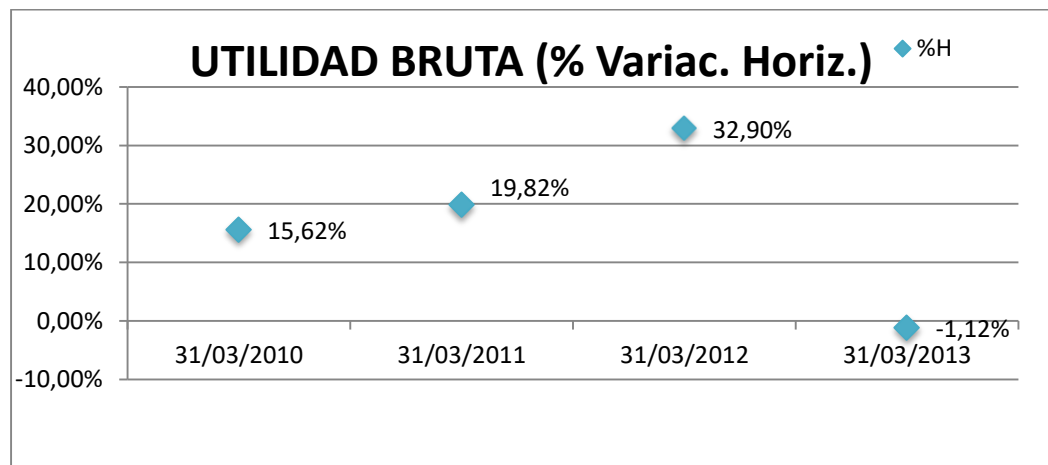
iii. Utilidad Bruta:

Al realizar el análisis vertical de esta cuenta se obtiene el “Margen Bruto sobre ventas” que, como su nombre lo indica, representa la proporción de la Utilidad Bruta sobre las Ventas. Se observa que este indicador financiero ha ido creciendo a lo largo de los años, desde 11,87% (en el ejercicio 2009) a 25,24% (en el ejercicio 2013). Esto fue como consecuencia de que los precios de venta debieron incrementarse en mayor proporción que los costos de ventas para poder cubrir con la Utilidad Bruta los “Gastos de Comercialización”, “Gastos de Administración” y Gastos de Explotación” que fueron aumentando a lo largo de los años.

Para realizar el análisis horizontal se prepararon los siguientes gráficos:



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

En el primer gráfico se observa cómo fue aumentando la Utilidad Bruta en términos absolutos, excepto en el ejercicio 2013 que se mantuvo constante prácticamente.

De la variación horizontal en términos relativos (segundo gráfico) resulta que, en general, la Utilidad Bruta fue creciendo durante los ejercicios bajo estudio, por la situación descrita al realizar el análisis vertical. En el ejercicio 2012 la variación con respecto al ejercicio anterior fue del 32,9%;

además de lo comentado recientemente, esto también se atribuye al aumento del nivel de ventas durante tal ejercicio. Se observa que en el ejercicio 2013 hubo una leve disminución de la variación horizontal (sin embargo se debe recordar que el “Margen Bruto sobre ventas” de tal ejercicio fue el mayor alcanzado).

iv. Gastos de Comercialización:

Esta cuenta representa los egresos incurridos en concepto de comisión de tarjetas de crédito, fletes, publicidad, entre otras.

A partir del análisis vertical se observa cómo creció su participación con respecto a las ventas, ya que durante los ejercicios 2009, 2010 y 2011 representan aproximadamente el 1% de las ventas; pero a partir de 2012 su participación es mayor al 2%.

Del análisis horizontal se observa un incremento del 149,19% durante el ejercicio 2012; en gran parte esto es motivo del aumento de las comisiones de tarjetas de créditos, por el mayor uso de las mismas por parte de los clientes. En el ejercicio 2013 la variación horizontal del 22,45% es negativa; posiblemente porque las ventas disminuyeron notablemente en tal ejercicio, y además muchas de ellas se realizaron al contado, por lo cual las comisiones de las tarjetas de crédito disminuyeron en gran proporción. Otro motivo de esta caída es que la empresa prácticamente dejó de realizar publicidad.

v. Gastos de Administración:

Esta cuenta representa los egresos incurridos en concepto de sueldos y jornales, conceptos no remunerativos, honorarios administrativos, amortización de bienes de uso, luz, teléfono, entre otros.

Del análisis vertical se advierte cómo fue aumentando su porcentaje de participación con respecto a las ventas, iniciando con una participación del 4,7% aproximadamente (en el ejercicio 2009) hasta alcanzar casi el 18% (en el ejercicio 2013). Es importante destacar que gran parte de la Utilidad Bruta está destinada a absorber estos gastos.

Al realizar el análisis horizontal se observa que la cuenta creció más del 30% durante todos los ejercicios objeto de estudio, e inclusive durante el ejercicio 2011 la variación fue del 40,67%. Este crecimiento está explicado en su mayoría por los aumentos salariales que se produjeron a lo largo de estos años, por lo cual las erogaciones que tuvo Computronic en concepto de sueldos y jornales, y en conceptos no remunerativos fueron incrementándose cada vez más.

vi. Gastos de Explotación:

Esta cuenta representa los egresos en concepto de impuestos (Ingresos Brutos, Salud Pública, Impuestos Internos, Automotor, Inmobiliario) aportes patronales y seguro A.R.T; siendo el Impuesto a los Ingresos Brutos y los aportes patronales los de mayor monto.

Del análisis vertical surge que la participación con respecto a las ventas es más o menos constante, alrededor del 5%; salvo en el ejercicio 2013, cuando su participación es del 8% aproximadamente. Esto último seguramente está relacionado con el aumento de la alícuota del Impuesto a los Ingresos Brutos, que pasó del 2,5% al 3,5%.

Al realizar el análisis horizontal se observa que, en general, estos gastos fueron creciendo a lo largo de todos los ejercicios. Lo cual es consecuencia principalmente del aumento de la carga impositiva para la empresa, y de mayores contribuciones patronales.

vii. Otros Ingresos:

Esta cuenta representa principalmente los ingresos que se obtienen del alquiler del aula con computadoras. Estos son más o menos constantes a lo largo de los años, y su participación con respecto a las ventas es muy pequeña.

viii. Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos:

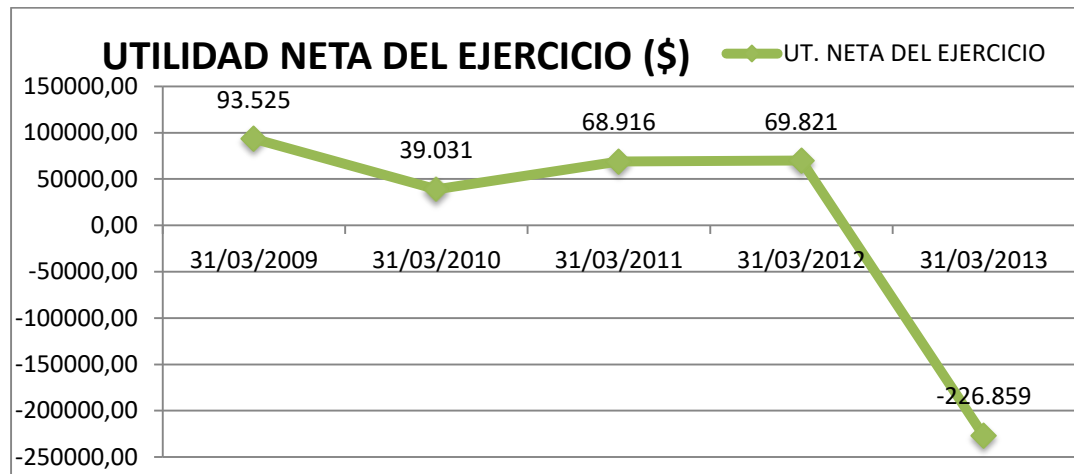
La Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos representa una proporción que no supera el 2% de las ventas. En el ejercicio 2013 la Utilidad antes de Impuestos es negativa. Lo cual refleja claramente la mala situación financiera y económica de la empresa.

Del análisis horizontal se observa que su variación es muy diferente a lo largo de los cinco ejercicios. Por ejemplo en el ejercicio 2010 se produjo una disminución del 58,27%; lo cual está asociado al incremento de los gastos de administración y explotación, que creció a un ritmo mayor que el de las ventas. En el ejercicio 2013 la variación negativa fue del 311,19%; motivada principalmente por la importante caída en las ventas.

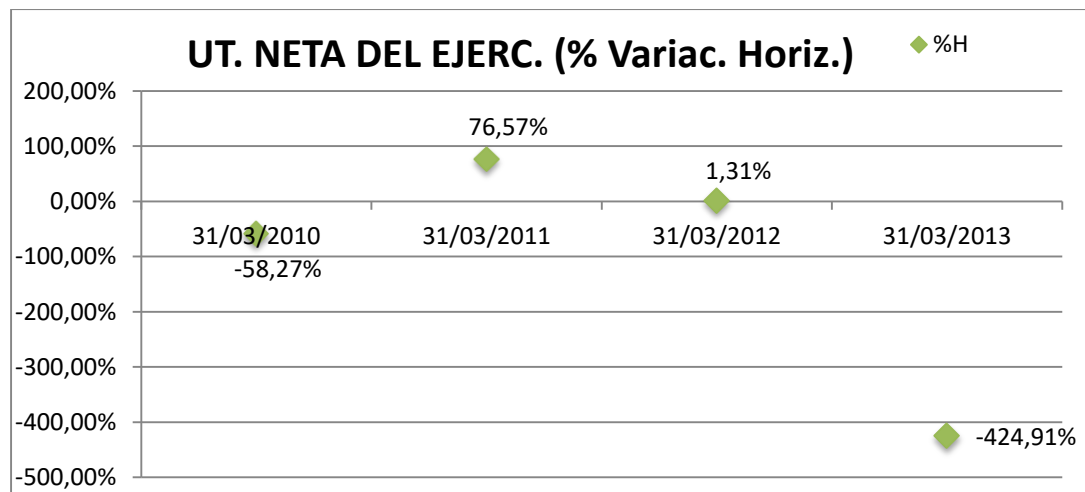
ix. Utilidad Neta del Ejercicio:

Al realizar el análisis vertical de esta cuenta se obtiene el “Margen Neto sobre ventas” que, como su nombre lo indica, representa la proporción de la Utilidad Neta del Ejercicio sobre las Ventas. Se observa que este indicador financiero representa menos del 1% de las ventas en todos los ejercicios. Siendo el ejercicio con el mayor Margen el 2009 (0,99%), y el de menor y además negativo el ejercicio 2013 (-2,81%). Lo cual deja en evidencia la mala situación económica-financiera y la mala gestión por parte de la empresa.

A efectos del análisis horizontal se deben tener en cuenta las mismas consideraciones que para la “Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos”. Para tener una mejor visión del comportamiento de esta cuenta a lo largo de los años, se realizaron los siguientes gráficos:



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

En el ejercicio 2013 se observa claramente cómo afectó la caída de las ventas a la Utilidad Neta del Ejercicio, siendo negativo el Resultado de ese ejercicio.

2.- Los indicadores financieros

Los indicadores financieros son cifras que muestran las relaciones que existen entre los distintos rubros o cuentas de los estados contables. Los resultados que surgen del cálculo de los distintos indicadores son utilizados tanto por usuarios internos como externos a la organización; por ejemplo para medir la situación económica y financiera de la empresa, para conocer cuál fue la rentabilidad del capital invertido por los propietarios, cuál es el nivel de endeudamiento de la organización, cuál es su capacidad de pago, etcétera. También sirven para predecir los resultados y probable situación económica-financiera de la organización, teniendo en cuenta además ciertas estimaciones según el contexto; y en base a esto poder planear las acciones necesarias para lograr los mejores resultados y la mejor utilización de los recursos, tanto propios como de terceros.

Es importante destacar que para poder interpretar mejor las cifras obtenidas a partir del cálculo de los indicadores financieros y para que brinden información relevante, se debe conocer la situación de la empresa en sí, el contexto, y además se deben comparar con otros estándares; por ejemplo: con los indicadores de la competencia o del ramo industrial, con los estándares planificados por la empresa, con los que el analista considere adecuados, o simplemente con los que obtuvo la empresa a lo largo de los años.

Existe una amplia variedad de indicadores financieros, pero a los fines de este trabajo solo se calcularán³⁵:

- ✓ Liquidez,
- ✓ Prueba ácida,
- ✓ Índice de endeudamiento,

³⁵ Las fórmulas para realizar el cálculo de los distintos indicadores se obtuvieron de: PACHECO, María Liliana, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Clases prácticas, (Tucumán, 2011).

- ✓ Solvencia,
- ✓ Margen Bruto sobre Ventas,
- ✓ Margen Neto sobre Ventas y
- ✓ Rentabilidad

Se debe tener en cuenta que tanto el “Margen Bruto sobre Ventas” como el “Margen Neto sobre Ventas” se calcularon e interpretaron al momento de realizar el análisis vertical de los EE.RR., ya que se obtienen al considerar la proporción de la Utilidad Bruta con respecto a las Ventas (para el caso del “Margen Bruto sobre Ventas”) y la proporción de la Utilidad Neta del Ejercicio con respecto a las Ventas (para el caso del “Margen Neto sobre Ventas”).

2.1.- Liquidez

También conocida como “Liquidez corriente”, indica la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas corrientes, es decir de corto plazo, con sus activos corrientes. Se considera que este indicador debería ser mayor a 1, lo cual significa que los activos corrientes deben superar a los pasivos corrientes, ya que una situación contraria reflejaría dificultades de la empresa para hacer frente a las deudas de corto plazo. Se obtiene de la siguiente manera:

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

LIQUIDEZ					
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
Activo Corriente	1768073,39	1808123,53	2158100,44	1888044,02	1707635,05
Pasivo Corriente	769160,39	655321,25	801094,15	488520,42	387654,12
LIQUIDEZ	2,30	2,76	2,69	3,86	4,41

Una vez realizado su cálculo para los cinco ejercicios se observa que, en general, los niveles de liquidez son bastante aceptables. Hasta el ejercicio 2011 se mantuvo más o menos estable. Sin embargo, en el ejercicio 2012 se produjo un gran aumento del nivel de liquidez (pasando de 2,69 a 3,86), situación que se produjo no porque haya habido un incremento en los Activos corrientes (del análisis horizontal de los E.S.P.: -13%), sino por una mayor disminución de los Pasivos Corrientes (del análisis horizontal de los E.S.P.: -39%); como se explicó anteriormente, esta disminución en el Pasivo Corriente fue motivada principalmente por el cierre de algunas líneas de crédito por parte de los proveedores. En el ejercicio 2013 se produjo una situación similar con respecto a este indicador, ascendiendo a 4,41. No se considera que este sea el nivel de liquidez más óptimo, porque, si bien la empresa mantiene niveles más bajos de deudas corrientes, esto es principalmente por decisión de los proveedores que limitaron sus cuentas corrientes. Además, la caída en el Activo corriente es motivada principalmente porque la empresa mantiene menores niveles de stock, situación motivada principalmente por la restricción a las importaciones y restricciones cambiarias, lo cual no es conveniente porque la empresa no cuenta con un nivel de productos adecuados para satisfacer a sus clientes y además tuvo que reducir los créditos para sus clientes; lo cual devino en una gran caída de las ventas.

2.2.- Prueba ácida

Este indicador es una forma de medir la liquidez; evalúa la capacidad que tiene la empresa de afrontar sus compromisos a corto plazo con disponibilidades, inversiones y créditos a corto plazo, es decir, se considera el total del Activo Corriente menos los Bienes de Cambio. Computronic no mantiene inversiones, por lo cual para realizar el cálculo de este índice sólo se tendrán en cuenta las disponibilidades (Caja- Bancos), los

Créditos por Ventas y Otros Créditos. Por lo general, los valores esperados son cercanos a uno. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

PRUEBA ÁCIDA					
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
Activo Corriente	1768073,39	1808123,53	2158100,44	1888044,02	1707635,05
Bienes de Cambio	516300,00	520450,00	670320,00	736320,00	536400,00
Pasivo Corriente	769160,39	655321,25	801094,15	488520,42	387654,12
PRUEBA ÁCIDA	1,63	1,96	1,86	2,36	3,02

Se puede observar que la empresa no requiere vender sus bienes de cambio para pagar sus deudas corrientes, ya que en todos los ejercicios el indicador es superior a 1. En el ejercicio finalizado en el año 2011 el indicador es igual a 1,86, lo cual significa que por cada \$ de deuda corriente que tiene la empresa, cuenta con \$1,86 de activo líquido para afrontar esa deuda. En un principio esto sería una buena señal, sin embargo, en el ejercicio 2012 esto se alcanzó por una mayor caída de las deudas con proveedores; en el ejercicio 2013 el alto nivel de este indicador: 3,02 es motivo de la caída en el nivel de stock de bienes de cambio y menores deudas comerciales. Además, se considera que al tener altos niveles de liquidez la empresa debería invertir parte de su efectivo en caja y bancos, para generar ingresos extras.

2.3.- Índice de Endeudamiento sobre Patrimonio Neto

Mide la relación entre el capital propio y el ajeno. Se espera que el nivel máximo de este índice sea 1. Ya que si es mayor a ese número, la empresa estaría financiada en mayor parte por capital de terceros ajenos a la empresa (Pasivo), lo cual podría ser riesgoso si el nivel de dependencia de la

financiación de terceros es elevado; además generaría limitaciones para la obtención de nuevos créditos. En cambio si es menor a 1, la mayor parte del Activo pertenece a los socios, lo cual genera cierta estabilidad financiera. Se obtiene a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

ENDEUDAMIENTO sobre Patrimonio Neto					
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
Pasivo Total	1047176,88	1041927,93	1299299,81	1107887,05	1093390,33
Patrimonio Neto	1491980,11	1526782,64	1608891,10	1519750,87	1343342,06
ENDEUDAMIENTO sobre Patr. Neto	0,70	0,68	0,81	0,73	0,81

El nivel de endeudamiento que mantiene la empresa es bastante aceptable, ya que en todos los ejercicios está financiada en mayor proporción por Patrimonio Neto, es decir, por los propietarios. En el ejercicio 2011 el índice aumentó de 0,68 a 0,81, lo cual es consecuencia de un aumento en el Pasivo total (25%) mayor que el aumento del Patrimonio Neto (5%) con respecto al ejercicio 2010; aumentos que se generaron por mayores Deudas Comerciales, Fiscales no corrientes y por la obtención de Utilidades.

En el ejercicio 2012 el nivel de Endeudamiento descendió a 0,73; en un principio esto sería bueno, sin embargo se sabe que esto se debe a las menores deudas con los proveedores por cambio en las políticas de ventas de algunos productos y también a una disminución, en menor proporción, del Patrimonio Neto. Al cierre del ejercicio 2013 este indicador vuelve a ascender a 0,81; a pesar de que disminuyó el Pasivo Total (por una caída importante de las Deudas Comerciales), se registró una disminución mayor del Patrimonio Neto (-12%), lo cual está vinculado a las grandes pérdidas que

sufrió la empresa, afectando así la proporción del capital invertido y reinvertido por los propietarios con respecto a la financiación externa.

2.4.- Solvencia

Mide la capacidad que tiene la empresa de garantizar el pago de las deudas tanto corrientes como no corrientes, para demostrar si la empresa tiene o no estabilidad financiera. No indica directamente la capacidad de pago de la empresa, ya que se para su cálculo se considera el Activo total, el cual contiene bienes que no son líquidos (por ejemplo, los Bienes de Uso). Sin embargo, es un indicador muy importante porque le brinda información a los acreedores de la empresa sobre la capacidad de la misma de afrontar la totalidad de sus obligaciones en caso de que se vendan todos los bienes que conforman el Activo. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

SOLVENCIA					
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
Activo Total	2539157,00	2568710,57	2908190,91	2627637,93	2436732,39
Pasivo Total	1047176,88	1041927,93	1299299,81	1107887,05	1093390,33
SOLVENCIA	2,42	2,47	2,24	2,37	2,23

Se observa que el nivel de solvencia de la empresa es estable, variando entre 2,23 y 2,42. Se considera que este nivel es bastante aceptable, ya que la empresa está garantizando las deudas que mantiene con sus acreedores con activos equivalentes a más del doble de las mismas. Es decir, que en caso de que la empresa deba liquidar todo su Activo, sus acreedores tendrán el respaldo de que el producido de los mismos será suficiente para cubrir las obligaciones que mantenga la empresa con ellos.

Tanto el Activo como el Pasivo total se mantuvieron en niveles similares durante los ejercicios 2009 y 2010. En el ejercicio finalizado en 2011 se observa que el nivel de solvencia cayó a 2,24; lo cual se relaciona más que nada con el incremento del Pasivo total (25%) con respecto al ejercicio anterior que, como se comentó anteriormente, fue motivado principalmente por el incremento de las Deudas Comerciales y Deudas Fiscales no corrientes.

Al cierre del ejercicio 2012 este indicador alcanzó un nivel de 2,37. Si bien el Activo total para ese ejercicio fue menor al anterior, este aumento se debe también a la disminución del Pasivo total durante tal período; siendo una de las causas de tal situación lo explicado en comentarios anteriores con respecto al cierre de las cuentas corrientes por parte de los proveedores, lo que provocó que las Deudas Comerciales sean menores.

En el ejercicio 2013 el nivel de solvencia descendió nuevamente, alcanzando un nivel de 2,23. A pesar de que se registró un leve descenso del Pasivo total, hubo un mayor descenso del Activo total, seguramente como consecuencia de los menores niveles de stock de Bienes de Cambio y la consiguiente disminución de los Créditos por Ventas; esto último también motivado por la política de la empresa de cerrar las líneas de crédito para algunos productos.

2.5.- Rentabilidad

Es un indicador muy importante, especialmente para los inversores de la empresa, es decir los propietarios del capital contable, y para los potenciales inversores. El índice de Rentabilidad muestra cuál fue el rendimiento de la inversión que realizaron los propietarios de la empresa. Para que la empresa sea rentable, se deberían obtener niveles de rentabilidad similares a los de la competencia, o a los que se obtendrían en

inversiones de características y riesgos similares. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

RENTABILIDAD					
	31/03/09	31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13
Ut. Neta del Ejerc.	93525,34	39030,65	68915,75	69821,10	-226859,04
Patrimonio Neto	1491980,11	1526782,64	1608891,10	1519750,87	1343342,06
RENTABILIDAD	6%	3%	4%	5%	-17%

Se observa que la rentabilidad obtenida por los propietarios es muy baja e inclusive en el ejercicio 2013 se registra una pérdida bastante importante. Teniendo en cuenta la gran envergadura de esta empresa, lo invertido por los propietarios, y el nivel de actividad, se considera que el resultado de este indicador no es el adecuado.

3.- Conclusión

Si bien durante los ejercicios bajo estudio muchas medidas y hechos que se presentaron en la economía de nuestro país afectaron negativamente a la empresa, motivo por el cual la rentabilidad alcanzada fue demasiado baja, también es probable que esto sea consecuencia de una mala administración de los recursos o políticas desacertadas de la empresa; por ejemplo:

- en lugar de mantener tanto efectivo disponible en cuenta corriente se debería depositar en un plazo fijo para obtener utilidades;
- para disminuir los Gastos de Comercialización, la empresa prácticamente decidió dejar de hacer publicidad durante los ejercicios

2012 y 2013, política que no se considera la adecuada ya que, si bien se logra disminuir tales gastos, también se disminuyen las ventas, lo cual afecta directamente a la Utilidad de los propietarios;

- al contar con un área de servicio técnico, la empresa podría ofrecer el primer servicio técnico gratuito, por ejemplo, para captar nuevos clientes;
- se debería promocionar el servicio de alquiler de aula con computadoras, ya que esto generaría mayores ingresos.

La rentabilidad negativa del último ejercicio (-17%) muestra la situación crítica de la empresa durante tal período, lo cual no podrá ser sostenido por mucho tiempo si no se toman medidas para mejorar la situación y si el contexto económico no cambia.

ANEXO

Anexo I: Breve explicación de la Resolución Técnica Nro. 31

1.- Contabilización de la revaluación

Si se produjera un incremento del importe contable, el aumento debe acreditarse a la cuenta Saldo por Revaluación, integrante del rubro Resultados diferidos del Patrimonio Neto; excepto si existiera para dicho bien una desvalorización contabilizada anteriormente, en cuyo caso deberá recuperarse dicha desvalorización como un crédito al resultado del ejercicio y la diferencia se imputará a la cuenta Saldo por Revaluación.

Si se redujera el importe contable, la disminución debe reconocerse en el resultado del ejercicio.

2.- Tratamiento de las amortizaciones acumuladas

La norma establece que en cada oportunidad en que se revalúe un bien de uso debe procederse a reconsiderar las amortizaciones acumuladas a la fecha de la revaluación, planteando a tal fin dos alternativas:

a) Recalcular las depreciaciones acumuladas proporcionalmente a la revaluación que se practique sobre el valor de origen del bien, de manera tal que el valor residual del bien después de la revaluación sea igual a su importe revaluado.

b) Eliminar las amortizaciones acumuladas contra el valor de origen del activo, de manera que lo que se reexpresa sea el valor neto resultante, hasta alcanzar el importe revaluado.

Se considera preferible la primera alternativa en tanto permite llevar control sobre el valor de origen del bien; mientras que si se adoptara la segunda no sería posible efectuar dicho seguimiento.

A los fines de considerar la base para el cálculo de las depreciaciones de un período, y mientras se aplique en forma uniforme a lo largo de los distintos ejercicios se podrá optar indistintamente por cualquiera de las siguientes políticas contables:

a) Considerar el saldo del bien en el estado de situación patrimonial al cierre del ejercicio (lo que implica considerar que la revaluación estuvo vigente a lo largo de todo el período o desde la fecha de alta del bien)

b) Considerar el saldo del bien en el estado de situación patrimonial al inicio, ajustado por altas y bajas (lo que implica considerar que la variación operada en el valor razonable se produjo en el momento de registrarse la nueva revaluación)

3.- Tratamiento del saldo por revaluación: lo que establece la norma

“El saldo por revaluación de un elemento de bienes revaluados, incluido en el patrimonio neto, podrá ser transferido directamente a resultados no asignados, cuando se produzca la baja de ese elemento, o en un momento posterior. Esto podría implicar la transferencia total del saldo por revaluación recién cuando el activo sea retirado, o cuando la entidad disponga de él por venta u otra razón, o en un momento posterior. Sin embargo una parte del saldo por revaluación podrá transferirse a resultados no asignados, a medida que el activo sea consumido por la entidad. ”

4.- Efecto de la revaluación sobre el impuesto a las ganancias

Al practicarse la revaluación seguramente se originarán diferencias entre el importe contable y la base impositiva de los bienes revaluados. La norma establece que en los casos en que tales diferencias tengan su contrapartida en el Saldo por Revaluación, el débito por la constitución del pasivo por impuesto diferido se imputará al mismo Saldo por Revaluación, sin

afectar los resultados del ejercicio. Las posteriores reducciones del pasivo por impuesto diferido originadas por la reversión de la diferencia temporaria deben incorporarse al resultado del ejercicio para compensar el mayor impuesto corriente que se genere en cada ejercicio por la imposibilidad de deducir fiscalmente la porción de la depreciación correspondiente a la revaluación. Asimismo las transferencias desde el Saldo de revaluación a resultados no asignados deben efectuarse netas del efecto del impuesto diferido.

Anexo II: "T.E.M."

1.- ORDENANZA N° 3.809.- (Sala de Sesiones, 07 de noviembre de 2006. Promulgada, 24/11/06.)

Art. 15.- "Agréguese los Títulos "Tributo de Emergencia Municipal", "Tasa por Factibilidad de Localización y Habilitación de Antenas de Comunicación y sus Estructuras Portantes " y "Tasa por Inspección de Antenas de Comunicación y sus Estructuras Portantes", a la Parte Especial de la ordenanza N° 229/77 (Código Tributario Municipal),... los que quedarán redactados de la siguiente manera:

TITULO I: TRIBUTO DE EMERGENCIA MUNICIPAL

CAPITULO I: HECHO IMPONIBLE

Norma General

Artículo 1º.- "Créase un tributo de emergencia, para ser aplicado en los términos y condiciones que se establecen en la presente norma, por única vez y por un plazo de 5 (cinco) años desde su publicación..."

2.- ORDENANZA N° 4186.- (Sala de Sesiones, 17 de diciembre de 2009)

El Concejo Deliberante de la Municipalidad de la ciudad de San Miguel de Tucumán, sanciona con fuerza de ORDENANZA:

Artículo 1º.- "Créase el Tributo Económico Municipal el cual se incorpora como TITULO SEGUNDO, artículos 122 al 136, del Código Tributario Municipal (ordenanza N° 229/77)."

Art. 2º.- "Modifícase la ordenanza N° 229/77 (Código Tributario Municipal), y apruébese su Texto Ordenado, que se agrega a la presente."

Art. 3º.- “Deróguese la ordenanza N° 3.809/06 y toda norma que se contradiga con la presente.”

Art. 4º.- “La presente ordenanza entrará en vigencia a partir del 1º de enero de 2010.”

CÓDIGO TRIBUTARIO MUNICIPAL
ORDENANZA N° 229/77

TÍTULO SEGUNDO: TRIBUTO ECONÓMICO MUNICIPAL

CAPÍTULO III: BASE IMPONIBLE EN GENERAL

Art. 128.- “La base imponible estará constituida por el monto total de los ingresos brutos devengados por las actividades gravadas en el período fiscal, salvo lo dispuesto para casos especiales.

Se considera ingreso bruto la suma total devengada en cada periodo fiscal por la venta habitual de bienes en general, la remuneración total obtenida por la prestación de servicios o cualesquiera otros pagos en retribución de la actividad gravada.”

3.- ORDENANZA N° 4.336.- (Ordenanza Tarifaria Municipal 2010)

CAPITULO III: TRIBUTO ECONÓMICO MUNICIPAL

Art. 6º.- “Fijase en el 1,10 % (uno con diez por ciento) la alícuota general del Tributo Económico Municipal...”

ÍNDICE BIBLIOGRÁFICO

a) General:

Resolución Técnica Nro. 8: Normas generales de exposición contable, F.A.C.P.C.E

Ley de Sociedades Comerciales, Nro. 19.550, (B.O. 30/03/1984)

Resolución 50/2013, MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional), (B.O. 25/04/2013)

Resolución Técnica Nro. 31: "Normas contables profesionales: Modificaciones de las Resoluciones Técnicas Nº 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos", F.A.C.P.C.E, 25/11/2011

b) Especial:

MARCHESE, Domingo y MICHEL, Sergio, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Apuntes de clases (Tucumán, 2011).

FOWLER NEWTON, Enrique. Análisis de Estados Contables, 3ra Edición, 1ra. Reimpresión, Editorial La Ley, (Buenos Aires, 2007), Pág. 65.

PACHECO, María Liliana, Curso: Estados contables y sus análisis / Contabilidad IV: Análisis financiero de estados contables, Facultad de Ciencias Económicas, UNT, Teoría brindada en clases prácticas, (Tucumán, 2011).

c) Otras publicaciones:

Crisis económica de 2008-2014, en Internet, www.es.wikipedia.org, (05/03/2014)

Las políticas macroeconómicas en la evolución reciente de la economía argentina, en Internet, www.bcra.gob.ar, (25/02/2014)

Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en Internet, www.es.wikipedia.org, (08/03/2014)

La regularización impositiva, promoción y protección del empleo registrado y la exteriorización y repatriación de capitales; Autor: Dra. Isabel Rocco, en Internet, www.eclac.cl, (02/03/2014)

La economía argentina después de las elecciones, en Internet, www.cavallo.com.ar, (27/02/2014)

El gobierno capturó más fondos de los jubilados para financiarse, en Internet, www.lanacion.com.ar, (02/03/2014)

Nota técnica Nro.14: Importaciones. Descripción e impacto de las medidas de política comercial, en Internet, www.mecon.gov.ar, (03/03/2014)

Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, en Internet, www.es.wikipedia.org, (15/03/2014)

Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2010-2011 (Argentina), en Internet, www.cepal.org, (18/03/2014)

Recaudación Recursos Tributarios, Año 2010, en Internet, www.afip.gov.ar, (20/03/2014)

Asignación Universal por Hijo para Protección Social, en Internet, www.me.gov.ar, (20/03/2014)

Informe Macroeconómico, Junio 2012, Argentina, (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), en Internet, www.eclac.cl, (22/03/2014)

Resolución General Nro. 3252, 3255 y 3256 (Enero, 2012), en Internet, www.infoleg.gov.ar, (27/03/2014)

ÍNDICE

PRÓLOGO	1
---------	---

CAPÍTULO I:

INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.- Los estados contables	3
1.1.- El estado de situación patrimonial	4
1.2.- El estado de resultados	5
2.- Importancia de los estados contables	6
3.- El análisis e interpretación de los estados contables	6
3.1.- Introducción	6
3.2.- Importancia del análisis e interpretación de los estados contables	7

CAPÍTULO II:

LA ECONOMÍA ARGENTINA

1.- Evaluación del desempeño de una empresa	9
2.- La economía argentina	10
2.1.- 2007	12
2.1.1.- La aceleración de la inflación	12
2.1.2.- Intervención al INDEC	13
2.1.3.- Cambios en la política, sus primeras consecuencias	14
2.2.- 2008	15
2.2.1.- Argentina y el impacto de la crisis internacional	15
2.2.2.- El conflicto del gobierno con el sector agropecuario	16

2.2.3.- La nacionalización de las AFJP _____	18
2.2.4.- La salida de capitales y las intervenciones del Banco Central _____	19
2.3.- 2009 _____	21
2.3.1.- Más signos de deterioro de la economía argentina _____	21
2.3.2.- Medidas del gobierno para evitar el déficit fiscal y comercial _____	23
2.4.- 2010 _____	25
2.4.1.- La economía luego de un año complicado _____	25
2.4.2.- La política económica que ayudó a la recuperación _____	26
2.4.3.- El sistema de seguridad social y la protección social _____	28
2.4.4.- El manejo de la deuda pública _____	28
2.5.- 2011 _____	29
2.5.1.- La política expansionista y sus consecuencias _____	29
2.5.2.- El sector externo y la salida de capitales _____	31
2.5.3.- Principales medidas que tomó el gobierno ante la fuga de capitales _____	32
2.6.- 2012 _____	35
2.6.1.- La desaceleración de la economía _____	35
2.6.2.- Nuevas medidas gubernamentales en los diferentes ámbitos _____	36
3.- Evolución de algunas variables macroeconómicas _____	41
3.1.- Crecimiento de la actividad económica (medido a través del crecimiento anual del PBI) _____	42
3.2.- Balanza comercial argentina (en millones de US\$) _____	42
3.3.- Cotización del dólar oficial en Argentina _____	43
3.4.- Inflación argentina según INDEC en comparación con la inflación según las mediciones privadas _____	43

CAPÍTULO III:
COMPUTRONIC S.R.L

1.- Breve descripción de la empresa	45
1.1.- Productos que comercializa	46
1.2.- Servicios que presta	47
1.3.- Organigrama de la empresa	48
2.- Características de las S.R.L en Argentina	48
3.- Las PyMEs en Argentina	50
3.1.- Definición	50
3.2.- Características generales de las PyMEs	52

CAPÍTULO IV:
LOS ESTADOS CONTABLES DE COMPUTRONIC S.R.L

1.- Presentación de los estados contables de la empresa	54
1.1.- Estados de Situación Patrimonial	55
Fuente: Computronic S.R.L.	55
1.2.- Estados de Resultados	56
2.- Adecuación de la información	57
2.1.- “Créditos” versus “Otros Créditos”	58
2.2.- “Deudores Incobrables”	59
2.3.- “Bienes de Uso”: Inmueble	60
2.4.- “Deudas Bancarias”	64
2.5.- Juicios que mantiene la empresa	64
2.6.- “Impuesto a las Ganancias”	67
3.- Estados contables para análisis	68

3.1.- Estados de Situación Patrimonial para análisis _____	69
3.2.- Estados de Resultados para análisis _____	70

CAPÍTULO V:

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS

CONTABLES

1.- Análisis vertical y análisis horizontal _____	71
1.1.- Análisis vertical _____	71
1.2.- Análisis horizontal _____	72
1.3.- Análisis vertical y análisis horizontal sobre los estados contables de Computronic S.R.L. _____	73
1.3.1.- Análisis Vertical y Horizontal - ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL _____	74
1.3.2.- Análisis Vertical y Horizontal - ESTADOS DE RESULTADOS _____	80
2.- Los indicadores financieros _____	89
2.1.- Liquidez _____	90
2.2.- Prueba ácida _____	91
2.3.- Índice de Endeudamiento sobre Patrimonio Neto _____	92
2.4.- Solvencia _____	94
2.5.- Rentabilidad _____	95
3.- Conclusión _____	956
 ANEXO _____	 98
ÍNDICE BIBLIOGRÁFICO _____	104
ÍNDICE _____	106