

# Propuesta de financiamiento para Newsan S.A: ¿emisión de Obligaciones Negociables o solicitud de préstamos?

GÓMEZ SARACCHINI, FRANCO DAVID  
CONTADOR PÚBLICO  
Francogsaracchini12@gmail.com

UNIVERSIDAD  
**SIGLO 21**  
OPEN LAB 2025

## Tema-Pregunta

¿Cuál es la mejor estrategia financiera en épocas de incertidumbre?

Depende de la empresa, de su entorno, del contexto internacional, del gobierno, entre otros. Para comenzar a pensar en una solución primero se debe conocer al detalle la organización con la que se trabaja, su posición financiera y el entorno.

## Objetivo/s

Realizar una propuesta financiera para Newsan S.A por el periodo contable finalizado el 31 de diciembre de 2022, con el fin de brindar una solución al problema de la restricción gubernamental al pago de los proveedores en moneda extranjera mediante la obtención de financiamiento a través de préstamos u obligaciones negociables.

Ratios para el análisis financiero a corto plazo. (Valores expresados en mil millones de pesos).

Ratios	Fórmulas	Valores	Resultado
Plazo de cobranza de las ventas	Cuentas por cobrar promedio	54,7	70,13
	Ventas diarias promedio	0,78	
Plazo de exigibilidad de pasivos corrientes	Pasivos corrientes totales	100,1	142,42
	Gastos diarios promedio	0,70	
Liquidez necesaria	(1*) Evalúa si la empresa posee los activos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.	—	—

Ratios para el análisis financiero a largo plazo. (Valores expresados en mil millones de pesos).

Ratios	Fórmulas	Valores	Resultado
Endeudamiento	Pasivo total	100,8	1,91
	Patrimonio Neto	52,7	
Inmovilización de capital	Activos no corrientes	16	0,10
	Activos totales	153,5	
Financiación de la inmovilización de capital	Deuda a largo plazo	0,7	0,05
	Activos fijos	13,1	

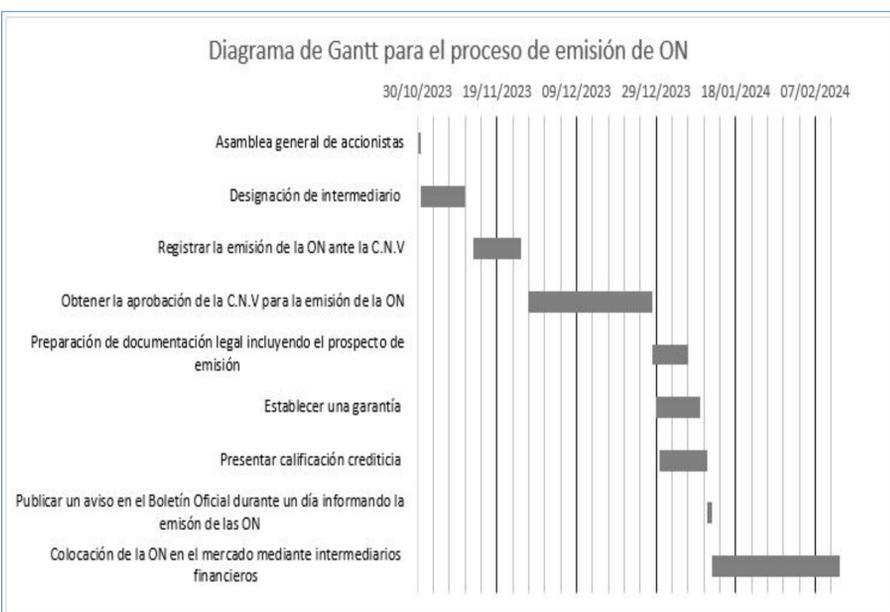
## Discusión

Para lograr el objetivo se realizó un diagnóstico organizacional mediante el uso del análisis F.O.D.A y un análisis del contexto a través de la herramienta P.E.S.T.E.L. Luego de adquirir los conocimientos de la empresa y su entorno se investigaron 2 alternativas de financiamiento; Obligaciones Negociables (ONs) y préstamos. En el primer caso se describió el procedimiento de emisión de ONs, se mencionaron los requisitos legales y de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y se definió la renta que pagaría Newsan en base a las ONs emitidas en el pasado. En el segundo caso se investigaron las tasas de interés y las condiciones del mercado.

## Principales resultados

La mejor alternativa para solucionar el problema del pago a proveedores del exterior es la emisión de ONs en pesos con una renta similar a una ON emitida con en el pasado por Newsan, 'Tasa de Referencia Clase 19'. Esta alternativa es la más conveniente por significar una erogación menor y por lograr mitigar el riesgo de tipo de cambio ante la posibilidad de una abrupta devaluación del peso en caso de un cambio de gobierno a fin de 2023. Para ello se utilizó la herramienta MatbaRofex, que brinda una estimación sobre del valor futuro del dólar en un momento determinado de tiempo.

Diagrama de Gantt para el proceso de emisión de ON



Costos de emisión de ONs y de solicitud de préstamos.

Montos expresados en millones de pesos	Préstamo	ONs	Diferencia
Capital a emitir/solicitar	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00	\$ -
Costo de emisión/otorgamiento	\$ 150,00	\$ 85,00	\$ 65,00
Renta/intereses en % (T.N.A)	160%	118%	42%
Renta/intereses total en \$ (anualizado)	\$ 16.000,00	\$ 11.800,00	-\$ 4.200,00
Costo total de la emisión/solicitud	\$ 26.150,00	\$ 21.885,00	-\$ 4.265,00