



LA AMENAZA DE LA INFLACIÓN PARA LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA

3^{RA}. PARTE

4. La falta de disposición para afrontar las realidades potencia la insolvencia.

Se vuelve una necesidad ajustar ventas, posición financiera, activo y pasivo a la inflación lo más rápido posible. La insolvencia desde el punto de vista que se expone es un error de percepción y decisión que se traduce en desequilibrios económicos del patrimonio, con características de regularidad y permanencia. No se trata de un mero incumplimiento. La falsa evaluación del entorno lleva a decisiones que comprometen la solvencia de la empresa.

La insolvencia se manifiesta en hechos económicos y jurídicos y tiene su origen en una impresión distorsionada de la realidad económica. Esto deriva en una serie de decisiones equivocadas no percibidas, con singular cotidianeidad. Importa referir en estas circunstancias, que la inflación engendra ilusiones y deforma todo el campo económico.

El aumento de precios descontrolado provoca alucinaciones en los responsables de dirigir los destinos de la empresa y muchas decisiones son fatales al confundir esquemas de estímulo con políticas económicas que abordan los crónicos problemas de desequilibrio. Para prevenir la insolvencia resulta primordial revisar y analizar de qué forma las medidas políticas que se adoptan en lo macroeconómico, trastocan los objetivos en el giro comercial.

Adquiere relevancia la forma en que se manejan las finanzas en tiempos de inflación, porque son el principal factor impulsor o detractor de cambios. Si se puede comprender el funcionamiento de ingresos, gastos y

ahorros en tiempos de distorsión aguda de precios, se maneja con previsión la viabilidad de la empresa xxvii. Pero, si no se realiza esa comprensión de las variables señaladas en tiempo real, la liquidez puede verse seriamente afectada. Hay que evitar en la gestión objetivos incompatibles.

Identificar las interconexiones existentes y reconocer como la política monetaria dislocada impacta en el circuito de los negocios, previene de alguna manera, que el activo circulante sea inferior al pasivo exigible. Es importante recordar que el dinero, el crédito, la deuda y la actividad económica de por sí operan bajo procesos intrínsecamente cíclicos que se ven drásticamente alterados por el proceso inflacionario. xxviii La inflación tiene su propio tiempo de desarrollo. El objetivo primordial del encargado de todo negocio es asegurar liquidez y solidez financiera. Éstas son más importantes que las ganancias, que tal como fuera expuesto, en tiempos de distorsión inflacionaria, no son tales. ¿Por qué razón? Los ingresos están erosionados y hay una estrategia defensiva de consumo. Así los gobiernos estimulan la compra de heladeras, pero por el aumento de precio en los alimentos los consumidores no pueden llenarla, entonces: ¿Para qué sirven esas medidas...?

Cada sector de la economía sufre el impacto inflacionario de diversas maneras. Hay que ocuparse de saber de qué manera afecta el propio. Un gobierno que se atrasa en el pago de certificados de obras públicas es imposible de sostener para las pymes de esa actividad. La morosidad del Estado la traslada a la empresa que acumula deuda. Cuando esta llega a ratios insostenibles, la cesación de pagos se vuelve irreversible junto a la paralización de las obras y amenazas varias. La inflación primero se come ganancias y luego capital de trabajo.

Según Cámaras empresariales, la fórmula de redeterminación de precios que existe en la Argentina funciona con una inflación del 8% o 10% anual, pero no con insumos que están subiendo a más de 100% anual. xxix Así el contrato original, con el paso de los meses, "pierde valor a moneda constante", cuyo costo asume la empresa constructora, dado que el Estado no paga intereses por mora llevándola a su descapitalización. Con un retraso en los precios, que llega a seis meses, el panorama para el sector es muy complejo.

En tiempos espinosos toma relevancia la administración de productividad sobre capital, recursos, tiempo y conocimientos. Por medio de ella se crea, destruye, mejora o empeora la microeconomía de la empresa. Es un factor que no puede ser descuidado, porque tanto cuestiones externas como internas la afectan por igual. El mismo mercado sufre una mutación no lineal cuyas señales deben ser observadas para asegurar operatividad. La insolvencia es el resultado de malas decisiones estratégicas. Una dirección ineficiente es un buen principio para el desastre económico, si no sabe tomar las medidas oportunas. Puede suceder también que la pequeña empresa desarrolla un estilo gerencial, que es incompatible con los objetivos y valores que la misma ha desarrollado y cultivado con el paso del tiempo. Además, puede alimentar la posibilidad de este estado patrimonial quien se diversifica en sus negocios, sin tener una sinergia adecuada entre ellos, y que se expande, mediante la toma de créditos en el extranjero -o plaza local- sin un adecuado ajuste o ahorro de costos. Xxx

El presidente de una Cámara de Empresarios en Argentina, xxxi sostuvo por estos días "... nunca vimos una situación tan tremenda como la que vivimos ahora, en donde ya no sabemos cómo pagarle al personal y estamos anticipándoles las vacaciones; agregó: todo el tiempo estamos hablando de aumentos; la grasa, la harina, la levadura y ya quitaron los subsidios al sector, por lo que todos los precios de las bolsas de harina se fueron a las nubes. Las panaderías ya no están produciendo productos finos porque la gente los ha dejado de lado, y era lo que más ganancias les dejaba."

5. Comentarios finales

La inflación puede afectar la capacidad de una empresa para mantener sus costos bajo control y hacer frente a sus obligaciones financieras extendidas en el tiempo, llevándola a una situación de insolvencia. Tomar medidas para combatirla y establecer alertas tempranas que identifiquen las vulnerabilidades requiere una evaluación permanente, frente al cambio en la demanda de productos y servicios por parte de los consumidores. Resulta peligrosa la conducta de reservarse el derecho a participar en el mercado y esperar mejores condiciones económicas para actuar, porque también se puede provocar atascamiento de posición que derive en desequilibrio económico. Reservar unos momentos a la reflexión y perfeccionamiento de las actividades traen sus buenos dividendos en tiempos de incertidumbre. La impredecibilidad de los acontecimientos económico-financieros obligan a las empresas a realizar constantemente "predicciones" acerca del futuro. Eso es un error. No hay que hacer predicciones, sino suposiciones; éstas ayudan a los directivos a tomar mejores resoluciones para la política de la empresa. xxxii La exploración de opciones se convierte en la manera de obtener la información relevante acerca de las potenciales formas de actuar que no comprometan la solvencia.

De lo expuesto surge el manejo esencial de otro elemento inconsistente en tiempos de inflación: los costos. Se deben estudiar los costos necesarios para mantenerse en los negocios versus el engaño del beneficio. xxxiii Los elementos fundamentales de la productividad implican ganar los costos necesarios hoy, para permanecer en los negocios mañana. Una empresa que desprecia esta variable está condenada a desaparecer. Pero este aspecto, requiere un análisis más detallado, por lo que resultará adecuado abordarlo en un próximo trabajo.

Dr. Carlos Alberto Ferro

Prof. Adjunto Cátedra de Derecho Comercial II

Carrera de Contador Público

xxvi Scott Sonenshein, "Strech" ed. Reverté 2022 España p.31 y ss.

xxvii Se refiere a que el negocio sea rentable y asegure su funcionalidad

xxviii Ray Dalio, "Nuevo orden mundial" Paidós Buenos Aires 2022 p., 127

xxix Gabriela Origlia, "Obra pública: contrapunto entre empresas y el gobierno" www.lanacion.com.ar 17.05.23

xxx Se puede ampliar este tema en trabajo del autor, Ferro Carlos "Porque quiebran las empresas" DSE -Doctrina Societaria Concursal- Tomo XVI junio 2004 p. 634

xxxi Cristian Di Betta, "Crisis de las panaderías..." <https://www.memo.com.ar/> 30.05.2023

xxxii Ferro Carlos, ob. Cit.,

xxxiii Drucker, Peter ob., cit., pág., 21