

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: EL RIESGO DE LIQUIDEZ FRENTE A LOS RESULTADOS OPERATIVOS EN LAS EMPRESAS EMISORAS DE FACTORING NO BANCARIAS DE AMBATO EJERCICIO CONTABLE 2016.

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de Magister en Contabilidad y Auditoría

Autora: Ingeniera Ligia Elena Medina Paredes

Directora: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magister.

Ambato - Ecuador

2018

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magister e integrado por los señores: Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magister, Doctora Mayra Patricia Bedoya Jara Magister, Ingeniera María Cristina Manzano Martínez Magister, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: "El Riesgo de Liquidez frente a los Resultados Operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato ejercicio contable 2016", elaborado y presentado por la señora Ingeniera Ligia Elena Medina Paredes, para optar por el Grado Académico de Magister en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.

Eco. ~~Telmo Diego~~ Proaño Córdova Mg.
Presidente del Tribunal

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Miembro del Tribunal

Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara Mg.
Miembro del Tribunal

Ing. ~~María Cristina~~ Manzano Martínez Mg.
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación, presentado con el tema: "EL RIESGO DE LIQUIDEZ FRENTE A LOS RESULTADOS OPERATIVOS EN LAS EMPRESAS EMISORAS DE FACTORING NO BANCARIAS DE AMBATO EJERCICIO CONTABLE 2016", le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Ligia Elena Medina Paredes, Autora bajo la Dirección de la Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magister, Directora del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Ing. Ligia Elena Medina Paredes

c.c. 1803924826

AUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

c.c. 0502758782

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



Ing. Ligia Elena Medina Paredes
c.c. 1803924826

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

Portada.....	i
A la unidad académica de titulación de la facultad de contabilidad y auditoría.....	ii
Autoría del trabajo de investigación	iii
Derechos de autor.....	iv
Índice general de contenidos.....	v
Índice de tablas.....	viii
Índice de gráficos	ix
Agradecimiento	xi
Dedicatoria	xii
Resumen ejecutivo	xiii
Executive summary.....	xv
Introducción	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA	3
1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del Problema	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis Crítico	11
1.2.3 Prognosis	11
1.2.4 Formulación del problema	12
1.2.5 Interrogantes.....	13
1.2.6 Delimitación.....	13
1.3 Justificación.....	13
1.4 Objetivos	15
1.4.1 Objetivo General	15
1.4.2 Objetivos Específicos.....	15
CAPÍTULO II	16
2 MARCO TEÓRICO	16
2.1 Antecedentes investigativos	16

2.2	Fundamentación legal.....	25
2.3	Categorías fundamentales.....	26
2.3.1	Gráficos de inclusión interrelacionadas	26
2.3.2	Visión dialéctica de las contextualizaciones	27
2.4	Preguntas Directrices	47
2.5	Señalamiento de variables	47
CAPÍTULO III		48
3	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	48
3.1	Enfoque de la investigación	48
3.2	Modalidad básica de la investigación.....	49
3.3	Nivel o tipo de investigación.....	50
3.3.1.	Nivel exploratorio	50
3.4	Población	52
3.4.1	Población.....	52
3.5	Operacionalización de variables.....	52
3.6	Plan de recolección de información	55
3.7	Plan de procesamiento de información.....	56
3.7.1	Revisión crítica de la información recogida:	56
3.7.2	Plan de análisis e interpretación de resultados.....	58
CAPÍTULO IV		59
4	RESULTADOS	59
4.1	Introducción.....	59
4.2	Análisis Financiero de la Variable Independiente Riesgo de Liquidez..	59
4.3	Análisis Financiero de la Variable Dependiente Resultados Operativos	81
4.4	Comprobación a través de preguntas directrices	97
CAPÍTULO V		99
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	99
5.1.	Conclusiones	99
5.2.	Recomendaciones	100
CAPÍTULO VI.....		102
6	PROPUESTA.....	102
6.1.	Datos Informativos	102

6.2.	Antecedentes	103
6.3.	Objetivos	104
6.3.1.	Objetivo General	104
6.3.2.	Objetivos Específicos	105
6.4.	Factibilidad	105
6.5.	Justificación	106
6.6.	Marco Teórico	106
6.7.	Modelo Gráfico	109
6.8.	Desarrollo de las Etapas del Modelo	110
	Referencias	124
	ANEXOS	136

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas emisoras de factoring no bancarias Ambato.....	9
Tabla 2. Resumen Antecedentes Investigativos.....	24
Tabla 3. Población de la investigación.....	52
Tabla 4. Operación de variable dependiente	53
Tabla 5. Operación de variable independiente	54
Tabla 6. Actividades RUC y fecha de constitución de las compañías	57
Tabla 7. Nivel de Riesgo de Liquidez estructura del sistema financiero controlado por SBS	64
Tabla 8. GAPS DE LIQUIDEZ	110
Tabla 9. Base Volatilidad.....	111
Tabla 10. Reporte Índice de Liquidez Estructural	111
Tabla 11. Base Volatilidad análisis logaritmo natural	112
Tabla 12. Base Volatilidad análisis desviación estándar	113
Tabla 13. Base Volatilidad análisis desviación estándar promedios.....	113
Tabla 14. Base Volatilidad determinación ILE 1ª y 2ª línea.....	114
Tabla 15. Balance Proyectado por Bandas.....	115
Tabla 16. Balance Proyectado por Bandas año	116
Tabla 17. Índice de Liquidez Estructural 1ª línea	116
Tabla 18. Índice de Liquidez Estructural 2ª línea	117
Tabla 19. Análisis de GAP o brecha proyectadas de liquidez	118
Tabla 20. Reporte Índice de Liquidez Estructural	122

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Estructura del Activo Banca Privada	6
Gráfico 2. Morosidad Banca Privada	7
Gráfico 3. Árbol de Problemas.....	11
Gráfico 4. Superordinación conceptual.....	26
Gráfico 5. Tipos de Riesgo.....	30
Gráfico 6. Formato Entrevista.....	55
Gráfico 7. Ficha de observación	56
Gráfico 8. Representación de Resultados.....	58
Gráfico 9. Índice de Liquidez de empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	66
Gráfico 10. Relación de Activos Productivos sobre Pasivos con costo en empresas emisoras de factoring años 2012 - 2016.....	68
Gráfico 11. Relación Activos Productivos y Total de Activos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	70
Gráfico 12. Tendencia Relación Activos Productivos y Total de Activos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	72
Gráfico 13. Relación Pasivos con Costo y Total de Pasivos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	73
Gráfico 14. Concentración de Recursos - Obligaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	75
Gráfico 15. Plazo Promedio de Colocaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	76
Gráfico 16. Plazo Promedio de Captaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	77
Gráfico 17. Cupo máximo de emisión de operaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	79
Gráfico 18. Concentración de clientes 50% de operaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	80
Gráfico 19. Margen Bruto en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	81

Gráfico 20. Margen Operacional en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	83
Gráfico 21. Crecimiento de Ingresos de Factoring en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	84
Gráfico 22. Proporción de Ingresos Operacionales frente a Total de Ingresos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	85
Gráfico 23. Proporción de Gasto Financiero frente a Ingresos Operacionales en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016	87
Gráfico 24. Margen Neto en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.	88
Gráfico 25. Dupont en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016.....	90
Gráfico 26. Tendencia de Gastos Administrativos en EMPRESA 1 emisora de factoring años 2012 – 2016.....	91
Gráfico 27. Tendencia de Gastos Administrativos en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016.....	91
Gráfico 28. Tendencia de Gastos Administrativos en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016	92
Gráfico 29. Tendencia de Gastos de Ventas en Empresa 1 emisora de factoring años 2012 – 2016.....	93
Gráfico 30. Tendencia de Gastos de Ventas en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016.....	93
Gráfico 31. Tendencia de Gastos de Ventas en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016.....	94
Gráfico 32. Tendencia de Gastos de Financieros en Empresa 1 emisora de factoring años 2012 – 2016	95
Gráfico 33. Tendencia de Gastos de Financieros en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016.....	96
Gráfico 34. Tendencia de Gastos de Financieros en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016	96
Gráfico 35. Volatilidad Obligaciones de corto plazo y largo plazo – escala logarítmica.....	114
Gráfico 36. Análisis de Volatilidad.....	120
Gráfico 37. Análisis de GAP o brechas proyectadas	123

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por las bendiciones que día tras día me regala, siendo una de ellas la oportunidad de culminar con este sueño.

A ti mamita Inés, que sé desde el cielo me proteges y oras por mí, siempre estás junto a mí, lo siento dentro de mi corazón.

A ti mami ñaña por apoyarme en los buenos y malos momentos siendo mi hombro para llorar y ese abrazo fuerte que con o sin palabras reconforta mi alma.

A ustedes amigas que diariamente me preguntaban cómo va la tesis, gracias por escucharme y apoyarme en cada decisión tomada.

A mi querida Universidad Técnica de Ambato que me abrió sus puertas y me brindó la oportunidad de formarme como una profesional, y cumplir una meta tan importante en mi vida.

A mi Directora Ing. Anita Córdova por su guía y sus conocimientos compartidos que fueron clave en la consecución del presente trabajo.

Ligia Elena

DEDICATORIA

Con todo mi amor le dedico este trabajo a mi hijo Julián, quien es el motor que me impulsa a continuar, mi sol de cada día;

Vida mía espero que estés muy orgulloso de tu madre, recuerda que todo lo bueno se consigue con esfuerzo y perseverancia,

Y a usted papito Jaime, que con todo su cariño siempre me ha brindado su apoyo incondicional.

Ligia Elena

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

EL RIESGO DE LIQUIDEZ FRENTE A LOS RESULTADOS OPERATIVOS EN LAS EMPRESAS EMISORAS DE FACTORING NO BANCARIAS DE AMBATO EJERCICIO CONTABLE 2016.

AUTORA: Ingeniera Ligia Elena Medina Paredes

DIRECTORA: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magister.

FECHA: 5 de marzo de 2018

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación titulado “El riesgo de liquidez frente a los resultados operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato ejercicio contable 2016” trata la problemática a la que se enfrentan las empresas emisoras de factoring específicamente de la ciudad de Ambato, que es la deficiente aplicación de herramientas de control de liquidez, debido a la ausencia de normas o métodos sugeridos por entidades de control, razón por la que las empresas de este segmento para determinar su liquidez analizan cuantos recursos tienen en el banco y cuantos fondos necesitan para colocar en el día, este tipo de planteamientos repercute en los resultados operativos, motivo por el cual se ha desarrollado un modelo para que las empresas tengan una herramienta que permita un adecuado desenvolvimiento en el giro de negocio que admita optimizar la rentabilidad.

El factoring es un medio utilizado por las empresas comerciales, industriales y de servicios para lograr liquidez sin necesidad de recurrir al endeudamiento en la banca, sin embargo, es utilizado por las entidades cuando tienen necesidades emergentes de fondos por la rapidez del servicio, por lo que como empresa emisora

de factoring es necesario conocer al cliente para proyectar las colocaciones a realizar en un periodo determinado de tiempo.

Para el control de liquidez es necesario un sistema, que mediante esta investigación pone de manifiesto los beneficios que esta herramienta financiera brinda a las empresas emisoras de factoring no bancarias.

Por lo descrito anteriormente, este trabajo de investigación propone el modelo GAP de Liquidez que maneja la volatilidad, y desemboca en un reporte de índice de liquidez estructural basado en la normativa del sistema financiero pero adecuado para las empresas de factoraje generando de esta manera un control de la liquidez necesaria para la colocación de operaciones y para el cumplimiento de las obligaciones con la proyección en el tiempo precisa para la toma de decisiones en el caso de exceso o déficit de liquidez.

Descriptores: brechas, déficit, exceso, factoring, liquidez, liquidez estructural, resultados operativos, rentabilidad, riesgo de liquidez, volatilidad.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

THE RISK OF LIQUIDITY TO OPERATING RESULTS IN THE NON-BANK
FACTORING ISSUES OF AMBATO ACCOUNTING EXERCISE 2016.

AUTHOR: Ingeniera Ligia Elena Medina Paredes

DIRECTED BY: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magister.

DATE: March 5th, 2018

EXECUTIVE SUMMARY

The present research work entitled "Liquidity risk versus operating results in non-bank factoring issuers of Ambato accounting year 2016" deals with the problem faced by factoring issuers specifically from the city of Ambato, which is the deficient application of liquidity control tools, due to the absence of norms or methods suggested by control entities in this country for this type of entities, reason why companies in this segment to determine their liquidity analyze how many resources they have in the bank and how many funds they need to place the day, this type of approach has an impact on the operating results, which is why a model has been developed so that companies have a tool that allows them to an adequate development in the business line that allows to optimize profitability.

As is known, factoring is a means used by commercial, industrial and service companies to achieve liquidity without having to resort to borrowing in banks, however, it is used by entities when they have emerging needs for funds due to the rapidity of the service, so as a factoring issuer it is necessary to know the client with the purpose of project the placements to be made in a given period of time.

To control liquidity, a system is necessary, which through this research reveals the benefits that this financial tool provides to non-banking factoring issuers.

As described above, this research paper proposes the Liquidity GAP model that manages volatility and leads to a structural liquidity index report based on financial system regulations, but suitable for factoring companies, thus generating control of the necessary liquidity for the placement of operations and for the fulfillment of the obligations with the projection in the precise time for the decision making in the case of excess or liquidity deficit, finding the improve of operating results.

Keywords: deficit, excess, factoring, gaps, liquidity, liquidity risk, operating results, profitability, structural liquidity, volatility.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como propósito principal el diseño de un Modelo de Medición del Riesgo de Liquidez enfocado a empresas emisoras de Factoring no bancarias, basado en GAP o brecha de liquidez por bandas, la normativa del sistema financiero nacional, que permita el conocimiento y control de los recursos de manera eficiente con el fin de mejorar el resultado operativo y por ende la rentabilidad de las entidades de factoraje.

La presente investigación se apoya en seis capítulos que se detallan a continuación:

Capítulo I. El Problema. Contiene todos los aspectos relacionados con el problema objeto de la investigación, se detallan las causas y efectos del inadecuado manejo de liquidez en las empresas emisoras de factoring del entorno, y el planteamiento de los objetivos necesarios que les asegure gestionar el riesgo de liquidez y que permita controlarlo adecuadamente.

Capítulo II. Marco Teórico. En este capítulo se describen los antecedentes investigativos del tema, las bases teóricas y conceptos fundamentales apoyados en citas de autores que permitan comprender de manera objetiva la investigación.

Capítulo III. Metodología de la Investigación. Se detalla la metodología de la investigación empleada, es cuali – cuantitativa con datos de fuentes primarias con la entrevista y secundarias como son los estados financieros publicados por los organismos de control, la modalidad documental, en este capítulo se operacionalizan las variables investigadas.

Capítulo IV. Resultados. En este capítulo se muestra el análisis e interpretación de los resultados obtenidos de la entrevista planteada a miembros del área financiera de las empresas evaluadas y el examen a los Estados Financieros de tres empresas emisoras de factoring no bancarias de la ciudad desde el periodo 2012-2016, para lo cual se han utilizado cuadros y gráficos para una mejor interpretación y comprensión.

Capítulo V. Conclusiones y Recomendaciones. Este capítulo presenta las respectivas conclusiones y recomendaciones, que ayudarán a la gerencia general y a las áreas de finanzas y comercial a tomar las mejores decisiones.

Capítulo VI. Propuesta. Se propone el diseño del modelo de medición del riesgo, basado en el GAP o brechas de liquidez por bandas, con sus objetivos, fundamentos teóricos y el desarrollo de las etapas o fases que ayudarán a la gerencia general y a las áreas de finanzas y comercial a tomar las mejores decisiones con el fin de optimizar los resultados operativos de las empresas emisoras de factoring no bancarias.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 Tema

“El Riesgo de Liquidez frente a los Resultados Operativos en las Empresas Emisoras de Factoring no bancarias de Ambato ejercicio contable 2016”.

1.2 Planteamiento del Problema

1.2.1 Contextualización

1.2.1.1 Macrocontextualización

La teoría de la economía establece que a mayor competencia en un mercado, las ganancias en las compañías disminuyen en discretas proporciones. De acuerdo a los objetivos tanto empresariales como financieros la meta es el desarrollo de los activos financieros, que estos logren que las ganancias sean lo más rentable posibles, los resultados operativos se derivan de los ingresos menos los gastos de las principales actividades de las organizaciones, para mayor comprensión las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, 2006) definen a los ingresos como “incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos”. Existen varias actividades que generan el resultado operativo como por ejemplo ingresos derivados de la colocación de recursos y gastos financieros y operativos incurridos para generar esos ingresos.

A nivel mundial el sistema financiero ha tenido restricciones de carácter trascendental, según el informe macroeconómico emitido por el BID Powell (2015) “La evolución del sector monetario y financiero refleja la economía real de la región a medida que se desplaza hacia una fase de crecimiento más lento”. Actualmente las empresas para facilitar la obtención de liquidez han analizado otros mecanismos de financiamiento adicionales al ahorro propio y al crédito en la banca, a ejemplo

de ello se emiten títulos de cartera, emisión de obligaciones, venta de facturas. El departamento de investigación del Banco Interamericano de Desarrollo (2015) realizó un análisis sobre el tamaño de los sistemas financieros y la estabilidad frente a la volatilidad económica emitiendo como conclusión “Parece probable que en los próximos años de crecimiento los bancos limitarán el crecimiento de los préstamos y disminuirán el riesgo de sus carteras de crédito para asegurar que los ratios de capital regulatorio ajustados por riesgo sigan teniendo un colchón sustancial por encima de los requisitos”. Con este análisis podemos evidenciar, en un futuro mediato, un crecimiento en las empresas emisoras de factoring no bancarias puesto que, en estas a pesar de su similitud en las operaciones crediticias con respecto a las instituciones financieras bancarias, no cuentan con los preceptos impuestos por los organismos de control como por ejemplo se aplican normas internacionales de contabilidad para la transparencia de sus actividades pero no cuentan con la implementación de Basilea, adicional a ello se trabaja con un análisis de riesgos muy empírico, de acuerdo a LLAGuno (2005) “En el caso de las entidades de crédito” “en la gestión de los riesgos financieros inherentes a su actividad, los denominados riesgos de crédito o de inversión, junto al riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, y, desde la nueva filosofía de supervisión bancaria, habrán de enfrentarse a determinada concepción del riesgo operativo” .

El Factoring es un instrumento que permite la solución de liquidez inmediata a través de la venta de cartera, de acuerdo a Hillyer citado por León, Echegoyen & Escobar (2003) se inició en “la cultura neobabilónica de los Caldeos. Su nacimiento está ligado a la actividad desarrollada por el Shamgallu, agente comercial operante en Caldea hace 4000 años, que revestía la forma de un comisionista”

Desde un punto de vista más jurídico De León (2005) indica que se puede definir el contrato de factoring como “aquella operación en la cual un empresario transmite con o sin exclusividad, créditos que frente a terceros tiene como consecuencia de su actividad mercantil a un factor, el cual se encarga de la gestión y contabilización de tales créditos pudiendo asumir el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos, así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de ellos a favor de su cliente; servicios desarrollados a cambio de una prestación

económica que el cliente ha de pagar ya sea una comisión o bien intereses a favor de su factor” es decir el factoring es un producto de carácter financiero que triangula el crédito otorgado por una empresa a su cliente hacia el factor quien podrá asumir riesgos por el pago de un descuento.

Germán Acevedo, presidente de Achef considera que “para el cliente esta forma de financiación tiene muchas ventajas, ya que permite a partir de sus propios activos obtener la liquidez necesaria para financiar su capital de trabajo” (2016) en general se puede manifestar que la liquidez es de vital importancia ya que permite al cliente obtener descuentos especiales o promociones en la adquisición de bienes y o servicios y las empresas de factoraje son la solución debido a que sus actividades permiten la consecución de este objetivo, sin embargo, no es el único factor determinante.

La liquidez a nivel mundial expuesta por las Naciones Unidas (2017) menciona que “los factores que están afectando el desempeño de la economía mundial...el débil ritmo de la inversión, la disminución en el crecimiento del comercio internacional, el lento crecimiento de la productividad y los elevados niveles de deuda” inquietan las perspectivas de crecimiento globales.

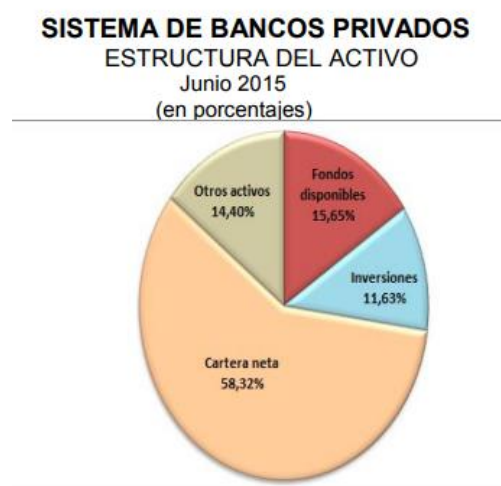
Empresas tanto en economías desarrolladas y sub desarrolladas de acuerdo a las Naciones Unidas (2017) “la falta de acceso a financiamiento también ha actuado como una restricción a la inversión”, debido a esto varias compañías están atravesando crisis y muchas otras han cerrado sus puertas.

1.2.1.2 Meso contextualización

En el Ecuador “La desaceleración de la economía ecuatoriana trajo una contracción del crédito. A nivel de oferta se dio prudencia (probablemente excesiva), de quienes administran las instituciones financieras y se redujeron las fuentes de fondeo. En materia de demanda se redujo por el ciclo económico” de acuerdo con la publicación en la revista económica Ekos (2017). Según el informe anual del BID (2015) es probable que “Las empresas retiren los activos líquidos de los sistemas financieros locales para cumplir con las obligaciones de pago externas, ejerciendo

una presión de financiamiento sobre los bancos.” El impacto de dichos acontecimientos permitirá innovaciones financieras a nivel de las empresas no bancarias con fines de brindar soluciones alternativas de financiamiento o liquidez en el entorno, sobre la innovación financiera podemos decir que adicional a la innovación de productos y servicios que está conformada por nuevos instrumentos de inversión, de financiamiento y de transferencia de riesgos es necesaria también la innovación en procesos y mercados que respectivamente tratan sobre nuevas técnicas de administración de riesgos y cambios en la estructura y organización de mercados de acuerdo a lo mencionado por Ontiveros y Valero en la publicación de Guevara y Simons (2011). El informe publicado en la Pedro Maldonado (2015) “El sistema financiero privado tuvo un año complicado. Una reducción de depósitos llevó a este sector a privilegiar la liquidez y eso generó un menor volumen de colocación de crédito”, que se contrasta con la conclusión en el Análisis Financiero realizado por Jorge Córdor en la Superintendencia de Bancos (2015) “El sistema de bancos privados, a junio 2015 en relación a junio 2014, registró un comportamiento financiero estable, reflejando incrementos de la solvencia, calidad de activos, rentabilidad e intermediación. Se observó una disminución de los niveles de liquidez, cobertura y eficiencia; así como un crecimiento de la tasa de morosidad”.

Gráfico 1 Estructura del Activo Banca Privada

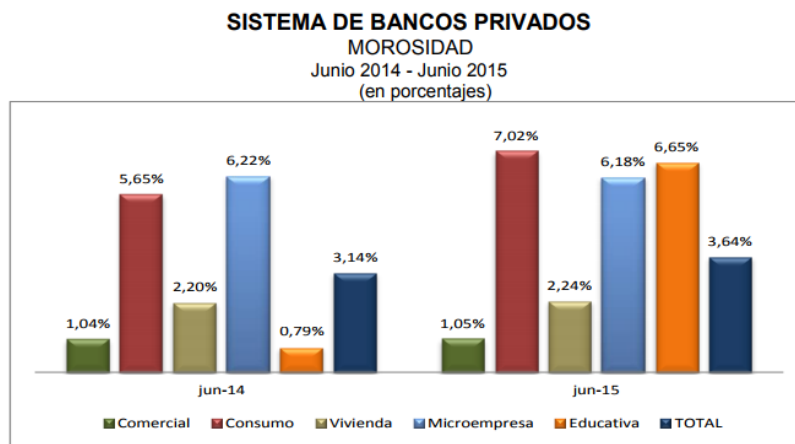


Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (2015)

Elaborado por: SBS, DNEI, SE

Gráfico 2. Morosidad Banca Privada



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (2015)

Elaborado por: SBS, DNEI, SE

Por lo expuesto es de vital importancia el detalle de los riesgos de crédito, de mercado, operacional y de liquidez para esto podemos tomar como referencia las propuestas establecidas ya por los organismos reguladores de las instituciones financieras, dentro de lo posible ya que es muy importante establecer las estrategias a seguir para la mitigación de los mismos, hecho que de manera adicional permitirá minimizar las pérdidas operacionales y reforzar la cultura del control interno en las empresas.

En el sector público se está incursionando en el factoring según lo comentado para la Revista Líderes por Soledad Barrera (2015) “Las líneas de redescuento a la banca privada, allí se privilegian inversiones que no son de un volumen muy importante y que sí ayudan en capital de trabajo. Además, hemos desincentivado grandes operaciones a largo plazo. Allí aparece el producto de factoring electrónico, que se enfoca en el capital de trabajo”.

En la publicación de la Revista Líderes (2015) “La compra de facturas, conocida como factoring, resurge en el país. A inicios de los 90, las empresas de factoring estaban presentes en Ecuador, pero luego del feriado bancario de 1999, estas empresas casi desaparecieron. Hoy las firmas dedicadas al factoring aportan con entre un 1,5% y 2% al Producto Interno

Bruto, según datos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (Corpei)”. Varias entidades del sector financiero privadas prestan este servicio como Banco Pacífico, Banco Guayaquil, Banco Bolivariano, entre otros, también existen empresas no financieras a nivel nacional dedicadas a brindar este servicio como Corpei Capital Logros Factoring, FActorlining, Investo, entre otras.

“Hay que saber manejar la liquidez y con este producto las empresas tienen la posibilidad de familiarizarse con el sistema financiero, de gestionar mejor sus recursos y saber que pueden acceder a liquidez sin endeudarse. Es un producto que sirve para cualquier momento y en esta circunstancia es muy probable que sirva más” acota Soledad Barrera (2015) al conocer como está compuesto el flujo de la empresa y tener plasmado en una matriz que permita ir creando un historial, será más fácil ir analizando las necesidades de la entidad en cuanto a liquidez y financiamiento se refiere.

En la publicación realizada por la Revista Líderes (2015) “Para Richard Hall, gerente General de Logros, el factoring permite conseguir liquidez para financiar capital de trabajo y crecer sin el riesgo de sobre endeudarse.” Existen mecanismos de financiamiento que no implican al sistema financiero, que no todas las empresas utilizan, estos sistemas permiten apalancar de mejor manera la operatividad del negocio.

Por lo expuesto en el estudio de Gabriela Barrionuevo (2017) “En el país se tiene el testimonio de muchos empresarios quienes han manifestado que gracias al Factoring, han podido cubrir deudas importantes y se ha evitado el pago de altos intereses o incluso el cierre de sus compañías; por tanto, más allá de lo esperado el Factoring es considerado como una herramienta que ha podido y ha sido capaz de salvar y mantener el trabajo de muchas personas, debido a que, en el momento adecuado, ha constituido una herramienta eficaz de financiamiento”.

Los sectores productivos que trabajan con factoring son varios, entre los textiles, producción industrial de alimentos, avícolas, construcción, automotriz, comerciales de repuestos, baterías, fabricación y comercialización de calzado y en fin cualquier sector sea de servicios, comercial o industrial puede ser beneficiario del factoring ya que el principal objetivo es satisfacer las demandas de liquidez y con ello alcanzar la rentabilidad operativa para desembocar en utilidad del ejercicio económico.

1.2.1.3 Micro Contextualización

En la provincia del Tungurahua tenemos entidades financieras, estas cuentan con otro tipo de lineamientos, controles, políticas y obligaciones debido a que están reguladas y controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) o de la Superintendencia de Bancos (SB) no objeto de este estudio;

Así como varias empresas emisoras de factoring no bancarias controladas por la Superintendencia de Compañías:

Tabla 1. Empresas emisoras de factoring no bancarias Ambato

RAZON SOCIAL	RUC	ESTADO
FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.	0992568941001	ACTIVA
COBRAN EXPRESS	1891721427001	ACTIVA
CORPORACION CFC S.A.	0992239212001	ACTIVA
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.	1791431898001	ACTIVA
LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A.	1891726380001	ACTIVA
UNINOVA COMPAÑÍA DE SERVICIOS AUXILIARES	1890148588001	ACTIVA

Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Medina, Ligia

Entre sus actividades económicas están servicios de administración de cartera y documentos de crédito, comercialización de facturas o cartera; todas buscan resultados operativos óptimos, sin embargo no todas cuentan con un Sistema de Administración de Riesgos y de un Gobierno Corporativo que les permita adoptar políticas y procedimientos para contrarrestar los riesgos inherentes que existen en sus entidades, es de vital importancia contar “dentro de la estructuración o

reestructuración de una sociedad anónima” con “Sistemas de administración de riesgos, sistemas de responsabilidad para administradores o riesgos de gestión, implementación del Comité de Gestión y la Gerencia de Riesgos, reglamentación de los riesgos en el Código del Buen Gobierno Corporativo, sistema de gestión de calidad, identificación de la plataforma tecnológica” según (Silva, 2011), o al menos una metodología que claramente les permita tener un control de la liquidez y de esta manera mitigar cualquier desfase.

La liquidez es clave en un negocio emisor de factoring ya que los clientes de este tipo de entidades tienen necesidades que hay que cubrir con urgencia, en la provincia existen tanto entidades financieras como no financieras que tienen el mismo segmento para atender, es decir el sector financiero es altamente competitivo en el medio.

En este tipo de empresas es necesario conocer la reserva mínima de liquidez, así como en las financieras controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y Superintendencia de Bancos y Seguros quienes realizan el cálculo bisemanal respecto a las captaciones que las entidades realizan, se aplican coeficientes de acuerdo a las tablas establecidas por el Banco Central del Ecuador (BCE), la disponibilidad de la reserva no debe estar sujeta a restricciones, la información se reporta al BCE y este impone sanciones de ser el caso que no cumplan con el mínimo requerido.

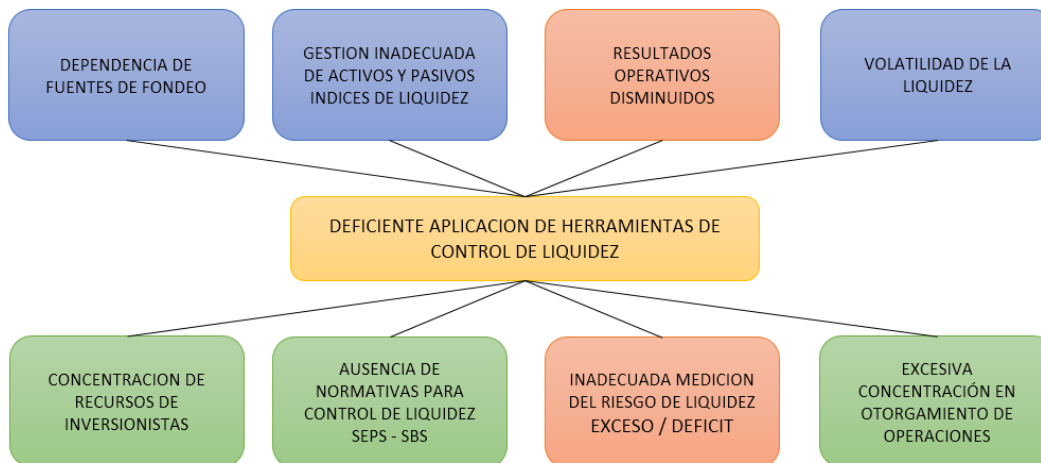
El control y monitoreo del fondo de liquidez de las entidades financieras está totalmente controlado y reportado, “El 100% de los recursos del portafolio están invertidos en Organismos Internacionales Multilaterales y Supranacionales con calificación internacional "AA" o superior o su calificación equivalente” Banco Central del Ecuador (2017)

Pero en el sector no financiero sujeto a control de la Superintendencia de Compañías no existe un coeficiente mínimo o un reporte que deba ser entregado al organismo regulador por lo que el manejo de la liquidez se consolida como buena práctica de la empresa.

1.2.2 Análisis Crítico

1.2.2.1 Árbol de problemas

Gráfico 3. Árbol de Problemas



Elaborado por: Medina, Ligia

1.2.2.2 Relación causa-efecto

La inadecuada medición del riesgo de liquidez en las empresas emisoras de factoring cuya principal causa es la ineficiente aplicación de herramientas de control de liquidez provoca que la rentabilidad disminuya, el inadecuado manejo de liquidez en las empresas emisoras de factoring tiene causas secundarias como concentración de recursos de inversionistas que desemboca en dependencia de fuentes de fondeo, ausencia de normativas para control de liquidez como las emitidas por la Superintendencia de Bancos y La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria que atañen en la gestión inadecuada de activos y pasivos, por otro lado la excesiva concentración en otorgamiento de operaciones desemboca en una concentración de riesgo de liquidez.

1.2.3 Prognosis

En la actualidad es relevante mantener un control integral en las empresas basados en un modelo ambicioso que asegure objetividad, confianza de procedimientos y

transparencia de las operaciones. Por lo indicado la no aplicación de herramientas de control de liquidez podría conducir hacia la desaparición de estas empresas debido a la no obtención de rentabilidad que le permita su supervivencia a futuro.

En el área contable el no contar con un control interno podría desembocar en una segregación de funciones defectuosa, existiría errores intencionales o involuntarios en los registros no detectables, riesgo de fraude y conductas irregulares dentro de la operatividad del negocio, comprometiendo recursos económicos, pérdida de clientes y daño en la imagen de la entidad.

En el área operativa, que corresponde a la emisora del factoraje en el caso de las empresas emisoras de factoring no bancarias, quienes toman decisiones deben enfocarse en el riesgo de liquidez para poder mitigarlo, de no realizar esta visión se podría entregar negociaciones de difícil o nula recuperación, sobredimensionar la capacidad de pago o adquisición de los clientes generando iliquidez a la compañía y limitar las operaciones a clientes que si están en condiciones de negociar.

En el área gerencial, los ejecutivos deben analizar el riesgo como un importante componente de su estrategia, de no aplicar técnicas y métodos adecuados la cabeza de la organización estará manejando un barco a la deriva, ya que no se estaría cumpliendo con identificar, evaluar, administrar, informar y mitigar las fuentes de riesgo a los que diariamente se enfrenta la empresa.

La Junta General y el Directorio, los dueños y ejecutivos superiores buscan contar con herramientas que satisfagan las metas, por lo que el no contar con los métodos para análisis del riesgo de liquidez afectaría directamente en las exigencias de cumplimiento, toma de decisiones y rendimientos de sus presupuestos.

1.2.4 Formulación del problema

¿Cómo influye la inadecuada medición del riesgo de liquidez por la deficiente aplicación de herramientas de control de liquidez en los resultados operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato?

1.2.5 Interrogantes

¿Se mide el riesgo de liquidez en las empresas emisoras de factoring no bancarias, existe algún control de la liquidez?

¿Qué resultados operativos se han identificado en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato en el ejercicio contable 2016?

¿Qué estrategias deberían implementarse en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato con el fin analizar el riesgo de liquidez para mejorar sus resultados operativos?

1.2.6 Delimitación

Campo: Empresarial

Área: Financiera

Aspecto: Riesgo de Liquidez y Resultados Operativos

Delimitación temporal: el presente trabajo investigativo indica en su tema ejercicio contable 2016, sin embargo, se realizará con información financiera desde el ejercicio 2012 hasta el 2016 por necesidad de evaluación y comparación de datos.

Delimitación espacial: se efectuará en Ambato, provincia de Tungurahua, República del Ecuador.

Delimitación poblacional: la alta gerencia de las empresas emisoras de factoring no bancarias, documentación e informes de control de las firmas auditoras externas presentados a los organismos de control.

1.3 Justificación

Es de vital importancia actualizar los sistemas de gestión en las organizaciones y dejar atrás la cultura que no controla las fuentes de riesgo de liquidez. Por lo tanto, en esta investigación se espera contribuir en el desarrollo de los sistemas de gestión y que el aprovechamiento de la información sea un escalón para las futuras investigaciones relacionadas.

Además de mejorar los conocimientos en el campo profesional, este trabajo de investigación pretende convertirse en una referencia para los entes que conforman las empresas emisoras de factoring no bancarias del entorno de manera que les asegure gestionar el riesgo de liquidez, que les permita controlar los excedentes para que no permanezcan inactivos, y que las alertas sean oportunas cuando los flujos disminuyan y no poner en riesgo la operatividad de la colocación de cartera, es decir lograr el óptimo desarrollo de sus recursos que permitan resultados operacionales prósperos.

Con respecto a la factibilidad de la investigación en lo correspondiente a la obtención de información, esta provendrá de los entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías con la información publicada por las empresas y que es de acceso para la población. “Art. 91.- La acción de acceso a la información pública tendrá por objeto garantizar el acceso a ella cuando ha sido denegada expresa o tácitamente, o cuando la que se ha proporcionado no sea completa o fidedigna.” (Asamblea Nacional, 2008)

Medir el riesgo de liquidez en las empresas emisoras de factoring no bancarias trae ventajas como el uso eficiente de los recursos disponibles, permite mejorar el nivel de rendimiento de las inversiones, es decir de las colocaciones en factoring, conocer claramente el ritmo de crecimiento de la empresa, la medición constante permitirá una predicción y el control del negocio, así se podrá conocer cómo y cuándo invertir evitando riesgos innecesarios.

Las ventajas de analizar los resultados operativos inician en tener un punto clave para la toma de decisiones respecto a inversión, financiamiento y planes de acción de la actividad empresarial, los datos plasmados en los estados financieros de las empresas emisoras de factoring no bancarias permiten identificar los puntos débiles, así como las fortalezas de un periodo económico dado que admiten la visualización de cambios que mejoren esos resultados determinados.

Los beneficiarios directos de la investigación serán adicional a la autora para la consecución de su logro académico y cumplimiento de su aspiración profesional, la

contribución de los resultados del estudio a las empresas emisoras de factoring no bancarias de la Región Central del país en espera de la obtención de mejores resultados con el uso eficiente de sus recursos.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Determinar la aplicación de la gestión del riesgo de liquidez en los resultados operativos de las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato en los periodos 2012 - 2016 para la optimización de los recursos.

1.4.2 Objetivos Específicos

Analizar la existencia o no de la medición del riesgo de liquidez en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato para establecer controles oportunos a posibles desfases monetarios a futuro.

Evaluar los estados financieros para conocer los resultados operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato en los ejercicios 2012 - 2016.

Plantear una metodología que describa los pasos a seguir para identificar las fuentes de riesgo de liquidez, evaluación y mitigación de los mismos con el fin de mejorar los resultados operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

En las empresas existen varios tipos de riesgo y su análisis a tiempo adecuado permitirá un conveniente manejo, minimizando gastos innecesarios y optimizando el desarrollo de los resultados operativos, incrementando la utilidad y lo más importante la permanencia de la entidad en el mercado.

La herramienta de toda empresa que permite evidenciar las ganancias y a través de la cual se pueden utilizar los instrumentos de análisis financiero son los Estados Financieros que están definidos por la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de vigencia actual en el Ecuador.

Se ha investigado con funcionarios de las áreas de negocios y administración de las empresas no bancarias emisoras de factoring del medio, quienes manifiestan que realizan análisis financiero de manera empírica, revisando solo flujos de cobros, es decir no existe un análisis integral que permita la adecuada toma de decisiones.

Las conclusiones de investigaciones relacionadas con el presente trabajo investigativo arrojan los siguientes resultados:

Según Christian Jerez (2009) en su investigación “Gestión de Riesgo de Liquidez en Mutualista Pichincha” concluye que es necesaria la utilización de una “metodología para cuantificar la máxima pérdida esperada de uno o varios portafolios sean del activo o pasivo de la institución, en condiciones normales de mercado, en un horizonte de tiempo determinado y con un nivel de confianza”, el autor analizó la metodología VAR y sugiere que la técnica paramétrica brinda la cobertura necesaria para administrar la liquidez de la entidad y permite optimizar el uso de fondos.

En la investigación “Incidencia de los instrumentos de análisis financiero en las previsiones de liquidez y rentabilidad de Plasticaucho Industrial S.A.” de Patricio Palacios, (2011) “el mantener los saldos de efectivo al mínimo posible siempre y cuando el dinero de la compañía este invertido y no se obtenga déficit en el cash-flow hace que la compañía obtenga un retorno sumamente superior a la tasa pasiva referencial”.

De acuerdo con las notas del artículo científico de Fonseca (2005) “La estabilidad financiera es preocupación básica de las autoridades regulatorias y supervisoras, por ello la regulación del sector bancario se centra en el control del riesgo de las entidades, y ello con objeto de evitar los efectos negativos de contagio que la crisis de una entidad puede originar al resto del sistema financiero”.

Ximena Sánchez y Julio Millán (2012) en su artículo científico “Medición del Riesgo de Liquidez. Una Aplicación en el Sector Cooperativo” indican que el objetivo es “indagar cuál es el procedimiento para medir el nivel de exposición al riesgo de liquidez, mediante la herramienta brecha de liquidez” la investigación que empleó la metodología de “bandas de tiempo sugerida en la normativa” arrojó las siguientes conclusiones:

- a) “además de gestionar la liquidez en situaciones normales, debe prepararse para eventuales crisis, propias y de mercados, diseñando escenarios de crisis, estimar la repercusión, y preparar los planes de contingencia respectivos, tendientes a garantizar su continuidad e incurrir en los menores costos posibles.”
- b) “La gestión de activos y pasivos es una herramienta fundamental para la visualización y posterior mitigación del riesgo de liquidez, toda entidad que incorpore activos que cubren futuros desembolsos debe utilizarla en aras de tener información sobre posibles descalces en sus desembolsos”.

Con esta investigación científica se podrá analizar el modelo de brecha de liquidez utilizado en Colombia “Brecha de liquidez $k = (ACT_k + CD_k) - (PAS_k + CA_k)$ ”

mismo que permitirá desarrollar un modelo aplicable a las instituciones financieras no bancarias emisoras de factoring en el segmento de estudio.

En el artículo científico “Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México” de Abigaíl Rodríguez y Francisco Venegas (2012) el objetivo es “analizar los distintos indicadores de liquidez y apalancamiento de la banca comercial de México con la finalidad de precisar su vinculación con la rentabilidad” la metodología aplicada fue la agrupación por tamaño para la aplicación de razones e índices financieros aplicables en la banca Mexicana que concluyeron en:

- a) Similitudes “destaca que la disponibilidad de recursos para los bancos vía depósitos de largo plazo les permite asumir inversiones más rentables. Otra coincidencia es la relación inversa entre la razón circulante y la rentabilidad; aunque la solvencia de corto plazo es un buen indicador de la solidez de la institución financiera porque revela su capacidad para responder a sus obligaciones inmediatas, también restringe la rentabilidad”
- b) Diferencias “1) la mayor rentabilidad sobre capital de los bancos grandes y medianos, y la coincidencia en la magnitud de la rentabilidad para los bancos pequeños y muy pequeños; 2) el Índice de Depósitos a Largo Plazo muestra que los bancos de menor tamaño concentran la captación de depósitos de largo plazo; 3) existe estabilidad en la Razón de Capacidad de Crédito de los bancos de mayor tamaño, pero los bancos pequeños la han aumentado; 4) la teoría económica convencional sugiere que la Razón de Créditos - Depósitos debe ser menor o igual a la unidad, el análisis muestra que esta razón es mayor a la unidad en el caso de los bancos pequeños; 4) la Razón de Créditos - Depósitos es mayor en el caso de los bancos pequeños y mediano, lo cual conduce a suponer que los primeros hacen un uso intensivo de recursos externos para mejorar su rentabilidad; 5) los bancos de mayor tamaño destinan la mayor parte de sus inversiones en la adquisición de títulos gubernamentales, como se observó en la Participación en Títulos Gubernamentales, en contraste, los bancos de menor tamaño destinan importantes recursos al otorgamiento de créditos”

Con esta investigación se podrá considerar la agrupación y comparación de índices aplicables en el país de estudio para determinar el nivel de exposición al riesgo de liquidez, así como también el margen de rentabilidad por tamaño de empresas emisoras de factoring no bancarias.

Miguel Díaz (2012) en su investigación científica “Inmovilizado: El Punto de Partida de la Liquidez” tuvo como objetivo determinar que el activo es el elemento básico de la liquidez, analizar los elementos de corto y largo plazo mismos que permiten conocer la liquidez presente y futura y los niveles deseados, la metodología empleada fue el análisis de otros factores no tradicionales “capacidad productiva; volumen de producción; ventas; volumen de los ingresos; momentos en los que se producen; volumen de las salidas; momentos en los que se producen; política de compras; política de pagos; política de ventas; política de ingresos; política de amortizaciones; criterios para la renovación y mejora del inmovilizado; política de remuneraciones; valoración del personal; márgenes aplicados; política de almacén” y la relación de diferentes partidas, lo que arrojó las siguientes conclusiones:

- a) “La liquidez es la consecuencia de una actividad productiva, de unas decisiones de compra, de venta, de márgenes, de personal, una visión diferente de la Liquidez y de su análisis, adoptando una postura desde la empresa, desde sus decisiones, desde su realidad; un enfoque dinámico y en clave de futuro y gerencial”.
- b) “Al poner en sintonía un Activo Fijo con un concepto a corto plazo como la Liquidez, introducimos un componente de análisis, previsión y de futuro. Por otro lado, consideramos el Activo a Largo Plazo como un conjunto de elementos permanentes y capaces de generar ingresos, y el Personal Vital quizás sea uno de los más importantes y valorables”.

Con esta investigación científica se analizará puntos de vista empresariales que no solo se rijan en indicadores ya elaborados, sino que permitan el desarrollo de indicadores propios para las entidades no bancarias emisoras de factoring.

José Altuve (2014) en su publicación científica sobre “Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante” demuestra que “el activo corriente, genera rentabilidad y que la misma, debe guardar proporciones por encima de la obtención del costo de oportunidad del pasivo corriente”. La metodología utilizada para efectos de cálculo fue “tomar en cuenta el efectivo, el valor presente es el modelo que se usa para el cálculo de rentabilidad” que el investigador consideró, en su estudio concluye que:

- a) “Los activos circulantes generan rentabilidad asociada con el uso planificado de los recursos”,
- b) “Si el efectivo cubre las necesidades de las obligaciones a corto plazo genera rentabilidad contrastada con el costo de oportunidad o capital del pasivo circulante”.

Con este estudio científico se puede analizar si los recursos líquidos de las entidades emisoras de factoring no bancarias alcanzan para cubrir las necesidades operativas inmediatas y si existirá como resultado colateral una rentabilidad.

“La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial” investigación científica realizada por Hidelvys Cantero-Cora y Elisa Leyva-Cardenosa (2016) tiene como objetivo “diseñar un procedimiento para el análisis efectivo de la rentabilidad económica como indicador clave de resultado en la gestión empresarial”, “bajo el método de sustitución en cadena y el cálculo de las desviaciones se concluye que como tendencia el indicador de rendimiento de los activos totales influyó de manera positiva en la rentabilidad”

- a) “Se verifica que la disponibilidad de efectivo va aumentando en el tiempo al igual que el inventario”.
- b) “La cuenta activos fijos tangibles es la que impera ya que existe tendencia a un crecimiento de este indicador”
- c) “Las metodologías y procedimientos existentes carecen de un análisis integral del accionar de las organizaciones donde se defina de forma

coherente los criterios para el análisis de la rentabilidad económica como indicador que mide los resultados de la entidad en un período determinado”

Con esta investigación científica se verifica el movimiento del efectivo, las causas de los aumentos y disminuciones y en qué parte del proceso se debe tomar acciones para la afectación en la rentabilidad.

Marbelis Nava (2013) en su publicación científica “Rentabilidad en la banca universal venezolana” tiene como objetivo “analizar la tendencia de los indicadores de rentabilidad por estratos agrupados” lo que determinó las siguientes conclusiones:

- a) “la rentabilidad expresa la incidencia de la liquidez, de la gestión de los activos y la deuda sobre los resultados de una actividad empresarial”.
- b) “La rentabilidad está totalmente relacionada con la capacidad de la banca para obtener ganancias de sus operaciones reflejadas en la eficiencia de su desempeño gerencial; pues, el tamaño de las entidades bancarias expresado en función del monto de sus captaciones del público no determina altos niveles de rentabilidad, sino que en estos incide la eficiencia y efectividad en la gestión de sus operaciones y los factores del entorno tanto interno como externo”.

Este estudio científico permite analizar el método de cálculo de la rentabilidad en el sector financiero venezolano que puede utilizarse como marco referencial en la investigación del riesgo de liquidez y los resultados operativos en las empresas no bancarias emisoras de factoring.

Maritza Ortiz, Pilar Felipe y Eduardo Arias (2013) en su publicación “Desempeño logístico y rentabilidad económica. Fundamentos teóricos y resultados prácticos” tienen como objetivo “fundamentar teóricamente la interrelación entre el desempeño logístico y la rentabilidad en las organizaciones” utilizando el Modelo de Referencia Logística que permite alcanzar a las empresas su desempeño logístico y sirve de patrón para diagnosticar su FODA, la investigación científica emitió las siguientes conclusiones:

- a) “Una gestión ineficiente de los inventarios constituye un freno para la conversión en dinero líquido del capital circulante y, por ende, interrumpe el ciclo de dinero o ciclo de operaciones de la empresa”.
- b) “Se requiere mantener un nivel mínimo de capital circulante que no deteriore la rentabilidad de la organización y, facilite la fluidez de las operaciones. Una adecuada gestión de los inventarios disminuye, por una parte, la cantidad de capital inmovilizado y la magnitud de capital circulante; y en última instancia, incrementa el nivel de beneficio que obtiene la empresa al disminuir los costos asociados a los sistemas de inventario. Ambos aspectos conducen a un aumento de la rentabilidad económica de la organización, lo que se traduce en incrementos de eficiencia”.

Si bien es cierto en las empresas emisoras de factoring no bancarias no existen inventarios a ser gestionados, con este estudio científico se puede visualizar el proceso operativo y sus componentes para ser controlados y evitar el capital inmovilizado para la maximización de la rentabilidad operativa.

Enrique Kato (2015) en su artículo científico “Incertidumbre, rentabilidad e inversión en México” tiene como objetivo “discriminar la disyuntiva entre invertir para crear valor y la cautela de inversiones a causa de mayor incertidumbre”, la metodología utilizada fue un “contraste estadístico mediante vectores autor regresivos trimestrales” cuyos resultados son:

- a) “descontando la incertidumbre, solamente el efecto volumen impacta en más inversión, sin importar la tasa de ganancia. El indicador utilizado de rentabilidad puede reflejar los efectos de la alta concentración de mercados que ha sido un determinante significativo”

Se concluye que “una economía con baja propensión a innovar, y baja tasa de descuento, crean las condiciones para invertir buscando un mayor monto de ganancias y no, como predice la teoría, una mayor tasa de rentabilidad”.

Con este artículo científico se expresa que el factor incertidumbre juega un papel importante en todo segmento económico, que influye en la rentabilidad, para las empresas de factoring no bancarias hay que definirlo y encontrar la forma adecuada de medición y control.

Salvador Climent y Jose Pavía (2014) con la publicación científica “Determinantes y diferencias en la rentabilidad de cajas y bancos” busca como objetivo “establecer los componentes de su rentabilidad medida por el ROE y ROA, y comprobar las variables que el Banco de España consideró para la reestructuración”, la metodología empleada es la selección de una muestra, la definición de variables dependientes ROA y ROE, variables explicativas: Pérdidas y Ganancias, Créditos clientes y depósitos clientes, inversiones inmobiliarias y fondos propios, y por último morosidad.

Se realizó un análisis econométrico, un análisis descriptivo, análisis del ROA y del ROE, que expiden las siguientes conclusiones:

- a) “La variable tamaño se ha revelado como significativa en la regresión, con un valor positivo de su coeficiente, aunque con valores realmente pequeños. En principio, cuanto mayor sea la entidad mayor rentabilidad obtendrá la institución”.
- b) “De las variables de la cuenta de pérdidas y ganancias, que han resultado significativas tanto en el test de medias como en la regresión, los bancos obtienen una mejor media en el resultado de las empresas participadas, en las comisiones, en las diferencias de cambio, deterioro de otros activos y en los impuestos. Mientras que las cajas de ahorros obtienen mejor resultado en otros productos de explotación. Estas circunstancias validarían de alguna forma el proceso de reestructuración financiera que se ha llevado a cabo en España, si bien los primeros resultados que se han dado parecen apuntar en la dirección contraria”.

Con esta investigación científica se analiza que los indicadores de rentabilidad ROA y ROE son determinantes; sin embargo, los resultados no siempre son los

esperados, como en este estudio con respecto al indicador IPC (relación entre la inflación y la rentabilidad) que evalúa intereses nominales y no reales, por lo que es necesario seleccionar adecuadamente que indicadores o modelos se utilizaran en la presente investigación sobre riesgo de liquidez y resultados operacionales en las empresas emisoras de factoring no bancarias.

Con esta información antecedente encaminamos este trabajo de investigación hacia una temática de interés, utilizaremos la información previa como un escalón para la culminación de este estudio.

Tabla 2. Resumen Antecedentes Investigativos

TEMA	AÑO	AUTOR	PAIS	OBJETIVO	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Medición del Riesgo de Liquidez. Una Aplicación en el Sector Cooperativo	2012	Sánchez, Ximena; Millán, Julio	Colombia	"Indagar cuál es el procedimiento para medir el nivel de exposición al riesgo de liquidez, mediante la herramienta brecha de liquidez".	Bandas de tiempo sugerida en la normativa	Cada entidad debe tener información sobre las necesidades históricas de recursos, la posición de liquidez actual, las necesidades futuras de fondos previstos, las fuentes de recursos, las opciones para reducir las necesidades de recursos o conseguir recursos adicionales, la calidad, presente y prevista de los activos, la capacidad, actual y futura de generar beneficios, esta tarea se puede llevar a cabo de dos formas: Medición estática y Medición dinámica.
Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México	2012	Rodríguez, Abigail; Venegas, Francisco	México	"Analizar los distintos indicadores de liquidez y apalancamiento de la banca comercial y su vinculación con la rentabilidad".	Agrupación por tamaño para la aplicación de razones e índices financieros aplicables en la banca Mexicana	"Se han examinado las características de liquidez, apalancamiento financiero y rentabilidad de la banca comercial en México, entre los años 2002 y 2009. A partir de la construcción de distintos indicadores basados en los estados financieros que reportan esas instituciones, se encontraron algunas similitudes y diferencias entre los bancos de acuerdo con su tamaño. Similitudes destaca que la disponibilidad de recursos para los bancos vía depósitos de largo plazo les permite asumir inversiones más rentables. La relación inversa entre la razón circulante y la rentabilidad; aunque la solvencia de corto plazo es un buen indicador de la solidez de la institución financiera porque revela su capacidad para responder a sus obligaciones inmediatas, también restringe la rentabilidad".
Inmovilizado: El Punto de Partida de la Liquidez	2012	Díaz, Miguel	Brasil	"Resaltar el papel del Activo No Corriente, o a Largo Plazo, en la empresa, como elemento básico en las fases de la Producción, Generación de Ingresos y, de Beneficios".	Análisis de: capacidad productiva; volumen de producción; ventas; volumen de los ingresos; políticas; valoración del personal, entre otros	"El activo fijo es el que genera la producción y los ingresos. Incorporar los activos fijos al análisis de liquidez permite prever flujos futuros. El activo fijo presenta una visión diferente de la Liquidez y de su análisis, adoptando una postura desde la empresa, desde sus decisiones, desde su realidad; un enfoque dinámico y en clave de futuro y gerencial".
Rentabilidad de la variable activo corriente	2014	Altuve, José	Venezuela	"Demostrar que el activo corriente, genera rentabilidad y que la misma, debe guardar proporciones por encima de la obtención del costo de oportunidad del pasivo corriente."	$Rentabilidad = (Ganancia/Inversión) \times 100$ VAN = Valor actual neto FFt = Flujos esperados de fondos desde el momento cero T = Tasa de rendimiento del efectivo I ₀ = Inversión inicial en el momento cero	"Si el efectivo cubre las necesidades del corto plazo de acuerdo a su planificación podemos indicar que cumple su función y que genera rentabilidad, la cual se contrasta con el costo de oportunidad o capital del pasivo circulante que este cubriendo. La rentabilidad de una organización se asocia a sus inversiones de largo plazo, olvidando buena parte del financiamiento de corto plazo, el cual tiene relación directa con el capital de trabajo bruto".
La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial	2016	Cantero-Cora, Hidelvys; Leyva-Cardenosa, Elisa	Cuba	"Diseñar un procedimiento para el análisis efectivo de la rentabilidad económica como indicador clave de resultado en la gestión empresarial"	Sustitución en cadena, cálculo de desviaciones, indicador de rendimiento	"Se desarrolló un procedimiento que transita por cuatro fases y 9 pasos que tiene como objetivo el análisis de la Rentabilidad Económica, para conocer los factores fundamentales que dan lugar a su variación y de esta forma contribuir a la mejora del proceso de toma de decisiones. Se verifica el movimiento del efectivo, las causas de los aumentos y disminuciones y en qué parte del proceso se debe tomar acciones para la afectación en la rentabilidad".
Rentabilidad en la banca universal venezol	2013	Nava, Marbelis	Venezuela	"Analizar la tendencia de los indicadores de rentabilidad por estratos agrupados"	Indicadores de Rentabilidad	"La tendencia reflejada por los indicadores promedios para el período 2008-2010, evidencian que la BU en Venezuela ha sido capaz de alcanzar y mantener niveles de rentabilidad satisfactorios sin diferencias significativas entre los estratos, los cuales la caracterizan como una modalidad de banca viable y sólida en el mercado bancario venezolano; mostrando para los diferentes estratos, un comportamiento en función de las utilidades obtenidas cuya tendencia es creciente al inicio del lapso de estudio con inclinación hacia la baja para el último año".
Desempeño logístico y rentabilidad económica. Fundamentos teóricos y resultados prácticos	2013	Ortiz, Maritza; Felipe, Pilar; Arias, Eduardo	Cuba	"Fundamentar teóricamente la interrelación entre el desempeño logístico y la rentabilidad en las organizaciones"	Modelo de Referencia Logística, y Modelo de Referencia de las Cadenas de Suministro.	"La aplicación práctica llevada a cabo permitió, fundamentar la relación significativa y positiva entre el estado de la logística y la rentabilidad económica de las empresas evaluadas. Se requiere mantener un nivel mínimo de capital circulante que no deteriore la rentabilidad de la organización y, a su vez, facilite la fluidez de las operaciones. Se puede visualizar el proceso operativo y sus componentes para ser controlados y evitar el capital inmovilizado para la maximización de la rentabilidad operativa".
Incertidumbre, rentabilidad e inversión en N	2015	Kato, Enrique	México	"Discriminar la disyuntiva entre invertir para crear valor y la cautela de inversiones a causa de mayor incertidumbre"	"Contraste estadístico mediante vectores autoregresivos trimestrales"	"Solamente el efecto volumen impacta en más inversión, sin importar la tasa de ganancia. Se expresa que el factor incertidumbre juega un papel importante en todo segmento económico, que influye directamente en la rentabilidad. Si bien las empresas exportadoras presentan una mayor propensión a innovar y a invertir, nuestros hallazgos sugieren que las exportaciones generan un efecto desplazamiento de la inversión en el largo plazo".
Determinantes y diferencias en la rentabilidad de cajas y bancos	2014	Climent, Salvador; Pavia José	España	"Establecer los componentes de su rentabilidad medida por el ROE y ROA, y comprobar las variables que el Banco de España consideró para la reestructuración"	"Análisis descriptivo con las variables mediante el estudio de las medias de todas las variables y la diferencia de medias entre las cajas de ahorros y los bancos. Estudio econométrico, utilizando técnicas de regresión para paneles de datos, con diez alternativas de especificación/estimación para el ROA y las mismas para el ROE".	"De las variables de la cuenta de pérdidas y ganancias, que han resultado significativas tanto en el test de medias como en la regresión, los bancos obtienen una mejor media en el resultado de las empresas participadas, en las comisiones, en las diferencias de cambio, deterioro de otros activos y en los impuestos. Mientras que las cajas de ahorros obtienen mejor resultado en otros productos de explotación"

Elaborado por: Medina, Ligia

El resumen que antecede corresponde a artículos científicos de distintos autores de varios países con lo que se concluye que es primordial el conocimiento de la liquidez, las fuentes y usos, metodologías para manejar el riesgo de liquidez para un adecuado control y mitigación que permita a las entidades sean o no financieras la consecución de objetivos que beneficien tanto a sus clientes como a los sectores inversionistas.

2.2 Fundamentación legal

La investigación realizada toma en cuenta las siguientes normativas

- a) Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Resolución No. SC.ICL.CPAIFRS.G.11.01 Artículo 2.
- b) Norma Internacional de Contabilidad 12 Impuesto sobre las Ganancias, Definiciones, Superintendencia de Compañías, Resolución No. SC.ICL.CPAIFRS.G.11.01 Artículo 2.
- c) Norma Internacional de Contabilidad 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, Definiciones, Superintendencia de Compañías, Resolución No. SC.ICL.CPAIFRS.G.11.01 Artículo 2.
- d) Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, Título I, Capítulo I, Art. No numerado posterior al 7, Rendimientos Financieros.

También se utilizará las resoluciones de la Superintendencia de Bancos SB, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y el Código Orgánico Monetario y Financiero, aunque no sean de aplicación obligatoria serán bases fundamentales para aplicación.

SB Libro I.- Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, Título X, Capítulo IV y VI.

SEPS Análisis de Riesgo de Liquidez de Sector Financiero Popular y Solidario.

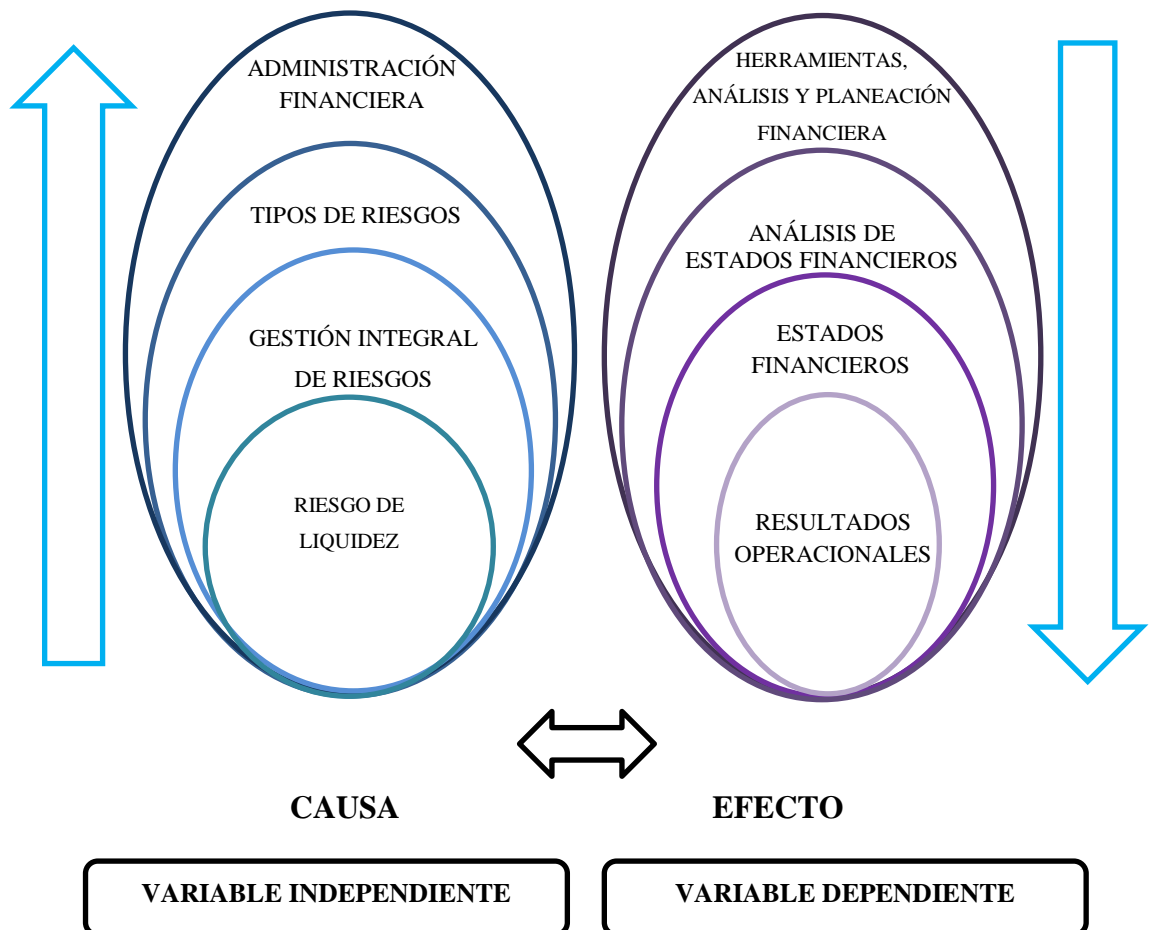
Por lo que estamos amparados por varios preceptos legales que avalan la ejecución del proyecto investigativo en un marco normativo.

2.3 Categorías fundamentales

2.3.1 Gráficos de inclusión interrelacionadas

2.3.1.1 Superordinación conceptual de variables

Gráfico 4. Superordinación conceptual



Elaborado por: Medina, Ligia

2.3.2 Visión dialéctica de las contextualizaciones

Marco conceptual de la variable independiente

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Es una rama del saber que comprende todo lo relacionado con el manejo financiero de las organizaciones, según Horne y Wachowicz (2010) la administración financiera “se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente”.

La administración financiera tiene la función de decisión y esta a su vez consta de tres áreas importantes que son:

Decisión de inversión

Decisión de financiamiento, y,

Decisión de administración de bienes.

Horne y Wachowicz (2010) describen la decisión de inversión como “la más importante de las tres decisiones primordiales, en cuanto a la creación de valor” se debe imaginar los estados financieros divididos en activos, deuda y capital y decidir la composición de los mismos, conocer cuanto fijar en efectivo, inventarios, capital y no perder de vista la reducción de la inversión o la no inversión en la entidad económica.

La decisión de financiamiento en una empresa es definida por Horne y Wachowicz (2010) a manera de “la segunda decisión importante” el gerente de finanzas debe trabajar con los pasivos y patrimonio, analizando las utilidades generadas, y a distribuir, así como las mejores alternativas de fondeo para la compañía.

La tercera, pero no menos relevante es la decisión de administración de bienes que Horne y Wachowicz (2010) describen como “una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado, hay que administrar esos bienes de manera

eficiente”, los gerentes financieros deben tomar decisiones también operativas en busca de la maximización de la riqueza de los propietarios, hecho que se demuestra en el valor de las acciones de una entidad.

La administración financiera permite enfrentar el atraso económico y social con el uso de las finanzas y las finanzas son las que “estudian como invierten las organizaciones, cuanto invierten, donde lo hacen, como obtienen fondos para invertir y como trabajan los mercados financieros y de capitales. Respuestas a estas preguntas pueden resumirse en la siguiente norma: los fondos deben dirigirse siempre a su uso más valioso.” USFQ, (2014)

Es de vital importancia conocer el riesgo al que se enfrenta cada organización en su sector y mercado, así como su apetito o aversión por lo que es necesario conocer que es la gestión del riesgo, el riesgo, sus tipos y la manera de mitigarlo.

Gestión de Riesgos “Es una herramienta de la administración financiera que permite adoptar métodos y procedimientos para controlar los riesgos, busca asegurar la rentabilidad y garantizar que el apetito de riesgo este acorde a los objetivos empresariales”, de acuerdo a la investigación de Christian Jerez (2009)

El Ministerio de Finanzas (2017) define a la **Gestión Integral de Riesgos** como “proceso mediante el cual las instituciones identifican, miden, controlan / mitigan y monitorean los riesgos inherentes a la Institución, con el objeto de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que la institución está dispuesta a asumir y los mecanismos de cobertura para proteger los recursos propios y de terceros que se encuentran bajo su control y gestión”

La Superintendencia de Bancos del Ecuador en su Libro I de Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero (2003) en concordancia con la definición del Ministerio de Finanzas amplia la Gestión de Riesgo en secciones como:

Alcance y Definiciones

Administración de Riesgos

Responsabilidad en la Administración de Riesgos, y,
Disposiciones Generales.

Como se puede evidenciar la Gestión Integral de Riesgos es un conjunto de actividades que permiten primero conocer el riesgo al que se enfrenta, adoptar estrategias y procedimientos que den paso a la medición para poder disponer las intervenciones de control prudentes de acuerdo con las necesidades de cada entidad, en vista de esto es necesario que se defina que es el Riesgo, y enmarcados con la normativa del sector financiero bancario el **Riesgo** “es la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las instituciones” JBE (2014)

Tipos de riesgos son:

Riesgo de Crédito

Riesgo País

Tipo de Cambio

Riesgo de Mercado

Riesgo de Liquidez

Riesgo Operativo

Riesgo Legal

Riesgo Tecnológico

Riesgo Reputacional, entre otros.

Gráfico 5. Tipos de Riesgo



Fuente: Gestión del riesgo operativo en las entidades de crédito (2005)

Elaborado por: Llaguno, José

Debido a que la investigación está enfocada en el riesgo de liquidez los conceptos que se aplicarán en la propuesta serán los siguientes:

La Junta Bancaria del Ecuador (2014) define que “la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables” es el Riesgo de Liquidez, mientras según el Análisis preparado por Orozco y Torresano funcionarios de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015) manifiesta que el **Riesgo de Liquidez** es “la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer recursos para enfrentar sus obligaciones (pasivos), ya sea por imposibilidad de vender activos, por reducción inesperada de pasivos comerciales, o por ver cerradas sus fuentes habituales de financiación” a pesar de que esta definición pertenece al sistema bancario es de común uso debido a que todo tipo de empresas están sujetas al riesgo de liquidez que es la probabilidad de pérdida al no poder cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Glosario de Términos utilizados referentes al Riesgo de Liquidez

Etapas de la Gestión del Riesgo de Liquidez en concordancia con la publicación del blog conocetuempresa (2012)

“Identificación y clasificación del riesgo: Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (familia, empresa o entidad).

Análisis y cuantificación del riesgo: Es la cuantificación de los costos asociados a riesgos que ya han sido identificados.

Tratamientos de riesgos: Depende de la postura que se quiera tomar: evitación del riesgo; prevención y control de pérdidas; retención del riesgo y finalmente, la transferencia del riesgo.

Control y monitorización del riesgo: Las decisiones se deben de evaluar y revisar periódicamente.”

Una necesidad vital para la organización es el conocimiento de la liquidez con la que cuenta o debe contar por lo que se debe analizar qué es y las fuentes de obtención que tiene al alcance.

Liquidez “es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero” EL Mundo Economía y Negocios (s/f.)

Se calculará utilizando el índice de liquidez estructural.

Fuentes de Fondo

Son las fuentes donde una institución obtiene recursos monetarios para poder cumplir su función de colocarlos en activos financieros productivos, según Christian Jerez (2009)

Fuentes del Riesgo de liquidez: considerando lo expuesto por Christian Jerez (2009) se manifiesta que son elementos desfavorables que pueden ocasionar movimientos apremiados de ingreso o salida de activos y pasivos.

Gestión inadecuada de activos y pasivos. - deficiente administración de recursos, calidad y composición de estos.

Calidad de los activos. - error en los procesos de colocación y recuperación de cuentas por cobrar y demás activos financieros.

Composición de activos. - mayoría de activos improductivos o de ilíquidos. La estructura es inadecuada cuando existen activos improductivos con financiamiento de corto plazo.

Excesivo otorgamiento de crédito. - alta cartera a largo plazo con apalancamiento a corto plazo, concentración del riesgo.

Descalce de plazos y tasas. - tasas y plazos emitidos en activos no concuerdan con los de pasivo.

Concentración de captaciones. - por la concentración de vencimientos, afecta la estabilidad debido a los montos, en el caso de empresas emisoras de factoring no bancarias las captaciones son prestamos por pagar.

Factores externos. - Variables ajenas a la empresa, aumento de tasas de interés, deterioro de sectores económicos de clientes, pánico financiero, pérdida de confianza.

Monitoreo y mitigación de riesgo de liquidez de acuerdo al resumen de Prácticas sólidas para gestionar la liquidez en las organizaciones bancarias (2000)

Definir aspectos relacionados con:

- Reducir, transferir o asumir riesgo.
- Identificar comportamientos, ciclos y tendencias.
- Anticipar debilidades de estructura o descalce y corregir.
- Seguimiento por segmentos de negocio para advertir correlaciones y unidades súper o deficitarias.
- Establecimiento de fondos de reserva de liquidez.
- Conseguir cupos de créditos.
- Reducir oferta de crédito.
- Reducir la cartera de mediano o largo plazo cuando no se cuente con los recursos necesarios para calzarla.
- Promocionar productos de ahorro de largo plazo
- Colocar cartera de rápida recuperación.
- Gestión activa de activos y pasivos activa
- No invertir en activos improductivos.

Control: “Son las acciones o actividades implementadas por la organización para reducir la probabilidad y el impacto de la materialización de un riesgo”. (Auditool, 2015)

Por consiguiente, el control trata sobre los registros específicos de la entidad que permiten disminuir la ocurrencia de los riesgos y sobre todo la magnitud de los mismos.

Corrida de depósitos en el análisis realizado por Pedro Brito (2000) El enfoque de “corridas bancarias por pánico” manifiesta que “una percepción errónea sobre la situación de un banco en particular puede provocar una corrida de depósitos, tal que

efectivamente ponga a dicha institución en una situación de insolvencia y que eventualmente el pánico se extienda al resto del sistema financiero”

Índice de liquidez tiene como finalidad controlar el nivel de liquidez diario en una entidad y el comportamiento de la estabilidad de las fuentes de fondeo para la correcta toma de decisiones.

Índice de liquidez estructural “la medición estructural del riesgo de liquidez consiste en comparar el tamaño de los activos líquidos frente a la volatilidad y concentración de los pasivos corrientes en una posición estática a una fecha determinada y sobre los saldos contables. La medición se realiza en dos líneas, siendo la primera, más ácida y de corto plazo que la medición de segunda línea”. Christian Jerez (2009)

Liquidez de Primera Línea la Superintendencia de Bancos y Seguros establece las cuentas contables para este cálculo, que para el caso de estudio no aplican debido a que el Catálogo de Cuentas del Sistema Financiero no es el mismo que el Catálogo de las entidades controladas por la Superintendencia de Compañías, sin embargo, la definición permitirá elegir las que correspondan “En el numerador (activos líquidos de primera línea) se incluirán los títulos representativos de deuda soberana (emitidos en moneda extranjera), con una calificación global para uso internacional, con grado de inversión igual o superior “AA”, que no estuvieren considerados en las cuentas de inversiones detalladas”. (2003)

De primera línea. Activos y Pasivos con vencimiento hasta 90 días

Liquidez de Segunda Línea “en el numerador (activos líquidos de segunda línea) se incluirán los títulos representativos de la titularización de la cartera hipotecaria de vivienda propia emitidos por entidades del exterior, con una calificación AAA, otorgada por las calificadoras de riesgos Fitch, Standard & Poors o Moodys, o sus asociadas” (2003)

De segunda línea. Activos hasta 180 días y Pasivos Exigibles de más de 90 días.

Brechas de Liquidez de acuerdo al resumen de Prácticas sólidas para gestionar la liquidez en las organizaciones bancarias (2000), presenta los vencimientos de los activos y pasivos en un horizonte de tiempo determinado.

Objetivo es determinar los descalces de plazos originados en la actividad de intermediación.

Mejoramiento de la estimación, incorporando variables como:

- Recuperación de cartera por calidad
- Prepagos de cartera
- Recuperación de cartera vencida
- Estabilidad y renovación de los depósitos.

Volatilidad De acuerdo a lo establecido por la SBS “Para el cálculo de la volatilidad para la liquidez estructural se utilizarán las variaciones porcentuales de los saldos de los últimos noventa (90) días, con un intervalo de treinta (30) días, para cada una de las fuentes de fondeo.” (2003)

“A las variaciones calculadas según el método anterior, se aplicará el LOGARITMO NATURAL; posteriormente se obtendrá la desviación estándar de la serie”. (2003)

Metodología Var en el estudio de Christian Jerez se determina que es la “Técnica de medición de exposición al riesgo de un grupo de activos (inversiones) o pasivos (fondeo), no representa el peor escenario, es un nivel de pérdidas que se produce con relativa frecuencia” (2009)

Bandas de Maduración “Corresponde a las cuentas contables que hacen referencia a los vencimientos definidos en el Catálogo Único de Cuentas. Será de uso obligatorio” SEPS (2015)

Marco conceptual de la variable dependiente

Herramientas, Análisis y Planeación Financiera

Instrumentos de Análisis Financiero son técnicas utilizadas que permiten la evaluación del cumplimiento de los objetivos empresariales y la formulación de perspectivas de resultados de la entidad con índices y medición cuantitativa, con el fin de mantener un crecimiento en las utilidades. Según Ignacio Vélez (2017) menciona que “el análisis financiero tradicional es necrológico por lo que es necesario estudiar los instrumentos que aporten con la evaluación de lo sucedido y el establecimiento de metas a cumplir con un proceso previo de planeación”.

Patricio Palacios (2011) indica que “las técnicas de análisis financiero permiten tomar decisiones acerca de:

- Supervivencia
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Maximizar la participación en el mercado
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme de las utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones”

Instrumentos de Análisis los instrumentos de análisis actúan como semáforos ya sean para indicar que el negocio marcha bien o si muestra valores críticos para analizar estas señales rojas.

Análisis Comparativo el analista utiliza información financiera de dos o más ejercicios contables con el fin de compararla y establecer las variaciones más importantes, el análisis puede ser horizontal o vertical y se realiza en valores absolutos y porcentajes, la información de la empresa puede ser comparada también con la de otra entidad con las mismas características. Patricio Palacios (2011).

Análisis Financiero según Patricio Palacios (2011) “el proceso del análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente sino de las variables.”

Importancia del análisis de la situación financiera de la empresa

De acuerdo con lo expuesto por Montaña (2014) “es necesario realizar un análisis que verifique la “salud financiera” de una empresa, lo que implica: a) Analizar las cuentas específicas e individuales del balance general.

b) Analizar las cuentas individuales del estado de resultados: ingresos y costos de diferentes tipos: de producción y administración, operacionales y fuera de explotación.

c) Análisis de los flujos de efectivo en operación de todo tipo”.

El análisis financiero se basa en la administración efectiva de los recursos que tiene una entidad, es vital ya que una correcta dirección de las finanzas permite evitar costos innecesarios, evaluar riesgos y oportunidades y el logro de mayores índices de rentabilidad.

Para Ross y Westerfield (2010) la **Planeación Financiera** “establece pautas para el cambio y el crecimiento de una empresa” “para realizar un plan financiero explícito la administración debe establecer ciertos elementos básicos de la política financiera de la empresa:

1. La necesidad de inversión de la empresa en nuevos activos,
2. El grado de apalancamiento financiero que la empresa decida emplear,
3. La cantidad de efectivo que la empresa cree que es necesaria y apropiada para pagarles a los accionistas, y,
4. La cantidad de liquidez y capital de trabajo que de manera continua necesita la empresa” según Ross y Westerfield.

Es de vital importancia considerar las políticas de inversión y de fondeo de manera conjunta, el número y tipo de activos necesarios en la empresa deben estar directamente relacionados con el capital esencial para adquirir y mantenerlos.

Análisis de Estados Financieros

“Los estados financieros son una importante fuente de información, sin embargo, se requiere analizarlos e interpretarlos, de tal forma que sirvan para saber cuál es la situación actual de la empresa y qué se espera de ella en el futuro. Por lo tanto, el análisis permitirá:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento” (Montaña, 2014)

Es de suma importancia examinar detalladamente las cuentas y los rubros que forman parte de los estados financieros de una empresa para conocer el estado, las debilidades y fortalezas que permitan un razonamiento adecuado y la correcta toma de decisiones que logren el alcance de objetivos institucionales, existen varios indicadores que permiten este análisis a fondo de los estados como son:

Indicadores de Solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia “tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se

trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento” Patricio Palacios (2011).

Apalancamiento indicador del nivel de endeudamiento de una organización con relación a su patrimonio. Se mide como la relación entre las deudas y el capital propio, SBS, (2008)

Activos Productivos “es todo lo que produce renta o flujo de dinero”. Instituto de Finanzas y Empresas, (2014)

En las instituciones financieras es necesario identificar la calidad de los activos, de tal manera que la SBS establece en notas técnicas indicadores que reflejan la suficiencia de capital con que las entidades realizan la intermediación financiera. A través de estos indicadores, se puede observar la suficiencia patrimonial de cada una de las instituciones. Los activos productivos son: Cartera de Créditos por vencer, Inversiones Financieras en bancos y/o cooperativas, Fondos Disponibles.

Activos Improductivos Son activos líquidos o no generadores de ingresos recurrentes, de acuerdo a lo expuesto por María Ayala (2007). Los activos improductivos son: Cartera Vencida, Cuentas por Cobrar que no generan intereses y/o ingresos a la compañía, Activos a favor entregados por clientes en dación de pago, terrenos, edificios, enseres, equipos de cómputo, vehículos.

Indicadores de Rentabilidad Superintendencia de Compañías (Vigente a 2017)

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Rentabilidad neta del activo (Dupont) Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo. En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que, para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

Margen Bruto este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

En el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el de los inventarios de productos terminados. Por consiguiente, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios (materias primas, productos en proceso y productos terminados) puede incidir significativamente sobre el costo de ventas y, por lo tanto, sobre el

margen bruto de utilidad. El valor de este índice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales.

El Margen bruto aplicado a una empresa de factoring tendrá la siguiente fórmula:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ingresos por Factoring} - \text{Gasto Financiero}}{\text{Ingresos por Factoring}}$$

Margen Operacional La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una compañía podría desarrollar su actividad social sin incurrir en gastos financieros, por ejemplo, cuando no incluye deuda en su financiamiento, o cuando la deuda incluida no implica costo financiero por provenir de socios, proveedores o gastos acumulados.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos Por Factoring}}$$

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas, este índice puede tomar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales que pueden ser la principal fuente de ingresos que determine que las empresas tengan utilidades, como en el caso de las empresas holding, por ejemplo.

Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Por Factoring}}$$

Ingresos Por Factoring

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

Rentabilidad Operacional del Patrimonio La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Patrimonio

Este índice también puede registrar valores negativos, por la misma razón que se explica en el caso del margen operacional.

Rentabilidad Financiera Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja, además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta} \times \text{Ingresos Operativos} \times \text{Activo Neto Total}}{\text{Ingresos Operativos} \times \text{Activo Neto Total} \times \text{Patrimonio}}$$

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa.

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

De acuerdo con la Norma Internacional De Contabilidad 1 un conjunto completo de:

Estados Financieros mismos que incluyen: “balance; (b) cuenta de resultados; (c) un estado de cambios en el patrimonio neto (d) estado de flujos de efectivo; y (e) notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas”. (2006)

Resultados Financieros

Las instituciones del Sistema Bancario Ecuatoriano tienen como definición en su Catálogo Único de Cuentas expedido por la Superintendencia de Bancos en el que indica que esta cuenta “registra el remanente de las utilidades o excedentes no distribuidas o las pérdidas no resarcidas de ejercicios anteriores y las utilidades o excedentes netos o pérdida al cierre del ejercicio”. (2002)

Resultado contable la NIC 12 en sus definiciones indica que el resultado contable “es la ganancia neta o la pérdida neta del ejercicio antes de deducir el gasto por el impuesto sobre las ganancias”. (2006)

La **Rentabilidad Económica** según la definición de Jaramillo y Reinoso (2011) “mide la generación de beneficios como consecuencia del despliegue de los activos, sin considerar la forma en que estos han sido financiados”. Posterior a la medición se obtiene un resultado ya sea una ganancia o una pérdida, la que es definida también en la normativa internacional como:

Ganancia (pérdida) fiscal “es la ganancia (pérdida) de un ejercicio, calculada de acuerdo con las reglas establecidas por la autoridad fiscal, sobre la que se calculan los impuestos a pagar (recuperar)” de acuerdo con las definiciones que constan en la NIC 12 (2006)

Resultados operativos es la ganancia o pérdida obtenida entre el ingreso de actividades ordinarias y los gastos operacionales, es decir los gastos que están directamente relacionados con la obtención del ingreso operativo.

Ingreso de actividades ordinarias la NIC 18 define es la “entrada bruta de beneficios económicos, durante el periodo, surgidos en el curso de las actividades ordinarias de una entidad, siempre que tal entrada de lugar a un aumento en el patrimonio, que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio”. (2006)

El organismo de control para las empresas emisoras de factoring no bancarias permite la ampliación de la nomenclatura de las cuentas contables por lo que varias de estas cuentan con una definición especial llamada:

Ingresos de Factoring

Cartera comprada de acuerdo a las notas a los Estados Financieros en el Informe de Auditoría realizado por Auditricont S.A. “Es una herramienta financiera que permite a las empresas (factorado o empresa adherente) obtener recursos líquidos a partir de la venta o transferencias de sus propios activos corrientes (cuentas por cobrar a terceros deudores), en favor de un denominado “Factor”. (2016)

El descuento en la compra de cartera “producto de la retribución estipulada dentro del contrato de compra de cartera en que se pactó con el cliente adherente un descuento o comisión por la prestación de sus servicios, los cuales quedan definidos en el contrato de factoraje y en el contrato de cesión de facturas comerciales se registra como parte del activo en una cuenta de valuación”. Auditricont S.A. (2016)

Reconocimiento de los ingresos por compra de cartera “que es la retribución pactada con el cliente por la prestación de estos servicios, se reconoce en el estado de resultados mediante el principio del devengado”. Auditricont S.A. (2016)

Es decir, que se va reconociendo el ingreso en función del tiempo transcurrido desde la negociación hasta la fecha de presentación de los estados financieros.

Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias en la Norma Internacional de Contabilidad 12 se define como “el importe total que, por este concepto, se incluye al determinar la ganancia o pérdida neta del ejercicio, conteniendo tanto el impuesto corriente como el diferido”. (2006)

Reconocimiento de gastos los gastos “son registrados con base en lo causado. En el estado de resultados integrales se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplan o dejen de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el balance general. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurra en un pasivo” Auditricont S.A. (2016)

Gastos Financieros corresponden a intereses cancelados por préstamos de accionistas y relacionados utilizados como fuente de fondeo en los que la tasa se analiza y se encuentra enmarcada en lo establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y es comparativa frente al crédito que la empresa puede mantener con una institución financiera, y se calculan en año ordinario.

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante pagarés.

Gastos Administrativos los gastos administrativos en las empresas de factoring están relacionados con la gestión, es decir el capital humano, software, buró de crédito, suministros y materiales necesarios para la emisión de operaciones.

Gastos de Ventas los principales se relacionan con la publicidad y gastos legales para la implementación de los contratos y garantías necesarias.

2.4 Preguntas Directrices

Pregunta Directriz 1: ¿Aplica o no una metodología de medición de riesgo de liquidez?

Pregunta Directriz 2: ¿Cuáles han sido los resultados operativos en los periodos 2012-2016, y si estos se han visto afectados por el riesgo de liquidez?

Pregunta Directriz 3: ¿Es posible la aplicación de una metodología de riesgo de liquidez?

2.5 Señalamiento de variables

Variable independiente: Riesgo de Liquidez

Variable dependiente: Resultados Operativos

Unidad de Observación: Uninova S.A. y otras.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de la investigación

La investigación que se desarrolla en el presente trabajo tiene como parte fundamental el estudio de procedimientos, metodologías, y en segundo plano veremos el análisis de datos financieros y otros que se realizarán matemáticamente. Por lo que se define el enfoque mixto cuali – cuantitativo, debido a la supremacía indicada.

“La meta de la investigación mixta no es reemplazar a la investigación cuantitativa ni a la investigación cualitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de indagación combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales” según Hernández, Fernández y Baptista (2010)

Según Vera (2005) citado por Salgado (2007) “Es falsa la separación entre métodos empíricos e interpretativos como dos formas distintas de construir conocimiento, lo cual se sustenta en la noción de que es imposible observar sin interpretar, así como interpretar sin observar”.

Según el artículo de Castro y Godino (2011) “Se da prioridad a la recogida y análisis de datos tanto cualitativos como cuantitativos en un único estudio en el que los datos son recogidos concurrentemente o secuencialmente, e implica la integración de los datos en una o más etapas en el proceso de investigación”.

“Los estudios cualitativos a pequeña escala y los estudios cuantitativos a gran escala son esenciales para construir conocimiento base teóricamente fundamentado y útil para la práctica de la enseñanza. Ninguno [de estos tipos de estudios] es suficiente; ambos son necesarios” según Hiebert y Grouws (2007), citado por Castro y Godino (2011)

En la investigación de Castro y Godino (2011) citan a Bryman (2007) investigador que asevera que la metodología mixta tiene 2 alas: “el particularista, que considera pertinente el uso de los métodos mixtos en función de las preguntas de investigación, y el universalista que considera que los métodos mixtos se deben usar en todo caso, con independencia de los objetivos de la investigación”

“Greene (2008) estudia dos aspectos en el uso de la metodología mixta: la lógica de uso, que hace referencia a las motivaciones para usar la metodología mixta, y la forma como ésta se debe usar” citado por (Castro & Godino, 2011)

La investigación tiene un enfoque mixto debido a que la investigación llega hasta el conocimiento de la aplicación de metodologías para medición del riesgo de liquidez que es un aporte cualitativo y es cuantitativo por el cálculo de indicadores financieros para conocer el estado de la empresa y que permitan mejorar los resultados operativos esperados, en las empresas emisoras de factoring no bancarias.

3.2 Modalidad básica de la investigación

La modalidad básica desarrollada en la presente investigación será:

Investigación de Campo

“En la ejecución de los trabajos de este tipo, tanto el levantamiento de información como el análisis, las comprobaciones, aplicaciones prácticas, conocimientos y métodos utilizados para obtener conclusiones tienen lugar directamente en el ambiente donde se desenvuelve el fenómeno” de acuerdo a lo expuesto por Muñoz (1998)

Esta investigación de campo permitirá reunir datos reales y actualizados de las entidades con la finalidad de diagnosticar y determinar las mejores prácticas a realizar con respecto al análisis de riesgos, ajustándolo a las necesidades y objetivos de las empresas emisoras de factoring no bancarias.

Bibliográfica - Documental

Según Muñoz (1998) “obtiene su información mediante fuentes de información de tipo escrito, como fuentes bibliográficas, iconográficas, fonográficas e incluso a partir de medios digitales.”

Es bibliográfica y documental ya que tendremos los documentos originales que constan en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que nos permitirán comprender el estado actual de las empresas emisoras de factoring no bancarias con respecto al manejo del riesgo de liquidez y al análisis de este en los resultados operativos.

Esta investigación de campo permitirá a través de la encuesta conocer las políticas y si se aplican métodos de medición de riesgo de liquidez y con ficha de observación analizar los datos recabados mediante información documental, es decir de fuentes secundarias como son estados financieros, subida a la página web de la Superintendencia de Compañías con la finalidad de emitir un juicio de valor profesional referente al tema en estudio que permita corroborar que los buenos resultados operativos en este tipo de entidades están direccionados al control y mitigación del riesgo de liquidez.

3.3 Nivel o tipo de investigación

Dadas las condiciones de estudio sobre el análisis de riesgo de liquidez y los resultados operativos, la presente investigación contiene 3 niveles:

3.3.1. Nivel exploratorio

Como así lo explica Hernández, Fernández y Baptista (2010) “Los estudios exploratorios sirven para preparar el terreno y por lo común anteceden a investigaciones con alcances descriptivos, correlacionales o explicativos”

En tal virtud es exploratoria ya que es la primera vez que se realiza este estudio en este tipo de empresas en Ecuador.

3.3.2. Nivel descriptivo

Definido por Hernández, Fernández y Baptista (2010) “Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis”.

“La investigación descriptiva, aquella que reseña las características o los rasgos de la situación o del fenómeno objeto de estudio” según Bernal (2010)

Se utiliza en el planteamiento del problema debido a que en este punto reconocemos las variables y describimos los temas a ser abordados en esta investigación.

Las variables de este estudio son el Riesgo de Liquidez en las empresas emisoras de factoring y los Resultados Operativos obtenidos en estas.

Se describirá el manejo, la existencia de indicadores o alguna forma de medición que exista actualmente, así como la determinación de exceso o carencia de liquidez en este tipo de empresas y el análisis de la actual generación de los márgenes de rentabilidad operativa, que mostrarán la utilidad, pérdida o equilibrio obtenido en cada ejercicio contable.

Índices de liquidez, liquidez estructural, brechas de liquidez, volatilidad, riesgo de liquidez, exceso o déficit, resultados financieros, resultados operacionales.

3.3.3. Nivel correlacional

“Los estudios correlacionales pretenden responder a preguntas de investigación, tiene como propósito conocer la relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular” Hernández, Fernández y Baptista (2010)

Se utilizará la investigación correlacional para medir el grado de relación que existe entre la variable independiente Riesgo de Liquidez y la variable dependiente Rentabilidad Operativa, se comprobará con las preguntas directrices.

3.4 Población

3.4.1 Población

“Conjunto de todos los elementos que tienen en común una o varias características o propiedades” de acuerdo a lo expuesto por Guárdia y Peró (2001)

Según Juez y Diez (1997) “cualquier conjunto de elementos que tienen características comunes”

La presente investigación, estará constituida por las empresas emisoras de factoring no bancarias cuyo objeto social y actividad económica según su Registro Único de Contribuyentes asignado en el Servicio de Rentas Internas esté relacionado con: Comercialización de facturas o cartera sin captaciones del público, Servicios de administración de cartera y documentos de crédito y otros similares.

Tabla 3. Población de la investigación

EMPRESA	RUC	ESTADO
UNINOVA COMPAÑÍA DE SERVICIOS AUXILIARES	1890148588001	ACTIVA
LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A.	1891726380001	ACTIVA
FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.	0992568941001	ACTIVA

Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Medina, Ligia

3.5 Operacionalización de variables

La Operacionalización de variables se resume en la siguiente tabla:

Tabla 4. Operacionalización de variable dependiente

Variable	Definición	Categoría	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e instrumentos
Riesgo de Liquidez	Es la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus obligaciones (pasivos), ya sea por imposibilidad de vender activos, por reducción inesperada de pasivos comerciales, o por ver cerradas sus fuentes habituales de financiación	Indicador de liquidez estructural	Índice de liquidez estructural de primera línea: Fondos disponibles/Total Pasivos a corto plazo	¿Se calcula el índice de liquidez?	Ficha de Observación: Estados Financieros Y Entrevista
			Índice de liquidez estructural de segunda línea: Fondos disponibles/Total Pasivos 90 -360 días plazo	¿Cuál es el índice de liquidez adecuado?	
		Indicador de brechas de liquidez	Cálculo de Volatilidades * Fuentes de Fondeo * Promedios	¿Cuáles son las fuentes de fondeo que se manejan?	
			Determinación de Bandas * $ACT_n + PAT_n - PAS_n$ * Brechas de $liquidez_n + Brechas de liquidez_{n-1}$	¿Cada cuánto tiempo se mide la liquidez y el riesgo de liquidez?	

Fuente: Investigación

Elaborado por: Medina, Ligia

Tabla 5. Operacionalización de variable independiente

Variable	Definición	Categoría	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e instrumentos
Resultados Operativos	Es la ganancia o pérdida obtenida entre el ingreso de actividades ordinarias y los gastos operacionales, es decir los gastos que están directamente relacionados con la obtención del ingreso operativo	Ingresos de Factoring	Porcentaje de crecimiento anual de Ingresos de Factoring	Cuál es el porcentaje de crecimiento real y el planteado por Gerencia o Directorio?	Ficha de Observación: Estados Financieros
		Proporción Ingresos Operacionales	Proporción Ingresos Operacionales= Ingresos Operacionales/ Total de Ingresos	Cuál es el porcentaje mínimo en este giro de negocio?	
		Ingresos de Actividades Ordinarias	Margen Operacional= Utilidad Operacional/ Ingresos por Factoring	Cuál es el margen esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Gastos Financieros	Gastos Financieros/ Ingreso por Factoring	Cuál es el porcentaje esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Margen Bruto	Ingresos por Factoring - Gasto Financiero / Ingresos por Factoring	Cuál es el margen esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Gastos Administrativos	Gastos Administrativos/ Ingreso por Factoring	Cuál es el porcentaje máximo esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Gastos de Ventas	Gastos de Ventas/ Ingreso por Factoring	Cuál es el porcentaje máximo esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Margen Neto	Utilidad Neta/ Ingresos por Factoring	Cuál es el margen esperado en las empresas emisoras de factoring?	
		Rentabilidad Financiera	Indice Du Pont	Cuál es la eficiencia con que la empresa esta utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital	

Fuente: Investigación
Elaborado por: Medina, Ligia

3.6 Plan de recolección de información

Metodológicamente, para Herrera, Medina, & Naranjo (2010, 114) “la construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información”.

Información: La investigación a realizarse en las empresas emisoras de factoring no bancarias se basará en la aplicación de la encuesta y de la observación.

Gráfico 6. Formato Entrevista

Entrevista	
<i>Entrevistado:</i>	<i>Empresa:</i>
<i>Cargo:</i>	<i>Fecha:</i>
<i>Entrevistador:</i>	
Objetivo: <i>Evaluar los indicadores sujetos a Riesgo de Liquidez</i>	
Preguntas:	Respuestas:
1. Cree usted que medir el Riesgo de Liquidez afecta a los resultados operativos de su empresa?	1.
2. Aplica una metodología para medición del Riesgo de Liquidez en su empresa?	2.
3. Conoce la metodología del sistema financiero nacional, Índice de Liquidez Estructural y GAP de liquidez?	3.
4. Calcula el índice de liquidez en su empresa? Con qué frecuencia?	4.
5. Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza su empresa?	5.
6. Determina su empresa la volatilidad de las fuentes de fondeo?	6.
7. Cuál es el porcentaje de activos productivos que generan un pasivo con costo?	7.
8. Qué porcentaje del total de activos corresponde a activos productivos?	8.
9. Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a pasivos productivos?	9.
10. Cuál es la cantidad de clientes en los que está concentrado el 50% de la cartera? Cuál es la cantidad total de clientes?	10.
11. Cuál es la tasa y plazo óptimo para evitar un descalce?	11.
12. Cuál es la cantidad de personas en los que está concentrado el 50% de los recursos captados? Cuál es la cantidad total de personas?	12.

Elaborado por: Medina, Ligia

Fuente: Entrevista

Gráfico 7. Ficha de observación

PERIODO	INSTITUCION	CUENTA CONTABLE	DESGLOSE	VALOR CUENTA	# IND	INDICADOR	COMPONENTE	VALOR OBTENIDO

Elaborado por: Medina, Ligia

3.7 Plan de procesamiento de información

3.7.1 Revisión crítica de la información recogida:

Comprende el conjunto de elementos y estrategias a emplearse durante el proceso de recolección de datos relevantes para la verificación de hipótesis de acuerdo con el enfoque escogido. En este contexto, el plan para la presente investigación respondió a las siguientes preguntas:

- a) **¿Para qué?** La recolección de información permitió cumplir con el objetivo general de la investigación que es:
Determinar la influencia del riesgo de liquidez frente a los resultados operativos en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato.
- b) **¿De qué personas u objetos?** Los elementos que han servido como fuente de recolección de datos son:
Las empresas emisoras de factoring no bancarias de objeto social y actividad económica según su Registro Único de Contribuyentes asignado en el Servicio de Rentas Internas estén relacionadas con: Comercialización de facturas o cartera sin captaciones del público, Servicios de administración de cartera y documentos de crédito y otros similares.
- c) **¿Sobre qué aspectos?** La recolección de datos estuvo orientada a descubrir el análisis de riesgos en las empresas emisoras de factoring no bancarias del medio en la actualidad.
- d) **¿Quién o quiénes?** La obtención de información será responsabilidad exclusiva de la investigadora puesto que no se consideró necesaria la intervención de un mayor número de colaboradores.

- e) **¿A quiénes?** A gerencia general sobre dos parámetros establecidos en la matriz de operacionalización.

Tabla 6. Actividades RUC y fecha de constitución de las compañías

EMPRESA	ACTIVIDAD RUC	FECHA CONSTITUCION
UNINOVA COMPAÑÍA DE ACTIVIDADES DE GESTIÓN Y SERVICIOS AUXILIARES	ADMINISTRACIÓN DE CARTERA	21/05/2008
LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A.	COMERCIALIZACIÓN DE TITULOS VALOR, FACTURAS Y CARTERA	20/06/1994
FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S. A.	ACTIVIDADES DE SERVICIO EN LA COBRANZA DE CARTERA	16/06/2008

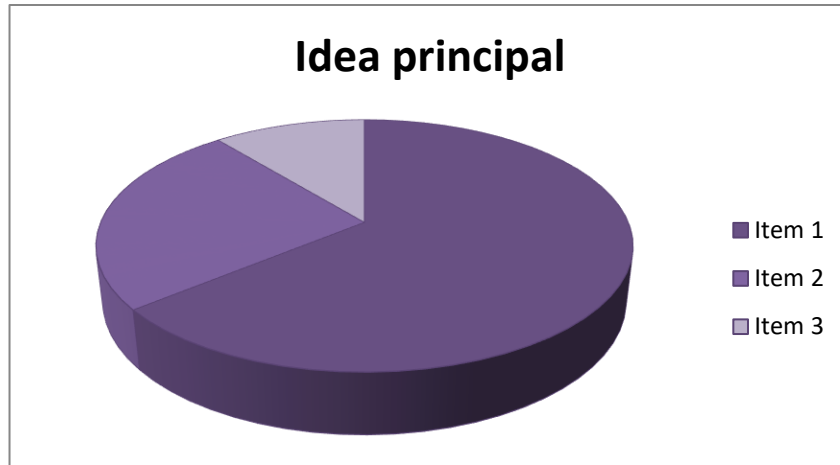
Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado por: Medina, Ligia

- f) **¿Cuándo?** El desarrollo del trabajo de campo se realizó durante el mes de septiembre del año 2017.
- g) **¿Dónde?** El lugar seleccionado para la aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección de datos fue la ciudad de Ambato.
- h) **¿Cuántas veces?** La técnica de recolección de información ha sido aplicada por una sola vez.
- i) **¿Cómo?** Las técnicas utilizadas para obtener información fueron la entrevista y la observación, con el que se pueden analizar los Estados Financieros fuente clave respecto a la problemática con un tiempo y costo relativamente bajos.
- j) **¿Con qué?** El instrumento que se utilizará en la investigación consiste en el análisis de Estados Financieros publicados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de indicadores. Para su estructuración se tomó en cuenta los elementos considerados en la Operacionalización de variables.

- **Representación gráfica:** Para una fácil y mejor interpretación de los resultados, se emplearán gráficos que simplifiquen los datos:

Gráfico 8. Representación de Resultados



Elaborado por: Medina, Ligia

3.7.2 Plan de análisis e interpretación de resultados

Análisis de resultados estadísticos:

Destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con el procesamiento de los datos obtenidos a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos.

Interpretación de los resultados: Se va a realizar la interpretación con base elemental al análisis de los resultados estadísticos obtenidos, pero se realizará la investigación con apoyo del marco teórico y en base a resultados e interpretaciones de otras investigaciones ejecutadas.

Establecimiento de conclusiones y recomendaciones: Para el planteamiento de las conclusiones y recomendaciones se tendrá en cuenta los objetivos planeados, a cada objetivo específico se dará una conclusión y recomendación.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Introducción

En cuanto a la variable independiente que es Riesgo de Liquidez se realiza el análisis de las captaciones de recursos desde los accionistas para determinar si hay exceso o déficit de liquidez, hay que tomar en cuenta que el sector de estudio son instituciones emisoras de factoring que no captan recursos del público o en otras palabras recursos ajenos de los accionistas con lo que no existe el riesgo de una corrida masiva de depósitos, sin embargo, si existe un exceso de liquidez el costo financiero del aporte de los accionistas en la cuenta de pasivos será muy alto respecto a los ingresos por descuento de cartera, que se refleja en los resultados operativos nulos o negativos.

Por otro lado, si existiera una falta de liquidez no se podría atender las necesidades de los clientes de estas empresas de factoring, por lo que el negocio estaría estancado y los clientes buscarían otras alternativas como bancos, cooperativas y otros.

Los resultados obtenidos en esta investigación se consiguieron de la entrevista realizada (fuente primaria) y del análisis de información de estados financieros de la página de la Superintendencia de Compañías (fuente secundaria).

4.2 Análisis Financiero de la Variable Independiente Riesgo de Liquidez

A través de la entrevista a miembros del área financiera de las entidades en estudio se tienen los siguientes resultados:

1. ¿Cree usted que medir el riesgo de liquidez afecta a los resultados operativos?

Dos de las tres empresas indican que no se ha manejado antes una medición del riesgo de liquidez, por lo que no podrían afirmar o negar esta interrogante, Uninova afirma que tener el control del riesgo de liquidez siempre permitirá la mejora en la obtención de resultados.

2. ¿Aplica una metodología para medición del riesgo de liquidez en su empresa?

En la actualidad las tres empresas emisoras de factoring no bancarias evaluadas en esta investigación no aplican una metodología para medición de riesgo de liquidez.

3. ¿Conoce la metodología del sistema financiero nacional, Índice de Liquidez Estructural y GAP de liquidez?

Solo Uninova conoce y ha aplicado esta metodología debido a que antes era una sociedad financiera, las otras empresas consideradas en esta investigación no conocen esa metodología.

4. ¿Calcula el índice de liquidez en su empresa? ¿Con qué frecuencia?

Dos de las tres empresas no revisan el índice de liquidez propio, manifiestan que se calcula de sus clientes como parte del análisis previo a ser calificados para las líneas de operaciones; Uninova tiene un departamento específico que si realiza este cálculo de manera semanal.

5. ¿Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza su empresa?

Una de las entidades es una empresa de servicios financieros que asiste a una entidad financiera por lo que genera cartera y el mismo día se vende a la entidad en mención, los fondos de todas son préstamos recibidos de la banca, de accionistas y emisión de obligaciones en una de ellas.

6. ¿Determina su empresa la volatilidad de las fuentes de fondeo?

No se determina la volatilidad, todas las empresas coinciden en que los pagos de sus obligaciones tienen fechas determinadas y no ven necesario realizar este cálculo.

7. ¿Cuál es el porcentaje de activos productivos que generan un pasivo con costo?

La Empresa 1 indica que el porcentaje promedio es el 20% de los activos productivos sobre los pasivos con costo, una empresa manifiesta que no se realizan este tipo de análisis en sus estados financieros, y la otra empresa revela que por cada dólar de activo productivo existe 93 centavos de pasivo con costo.

8. ¿Qué porcentaje del total de activos corresponde a activos productivos?

Las empresas emisoras de factoring en estudio para esta investigación manifiestan que el porcentaje del total de activos productivos está entre el 70% y 80% sobre el total de activos.

9. ¿Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a pasivos productivos?

Logros tiene en promedio el 54% de su pasivo como pasivo productivo, la Empresa 1 tiene el 85% y Uninova el 97% en promedio, este indicador es mejor mientras es mayor.

10. ¿Cuál es la cantidad de clientes en los que está concentrado el 50% de la cartera? ¿Cuál es la cantidad total de clientes?

Uninova al ser la empresa más grande y con más años en el mercado manifiesta que la cantidad de 100 clientes es en los que está concentrado el 50% de su cartera, el promedio total es 4000 clientes, las otras entidades

tienen el 50% de su cartera concentrada entre 4 y 11 clientes, con un total de clientes de 120 y 200 clientes en promedio.

11. ¿Cuál es la tasa y plazo óptimo para evitar un descalce?

La empresa 1 manifiesta que es necesario revisar las tasas y plazos en su caso la política de colocación no pasa de 120 días y la tasa promedio es del 19% mientras que, el fondeo no supera el 10% y el plazo es 365 días, otra de las empresas manifiesta que mientras el porcentaje de utilidad (ingresos) sea mayor que el porcentaje pagado por intereses (gastos) sea mayor no se caerá en descalces, otra empresa menciona que las tasas de colocación de factoring son entre el 24% y el 28% y para fondeo se cancela entre el 10% y 12% para evitar descalces.

12. ¿Cuál es la cantidad de personas en los que está concentrado el 50% de los recursos captados? ¿Cuál es la cantidad total de personas?

La Empresa 1 indica que tiene un total de 10 accionistas de los cuales en 4 está concentrado el 50% de los préstamos utilizados como fondeo, otra empresa declara que tiene concentrado el 50% de los recursos entre accionistas, banca y bolsa de valores en el 50% de estos, la última empresa manifiesta cuando era entidad financiera se calculaba los depositantes entre 25 y 100 para determinar la concentración de los recursos captados, actualmente no.

Análisis de Riesgo de Liquidez en empresas emisoras de factoring

El sistema financiero nacional sujeto a control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador cuenta con Normas Generales de la Gestión y Administración de Riesgos para que mantengan un Nivel de Liquidez adecuado, debido a que manejan recursos del público, el índice de liquidez estructural que relaciona los activos más líquidos con los pasivos exigibles a corto plazo, se calculan en dos niveles, el de primera línea y el de segunda línea para lo cual debe tener la información de volatilidad; como se puede

evidenciar a través de la entrevista las empresas emisoras de factoring no bancarias sujetas a control de la Superintendencia de Compañías no cuentan con metodologías sugeridas y no controlan el riesgo de liquidez; para análisis a continuación se aplica la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos en la que se evidencia que existe un nivel de liquidez extremadamente alto, el modelo sin ajustes no es práctico para la toma de decisiones, lo que conlleva a que la administración se quede con herramientas básicas, lo que desemboca en la deficiente utilización de recursos razón por la cual los resultados operativos mostrarán un margen poco atractivo al cierre del ejercicio contable.

Tabla 7. Nivel de Riesgo de Liquidez estructura del sistema financiero controlado por SBS

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL

Entidad: EMPRESA 1

Datos del: 18-sep-17 al 31-dic-17

Concepto	Fórmula	18-sep-17
1 FONDOS DISPONIBLES - REMESAS EN TRÁNSITO	11- 1105	\$ 169,524
2 FONDOS INTERBANCARIOS NETOS	1201- 2201	
3 OPERACIONES DE REPORTE - NETAS	1202 + 130705 - 2102 - 2202	
4 INVERSIONES PARA NEGOCIAR HASTA 90 DÍAS	130105 + 130110 - 130205 + 130210	
5 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	130305 + 130310 + 130405 + 130410	
6 TITULOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	*	
7 ENTIDADES DEPOSITARIAS DE FONDOS	**	
8 FONDOS DISPONIBLES EN EL EXTERIOR, QUE SE ENCUENTR	***	
9 FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN CONSTITUIDOS Y	****	
10 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CON CLASIFICACIÓN	*****	
A TOTAL NUMERADOR 1ERA LINEA		\$169,524
11 DEPOSITOS A LA VISTA	2101	\$ 13,018
12 DEPOSITOS A PLAZO HASTA 90 DIAS	210305 + 210310	\$ 113,961
13 OBLIGACIONES INMEDIATAS	23	
14 ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	24	
15 OBLIGACIONES FINANCIERAS HASTA 90 DÍAS	2601+260205 + 260210 + 260305 + 260310 + 260605 + 260610 + 260705 + 260710 + 260805 + 260810 + 269005 + 269010	
16 VALORES EN CIRCULACION QUE VENCEN HASTA 90	27	
17 FONDOS EN ADMINISTRACIÓN	2903	
18 VOLATILIDAD PONDERADA DE FUENTES DE	°	\$ 0
B TOTAL DENOMINADOR 1ERA		\$126,979
LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	A/B	133.51%
VOLATILIDAD PONDERADA DE FUENTES DE FONDEO		
VOLATILIDAD DEPOSITOS (2 VAR) %	2	2.27%
EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ		%.131.24
EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ US		\$166,644
19 TOTAL NUMERADOR 1ERA LINEA	A	\$ 169,524
20 INVERSIONES PARA NEGOCIAR DE 91A 180 DIAS	130115 + 130215	\$ 0
21 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA DE 91	130315 + 130415	\$ 0
22 INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO HASTA 180 DIAS (VV)	130505 + 130510 + 130515 + 130605 + 130610 +	\$ 0
C TOTAL NUMERADOR 2DA LINEA		\$169.524
24 TOTAL DENOMINADOR 1ERA LINEA	B	
25 DEPOSITOS A PLAZO MAYORES A 90 DÍAS	2103 - 210305 - 210310 + 2104+2105	
26 OBLIGACIONES FINANCIERAS ENTRE 91Y 360 DIAS	26 - (2601+260205+260210+260305+260310+260405+260410+260505+260510+260605+260610+260705+260710+260805+260810+269005+269010)	
27 VALORES EN CIRCULACION CON VENCIMIENTO ENTRE 91Y 360 DÍAS	LA PARTE CORRESPONDIENTE DE LA	
28 PASIVOS CON VENCIMIENTO ENTRE 91Y 360 DIAS, CON COBERTURA REAL		
D TOTAL DENOMINADOR 2DA LINEA		\$0
LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	C/D	0.00%
VOLATILIDAD DEPOSITOS (2.5 VAR) %	2.5	0.00%
E VOLATILIDAD ABSOLUTA (2.5 DESV.EST.)		0.00%
EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ		%.0.00
EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ US		\$0

Fuente: SBS Art 4, Libro X, Título I

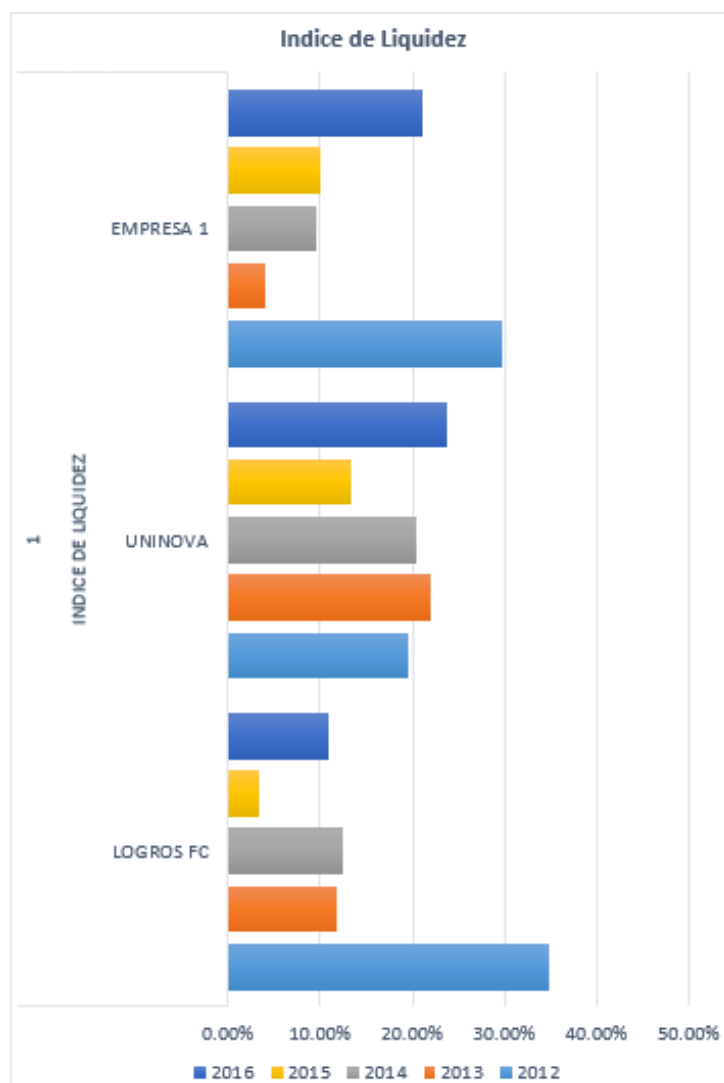
Elaborado por: Medina, Ligia

Como se puede ver el índice de liquidez obtenido es del 131,24% lo que denota un exceso de liquidez no real debido a que este instrumento no está modelado para el tipo de negocio en estudio, la medición de volatilidad fue realizada con el rango de 90 días para cada una de las fuentes de fondeo, esto es créditos bancarios y préstamos de accionistas, el resultado del indicador estructural de liquidez de primera línea es 2,27% y el de segunda línea es 2,88% con estos resultados se puede afirmar que la empresa está con recursos líquidos en las cuentas bancarias no colocando en cartera lo que significa que deja de ganar el porcentaje de descuento de las negociaciones de factoring y tan solo percibe en el mejor de los casos un 4% anual que es el límite en un fondo de inversión afectando ciertamente a la rentabilidad del periodo contable; sin embargo, también se revisa la medición con 4 de diciembre en la que el indicador de liquidez estructural es negativo con 16,17% lo que muestra un déficit o riesgo de liquidez el resultado del indicador estructural de liquidez de primera línea es 2,30% y el de segunda línea es 2,88%, esto debido a los pagos que la empresa debe hacer a los accionistas ya que la mayoría de clientes solicita operaciones de factoring por cierre del ejercicio, este análisis lleva a considerar que no existe la liquidez suficiente para atender los pagos por las obligaciones que tiene la empresa incurriendo probablemente en costos financieros más altos para cumplir con las cancelaciones, o de ser el caso la empresa tendría que restringir operaciones o montos a clientes lo que repercutiría en la confianza del cliente y lo impulsaría a buscar otra entidad que le facilite las operaciones u otras fuentes de financiamiento que le entreguen la liquidez necesaria.

Limitación en el cálculo de liquidez estructural: La aplicación del índice de liquidez estructural se administró únicamente a la empresa 1 debido a que para este cálculo es necesaria información financiera diaria durante noventa días.

Con la información secundaria obtenida de los estados financieros de cada una de las empresas evaluadas para esta investigación se obtienen los siguientes resultados:

Gráfico 9. Índice de Liquidez de empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

En el periodo 2012 tiene un índice de liquidez del 37.01% cuando inicia operaciones en compra de cartera, en 2013 el índice se estableció en el 4.22%, en 2014 con un índice de liquidez de 9,91% lo que ocasionó que no se pueda colocar de acuerdo a las expectativas de clientes, lo mismo ocurrió en el año 2015 aun cuando hay un incremento de un punto porcentual en el indicador estableciéndose en 10,57%; se da un incremento significativo para el ejercicio 2016 con un valor de 21,76% pero en este caso se tuvo un exceso

importante de recursos que no pudieron ser colocados a lo largo del año, lo que ocasionó una disminución en el margen bruto y los resultados de la empresa 1.

Logros Factoring

En el ejercicio contable 2012 tiene un índice de liquidez del 35.28%, en 2013 se estableció en 11.72% en el periodo 2014 cuenta con un índice de liquidez del 35,60% que es referente a un exceso de liquidez debido a la emisión de obligaciones realizada sin embargo los fondos no fueron colocados en el periodo de manera que el margen bruto no es lo esperado; en el 2015 el índice de liquidez se ubica en el 10,34% tanto los fondos disponibles como la cartera de factoring se disminuyeron sin embargo esto generó un mejoramiento versus el año precedente en el margen bruto; en el ejercicio contable 2016 el índice subió al 56,25% debido a que en pasivos con costo existe un saldo menor y los fondos disponibles mantienen relación versus los años pasados, sin embargo este porcentaje denota exceso de liquidez que podría haber sido colocada mejorando aún más el margen operacional.

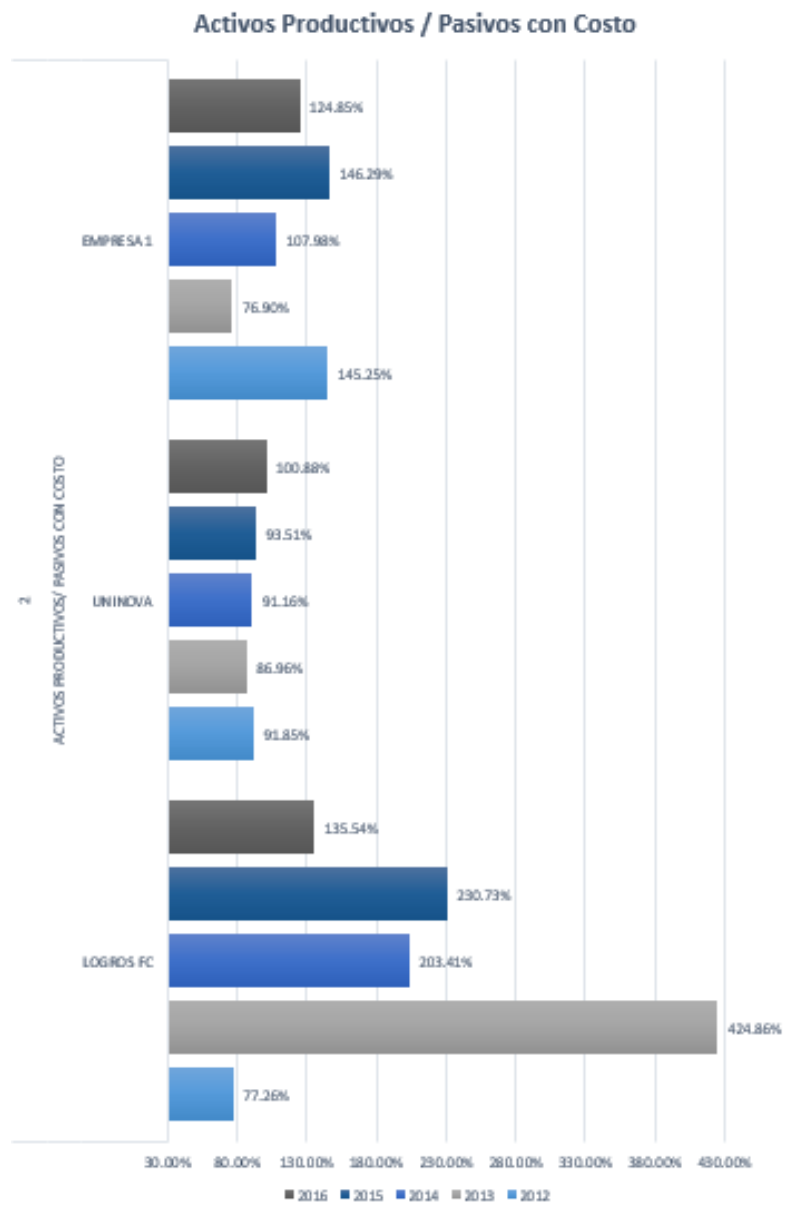
Uninova

En el ejercicio contable 2012 se establece el índice de liquidez en el 19.45%, en 2013 sube a 21.88%, en el periodo 2014 el índice de liquidez se ubicó en el 20,28% debido a que la entidad tiene recursos importantes captados para la colocación, misma que fue correctamente gestionado; sin embargo en el año siguiente este índice cae al 13,39% debido a que se cuenta con fondos disponibles menores a causa de mayores colocaciones, hecho que refleja en el margen operacional en un incremento aunque no tan significativo mejora evidentemente; el periodo económico 2016 tiene un índice del 23,74% esto ya que los fondos disponibles se mantienen con referencia a los años pasados pero las recursos o captaciones bajaron lo que denota exceso de

liquidez que no pudo ser colocada y con ello alcanzar el crecimiento en margen operativo.

“Mide el nivel de disponibilidad que tiene la entidad para atender el pago de pasivos de mayor exigibilidad. La relación mientras más alta es mejor”.
(2016)

Gráfico 10. Relación de Activos Productivos sobre Pasivos con costo en empresas emisoras de factoring años 2012 - 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

En cuanto a la relación de activos productivos y pasivos con costo se puede visualizar que en 2012 se ubica en el 145.25%, que en 2013 disminuye significativamente al 76.90%, existe un incremento del 107,98% en el 2014 al 146,29% en el 2015, y, que en el periodo 2016 baja al 124,85% es un indicador que denota estabilidad, implica que la empresa está utilizando a más de los pasivos con costo una parte significativa del patrimonio para poder realizar el crecimiento en la cartera.

Logros Factoring

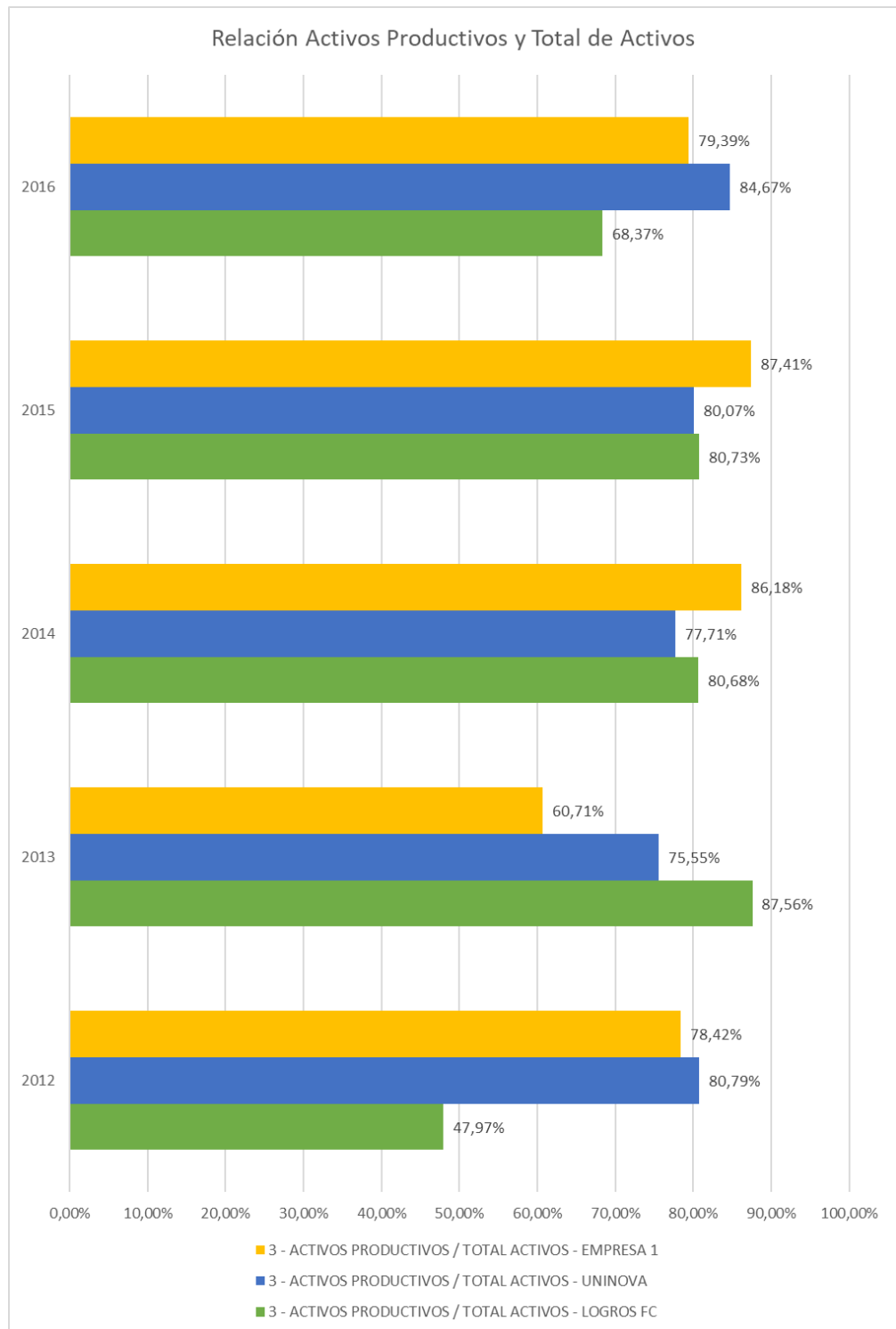
Los valores porcentuales de esta empresa son un tanto favorables en comparación con las otras, en 2012 tiene el 77.26% que aumenta considerablemente en el siguiente ejercicio contable estableciéndose en 424.86% debido a que tiene un fondeo sin costo financiero, es decir un préstamo de accionistas sin cobro de intereses, pero existe un riesgo considerable ya que estos rubros tienen un vencimiento a corto plazo, en el 2014 se ubica en el 203,41% que se incrementa en el periodo 2015 al 230,73% y se apunta en el 2016 con el 135,54% lo que revela la capacidad de la entidad para cumplir con sus compromisos contraídos.

Uninova

Se ubica en el 2012 con un índice del 91.85%, en 2013 con 86.96% y 2014 con una proporción del 91,16% que se incrementa en dos puntos porcentuales en el 2015 llegando al 93,51% y que sigue con un crecimiento al 2016 ubicándose en el 100,88%, es decir que utiliza en los primeros años pasivos con costo para la colocación de operaciones y solo en el año 2016 una mínima parte de su patrimonio con este fin.

Este indicador “Mide la eficiencia en la colocación de recursos captados. La relación mientras más alta es mejor.” (2016)

Gráfico 11. Relación Activos Productivos y Total de Activos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

La relación de activos productivos y el total de activos vemos que en los ejercicios económicos de estudio esta proporción tiene similitud, siendo estas en el 2012 el 78.42%, en 2013 el 60.71%, en 2014 el 86,18%, el 2015 el 87,41% y cierra el 2016 con una ligera baja en el 79,39% lo que implica que la empresa emisora de factoring tiene estos porcentajes habilitados como activo fructífero en lo que se refiere a la operación propia.

Logros Factoring

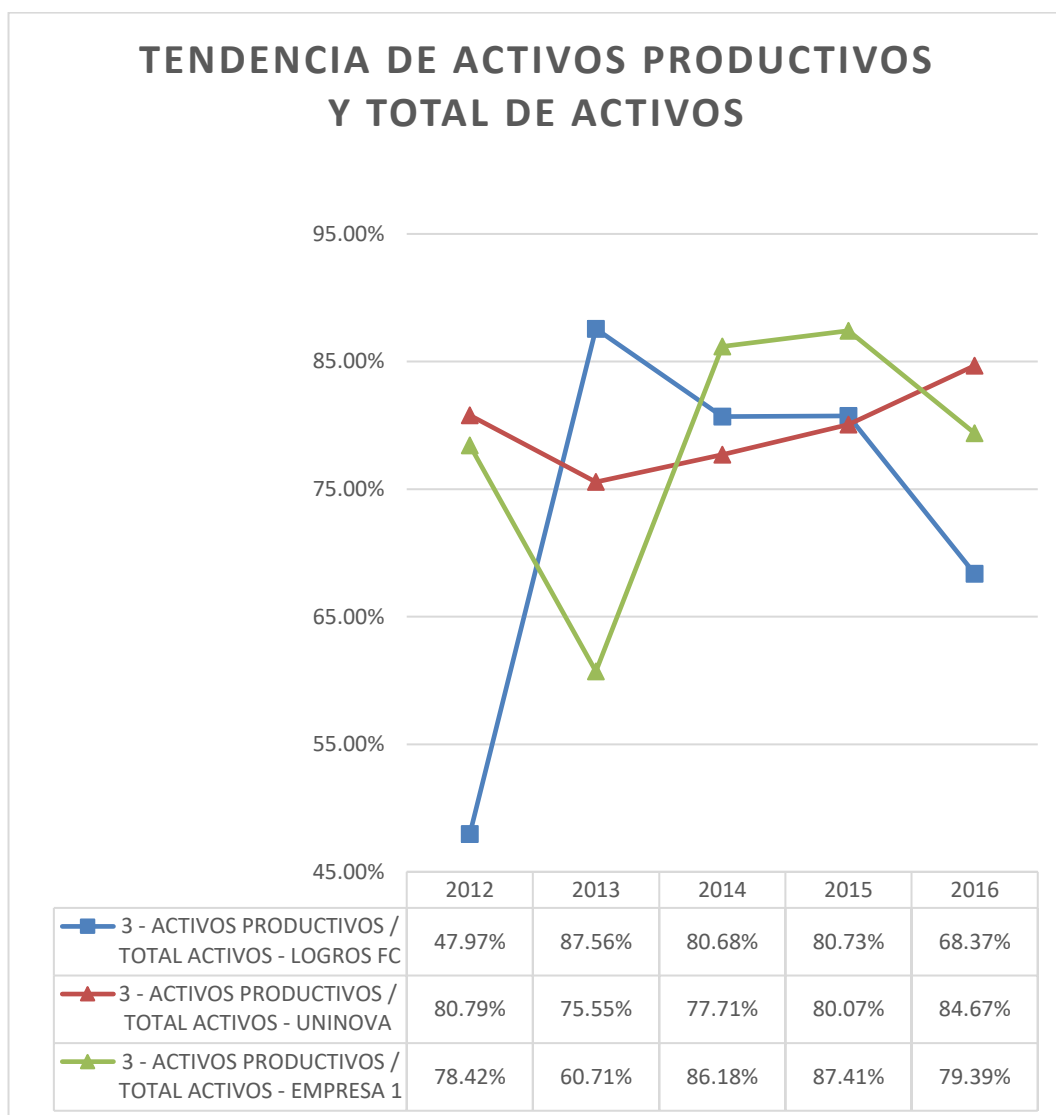
Con respecto a la proporción generada por los activos productivos y el total de activos visualizamos que tiene un inicio en el 2012 con el 47.97%, en 2013 alcanza un índice del 87.56%, en 2014 con el 80,68% al 2015 con el 80,73% y creciendo en el 2016 al 96,54% lo que denota que el activo esta eficazmente compuesto para la operación de factoring de la empresa.

Uninova

La relación entre los activos productivos y el total de los activos en el 2012 se ubicó en el 80.79% en 2013 en el 75.55%, en el año 2014 se encontró en 77,71%, el 2015 en 80,07% y el 2016 en 84,67% estas proporciones permiten definir que se encuentran colocadas en cartera de factoring la mayor parte del activo.

A modo general este indicador “mide la calidad de las colocaciones o la proporción de activos que generan rendimientos. La relación mientras más alta es mejor”. (2016)

Gráfico 12. Tendencia Relación Activos Productivos y Total de Activos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



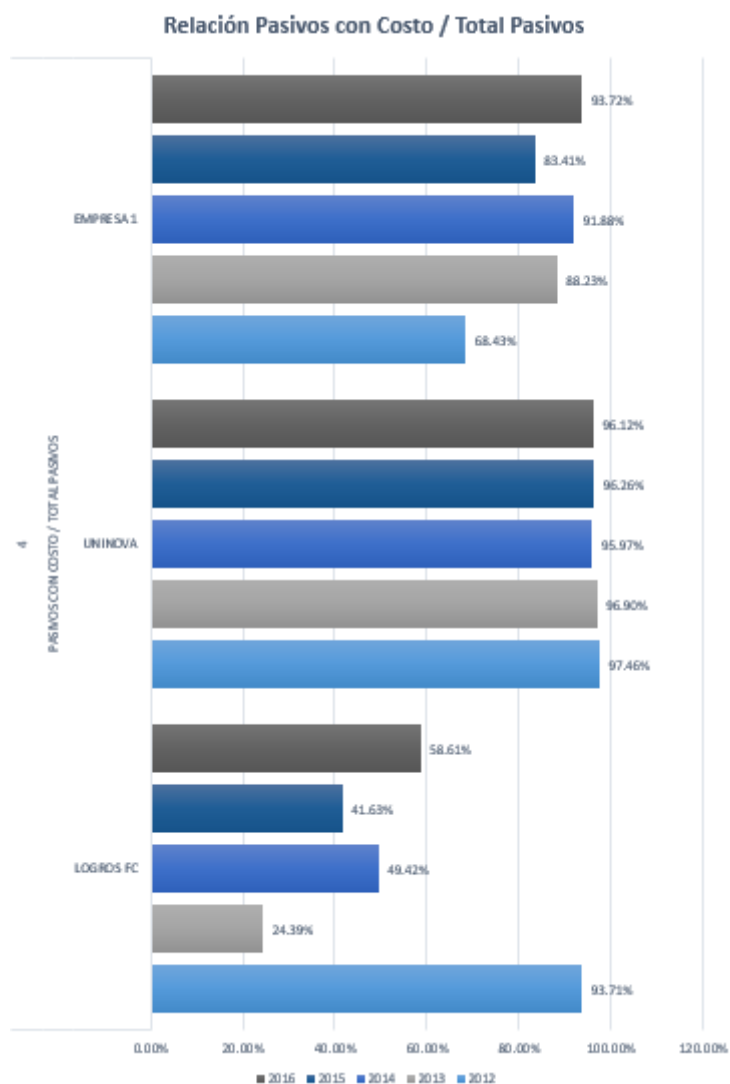
Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Análisis Tendencia

En la empresa 1 se visualiza que existe un crecimiento desde el año 2012 al 2015 sin embargo al 2016 tiene un decrecimiento ubicándose en 79.39%, en Logros Factoring podemos ver que tiene una estabilidad los primeros años y un crecimiento del 2015 al 2016, Uninova mantiene un crecimiento sostenido durante los años de estudio.

Gráfico 13. Relación Pasivos con Costo y Total de Pasivos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

En la proporción del pasivo con costo y el total de pasivos se puede visualizar que en 2012 se encuentra en 68.43% en el año 2013 en 88.23%, en el 2014 se establece en el 91,88%, en el 2015 en el 83,41% y en el 2016 en el 93,725 lo que implica que el peso de la deuda con costo es significativo

en esta empresa, esto debido a que el apalancamiento viene de aportes de accionistas con una tasa de interés.

Logros Factoring

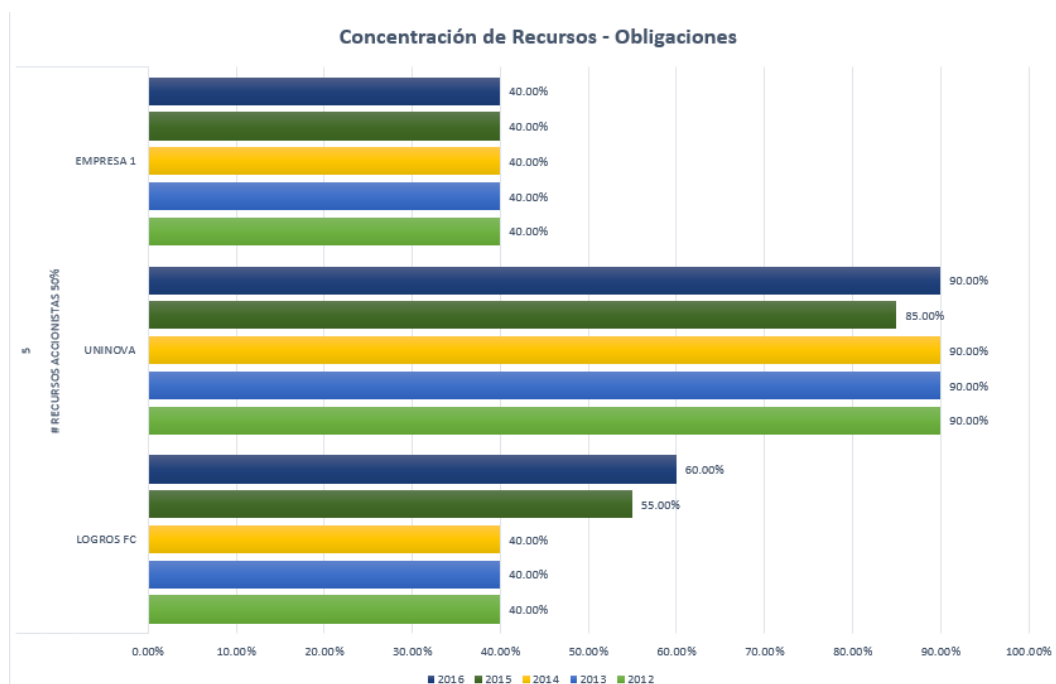
En el año 2012 sus pasivos con costo financiero eran el 93.71% debido a la obtención de un crédito en el sistema financiero a corto plazo, así como la emisión de títulos valor a largo plazo, en 2013 se estableció en el 24.39% los pasivos con costo se ven disminuidos debido a que el pasivo sin costo que se deriva de operaciones de factoring al anticipo con vencimiento en el siguiente periodo económico se incrementó, 2014 se ubicó en el 49,42% y en el 2015 en el 41,63% en cuanto a la relación del pasivo con costo y el pasivo total, debido a que en pasivos existen cuentas por pagar que no generan intereses y vencen en el corto plazo; en el ejercicio económico 2016 el indicador se ubicó en el 104,99% por un aumento en los pasivos con costo.

Uninova

Mantiene indicadores de pasivo con costo y pasivo total estables los años 2012 – 2016, se establecieron en 97,46%, 96,90%, 95,97%, 96,26% y 96,12% respectivamente, esto debido a que en los ejercicios económicos tienen captaciones constantes en montos, tasas y plazos.

En las notas técnicas emitidas por la Superintendencia de Bancos se manifiesta “Mide la proporción de pasivos que causan costo. La relación, mientras más baja es mejor”. (2016)

Gráfico 14. Concentración de Recursos - Obligaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

La entidad fondea su actividad con recursos provenientes de préstamos de accionistas, estos aportan de acuerdo a su porcentaje de acciones, el índice es plano en los cinco años de estudio, como podemos visualizar se sitúa en el 40%.

Logros Factoring

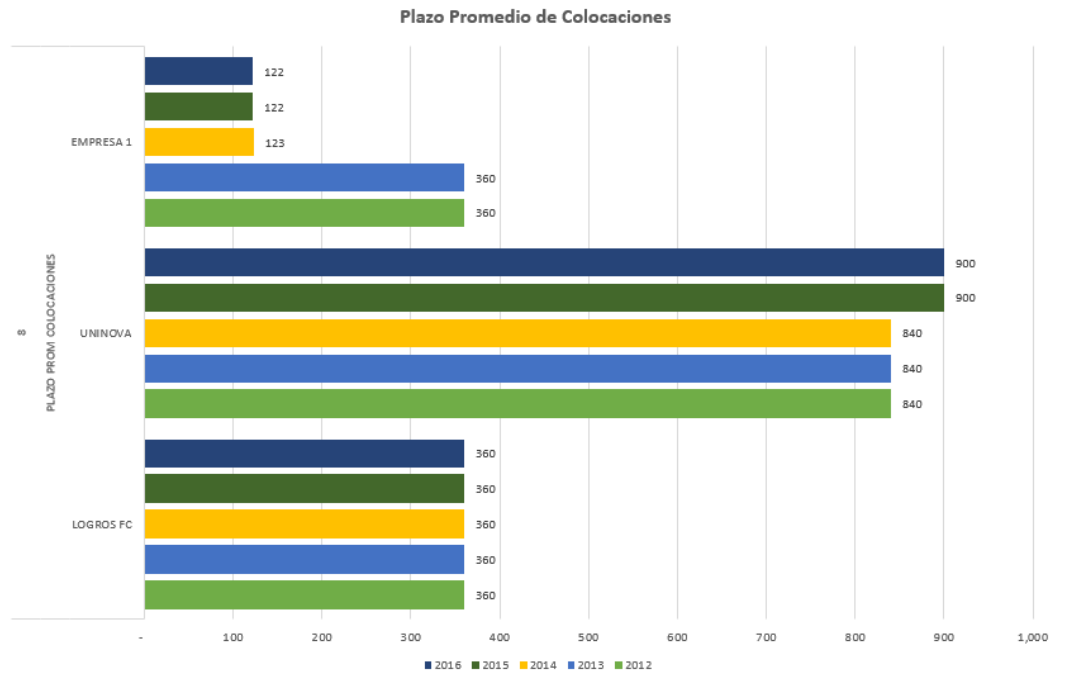
Esta empresa utiliza recursos de préstamos de entidades bancarias, así como también la emisión de obligaciones a través de la bolsa de valores y algunas cuentas por pagar sin costo financiero por lo que los índices se establecen entre el 2012 y 2014 con el 40% y se incrementan en el 2015 al 55% y cierra el 2016 con el 60%.

Uninova

La entidad en estudio tiene mínima concentración de recursos captados debido a que existen aportes del público, sin embargo, el índice es estable en los años de estudio en el 90%, exceptuando el ejercicio 2015 que disminuyó al 85%.

Este indicador mientras más alto es mejor, debido a que si la fuente de concentración se retira podría afectar e incluso perjudicar de sobremanera la actividad operacional de las empresas.

Gráfico 15. Plazo Promedio de Colocaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

La empresa en los años 2012 y 2013 realizaba compras de cartera automotriz en su mayoría por lo que el tiempo promedio se estableció en 360 días a

partir de la ampliación de su objeto social tiene como política aprobada por Directorio que la emisión de operaciones de factoring será como tope máximo a 120 días de plazo, sin embargo, el promedio del plazo en 2014 es de 123 días, en 2015 y 2016 el promedio se mantuvo en 122 días.

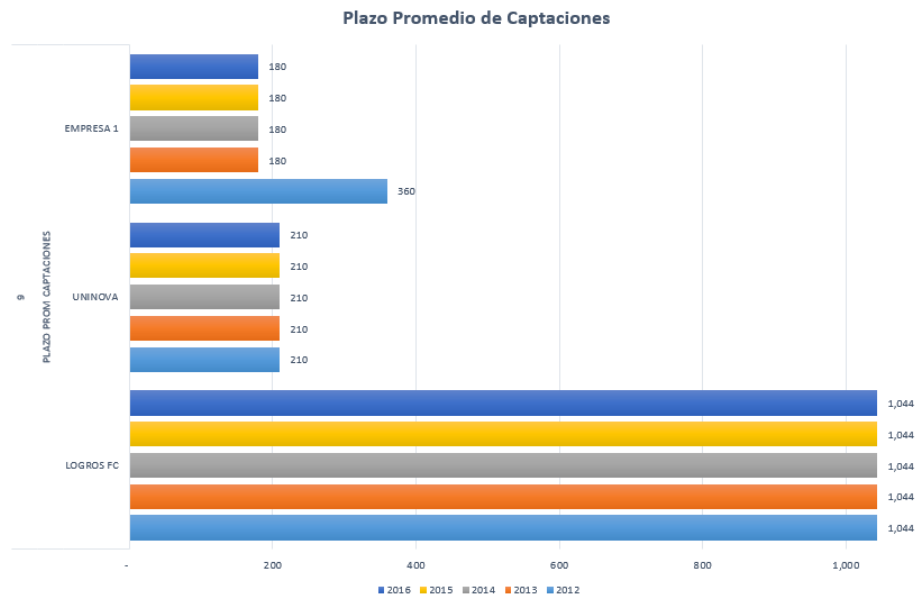
Logros Factoring

Esta entidad tiene en sus notas a los estados financieros (N6 EEFF2012) un detalle de las cuentas por cobrar por emisión de factoring en las que se indica en los años 2012 y 2013 que la cartera comprada tiene vencimientos en 2014 y 2016; así como también consta en notas a los estados financieros de los ejercicios 2014, 2015 que tienen vencimiento en 2016, y 2017 por lo que en promedio de los años de este estudio se definió el valor de 360 días.

Uninova

De acuerdo a información obtenida de primera fuente, Gerente Financiero y Administrativo de la entidad el valor promedio es de 28 meses en 2012-2014, es decir 840 días y en 2015-2016 de 30 meses es decir 900 días plazo.

Gráfico 16. Plazo Promedio de Captaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS
Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

La empresa tiene como fuente de apalancamiento los préstamos de accionistas, debido a esto se tiene un plazo plano de 180 días, exceptuando el ejercicio 2012 en el que existe un plazo de 360 días, por los que se desembolsa intereses cada seis meses, en cuanto al capital se emiten pagarés renovables.

Logros Factoring

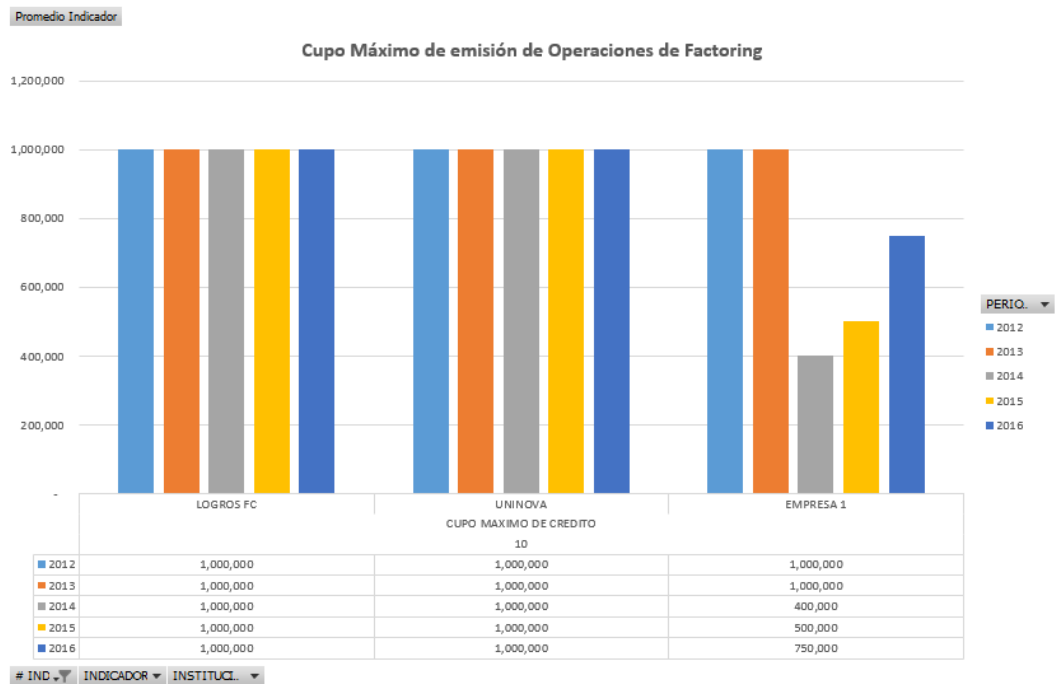
La fuente principal de fondeo de esta entidad es la emisión de obligaciones a través de la bolsa de valores, la primera emisión se dio en el año 2012 y la segunda en abril de 2014 a 1044 días plazo, también se financia con préstamos en entidades bancarias que tienen vencimientos de corto plazo; en 2012 los valores emitidos llegaron al 14,51% del total del pasivo; en el ejercicio 2013 al 12.59%, en 2014 el porcentaje de valores emitidos es del 38,74%, en 2015 valores emitidos 31,87% y en 2016 valores emitidos alcanzó el 18,85% del total del pasivo.

Uninova

Esta entidad tiene como fuente de fondeo captación de recursos al público, de acuerdo a información obtenida de primera fuente, Gerente Financiero y Administrativo de la entidad el valor promedio es de 7 meses en los años de estudio es decir 210 días plazo.

Es conveniente que la concentración de los pasivos no sea en el corto plazo debido a que podrían afectar la liquidez de las empresas poniendo en riesgo la capacidad para colocación de operaciones.

Gráfico 17. Cupo máximo de emisión de operaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

La entidad en el inicio de sus operaciones de compras de cartera extendió operaciones por montos de hasta \$1'000.000,00 a través de su Directorio aprueba líneas de operaciones de factoring a sus clientes dependiendo del segmento y análisis financiero de cada uno, el tope máximo de cupo en 2014 fue de \$400.000,00; en 2015 fue \$500.000,00 y en 2016 se estableció en \$750.000,00

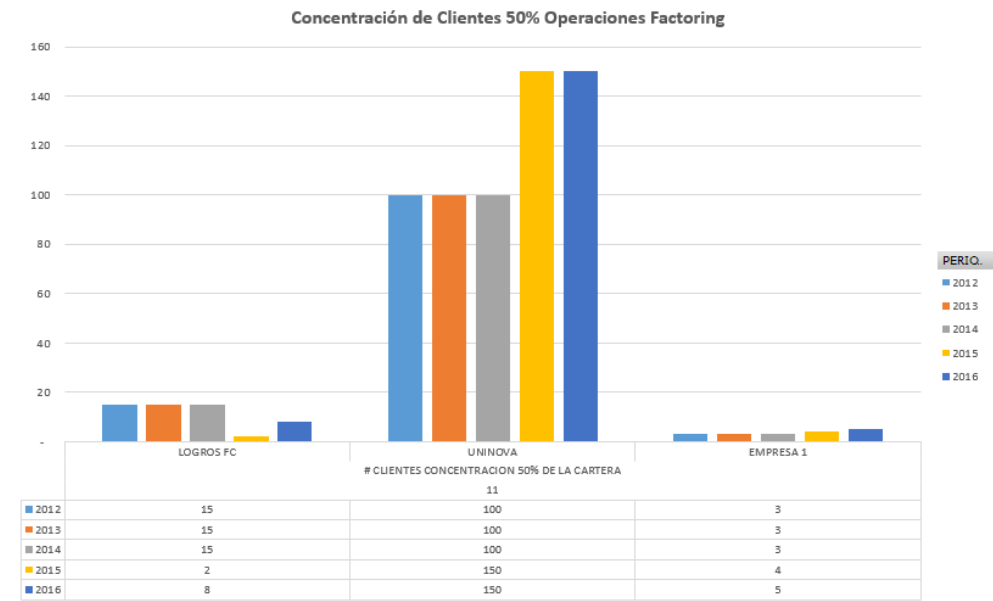
Logros Factoring

En sus notas a los estados financieros (N6 EEFF2015) tras el análisis que consta en el detalle de las cuentas por cobrar por emisión de factoring se establece como monto promedio \$1'000.000,00 para los cinco años de estudio.

Uninova

Con la información obtenida de primera fuente, Gerente Financiero y Administrativo de la entidad el valor promedio es de \$1'000.000,00 en los cinco años de estudio.

Gráfico 18. Concentración de clientes 50% de operaciones en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

Con la información obtenida de primera fuente, Asesor Comercial, se establecen que en los años 2012 - 2014 el 50% de las operaciones de factoring se concentraron en 3 clientes, en 2015 en 4 clientes y en 5 clientes, lo que puede convertirse en un detonante al momento de que uno o dos clientes cancele anticipadamente, o no cancele en el tiempo acordado.

Logros Factoring

El 50% de las operaciones de factoring se concentraron en los ejercicios 2012-2014 en 15 clientes de acuerdo a las notas a los estados financieros,

en 2015 el dato que se tiene equivale al 41,54% y se ubica en 2 clientes, en el año 2016 la concentración está en 8 clientes.

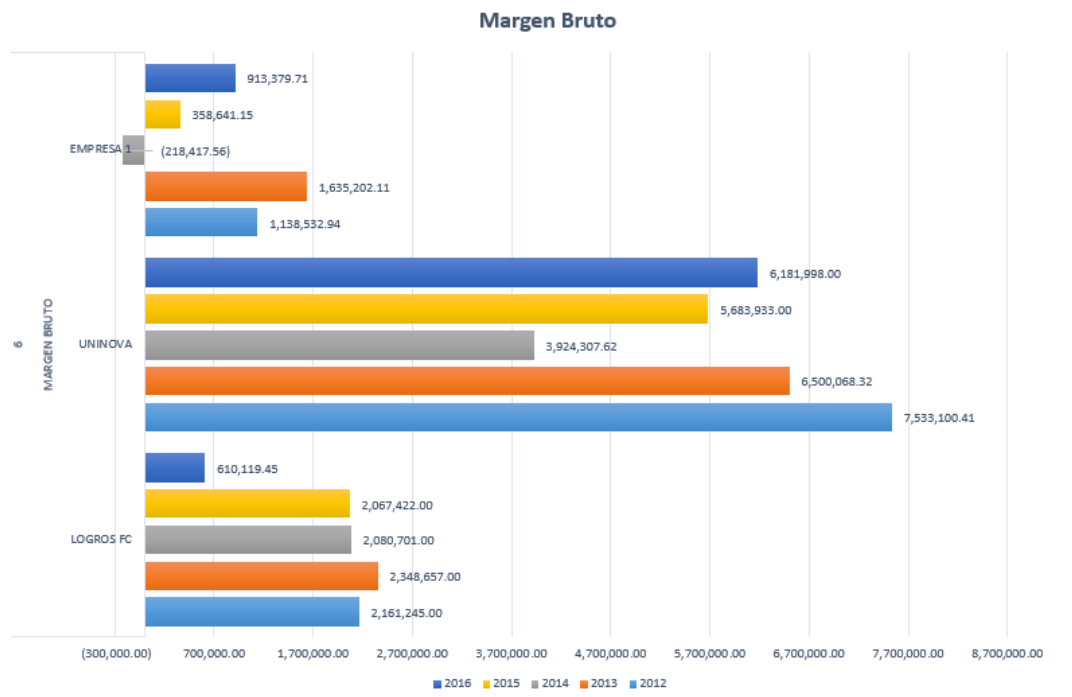
Uninova

Debido a la antigüedad y tamaño de la empresa el número de clientes en los años 2012-2014 estuvo en 100, y, en 2015-2016 en 150.

Es importante que las empresas no concentren sus colocaciones en un número limitado de clientes o de un sector en específico ya que se sujetarían a la disponibilidad de pago de estos para su funcionamiento operativo.

4.3 Análisis Financiero de la Variable Dependiente Resultados Operativos

Gráfico 19. Margen Bruto en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

El margen bruto del ejercicio contable 2012 se establece en \$1'138.532,94, en 2013 en \$1'635.202,11 en el periodo 2014 tiene un valor negativo de

\$218.417,56, es decir pérdida, como se mencionó en el análisis de liquidez no se colocó la disponibilidad de fondos, lo que repercutió en los resultados de la entidad; en el periodo 2015 alcanza un valor de \$358.641,15 y en el año 2016 \$913.379,71 incrementos que se dan por las tasas de descuento que se aplicaron en las operaciones de factoring.

Logros Factoring

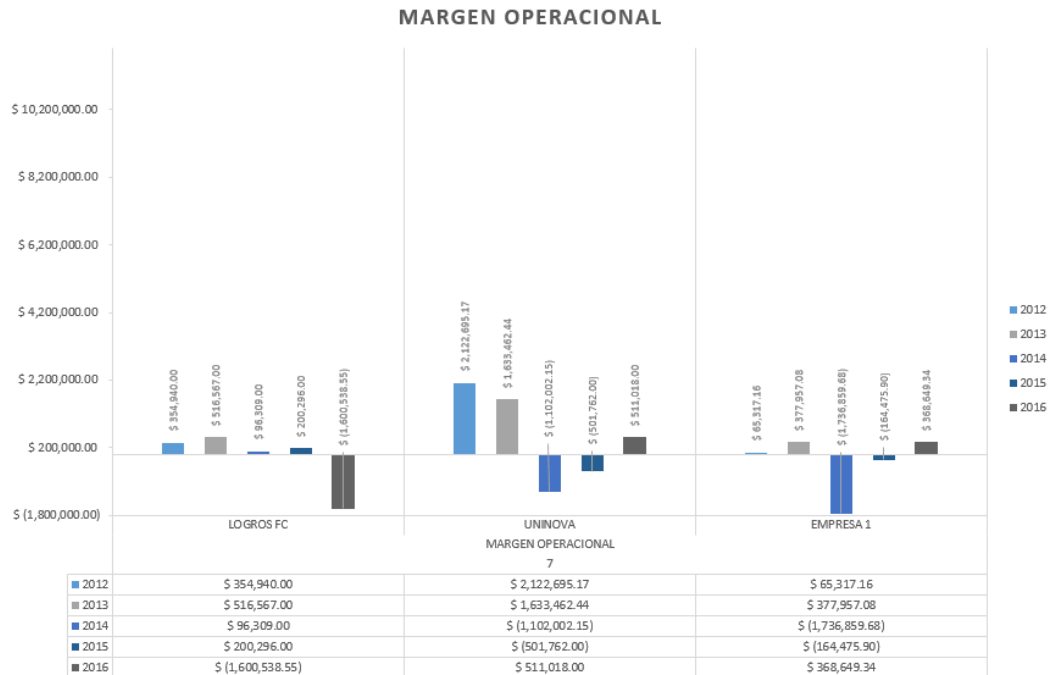
Respecto al margen bruto de la empresa en el estudio se tiene en el ejercicio 2012 \$2'161.245,00; en el periodo contable 2013 \$2'348.657,00; \$2'080.701,00 en 2014, y en 2015 \$2'067.422,00, sin embargo, en 2016 existe un decline del margen a \$610.119,45 por un incremento considerable en gastos.

Uninova

El margen bruto de la entidad en el periodo 2012 se estableció en \$7'533.100,41; en el ejercicio 2013 se ubicó en 6'500.068,32; en el año 2014 generó una utilidad bruta de \$3'924.307,62; el 2015 con \$5'683.933,00 y cierra el periodo 2016 con \$6'181.998,00 como se puede apreciar la empresa es de un tamaño mayor que las otras comparadas.

En este indicador la relación es mejor si es más alta ya que se dice que los ingresos operaciones fueron suficientes para cubrir los gastos financieros y adicional generan un margen positivo o rentabilidad

Gráfico 20. Margen Operacional en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

El margen operacional en los años 2012-2013 tiene una utilidad de \$65.317,16 y \$377.957,08 respectivamente; en los ejercicios 2014 y 2015 tiene resultados negativos estableciéndose en \$1´736.859,68 y \$164.475,90 los ingresos de la actividad principal no cubrieron los gastos administrativos y de ventas generados en la misma; en el año 2016 se supera este trance y la utilidad operacional alcanza los \$386.649,34.

Logros Factoring

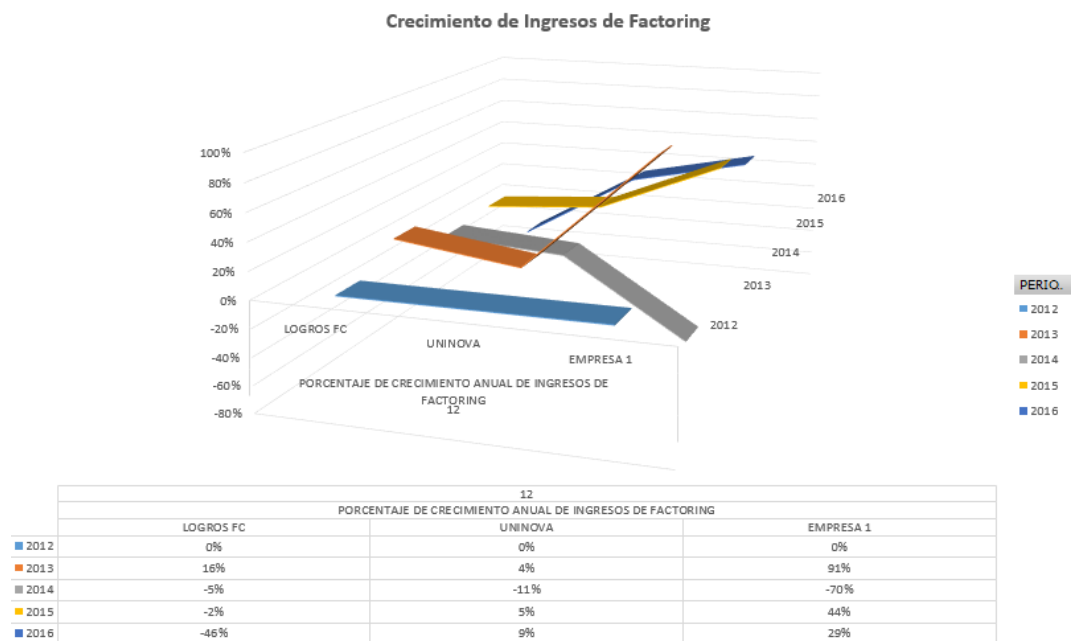
Los resultados del margen operacional en los años 2012 y 2013 se establecieron en \$354.940,00 y \$516.567,00 respectivamente en el ejercicio 2014 es de \$96.309,00 y en el año 2015 de \$200.296,00; pero sufre una estrepitosa caída en el ejercicio contable 2016 de \$1´600.538,17 debido a que los gastos administrativos tienen un incremento del 18% en relación al

periodo contable anterior, los gastos financieros también tuvieron un crecimiento del 47,91%.

Uninova

En el caso del margen operacional en los años 2012 y 2013 se establecen en \$2'122.695,17 y \$1'633.462,44; se tiene resultados negativos en el 2014 con \$1'102.002,15, y en 2015 con \$501.762,00; en el periodo 2016 se registró un resultado favorable de \$511.018,00 es decir que la utilidad operacional cubrió y supero los gastos de administración, ventas y financieros.

Gráfico 21. Crecimiento de Ingresos de Factoring en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

Se considera el resultado de los ingresos operacionales del ejercicio 2012 como año base por lo que el crecimiento en el ejercicio 2013 es del 91% debido a que se adquirió un monto importante en cartera comprada

financiera, el 2014 tiene un decrecimiento del 70%; en 2015 el crecimiento se ubicó en el 44% y en 2016 tiene un crecimiento del 29% con relación al ejercicio previo

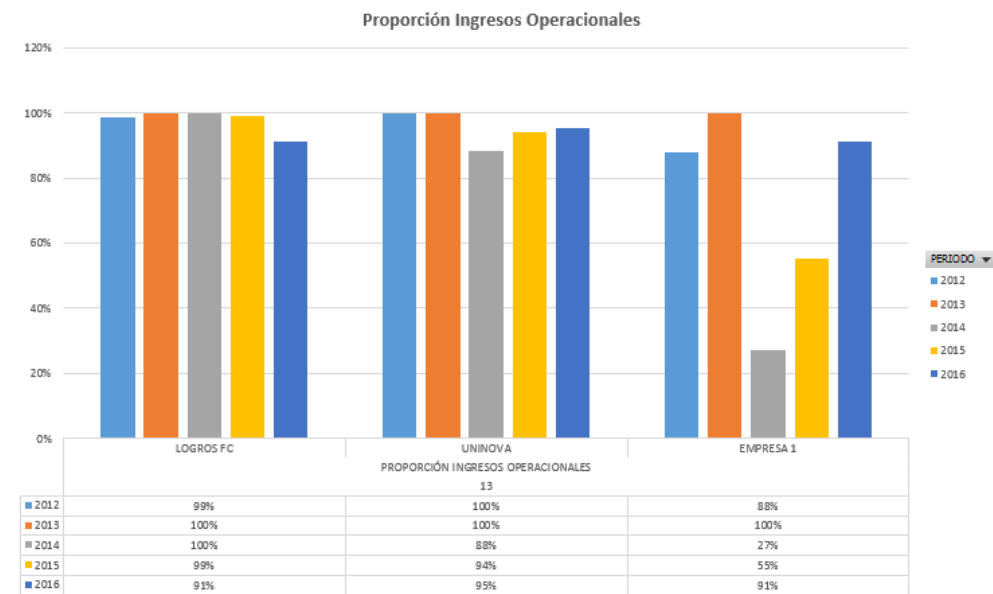
Logros Factoring

Se considera el resultado de los ingresos operacionales del ejercicio 2012 como año base por lo que el crecimiento en el ejercicio 2013 es del 16%, el 2014 tiene un decrecimiento del 5%; en 2015 el decrecimiento disminuye ubicándose en el 2% y en 2016 tiene un decrecimiento del 46%.

Uninova

El resultado del crecimiento del año 2013 es del 4%, se toma como año base el periodo 2012; en el año 2014 se registró un decrecimiento del 11%, en el periodo 2015 se obtuvo un crecimiento del 5% y finalmente en el ejercicio contable 2016 esta entidad tuvo un crecimiento del 9% en los ingresos operacionales.

Gráfico 22. Proporción de Ingresos Operacionales frente a Total de Ingresos en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Representa el rendimiento de la actividad operacional sobre el total de ingresos, la relación de este índice mientras más alta es mejor.

Empresa 1

Con respecto a la proporción de Ingresos Operacionales frente al Total de Ingresos en el ejercicio 2012 es del 88%, en el año 2013 es del 100%, en el ejercicio contable 2014 se tiene el 27%; en 2015 se establece en el 55% y en el año 2016 en el 91%, la compañía empezó su actividad de compra de cartera o factoring a finales del ejercicio contable 2012 por lo que se visualiza el crecimiento a lo largo de los años.

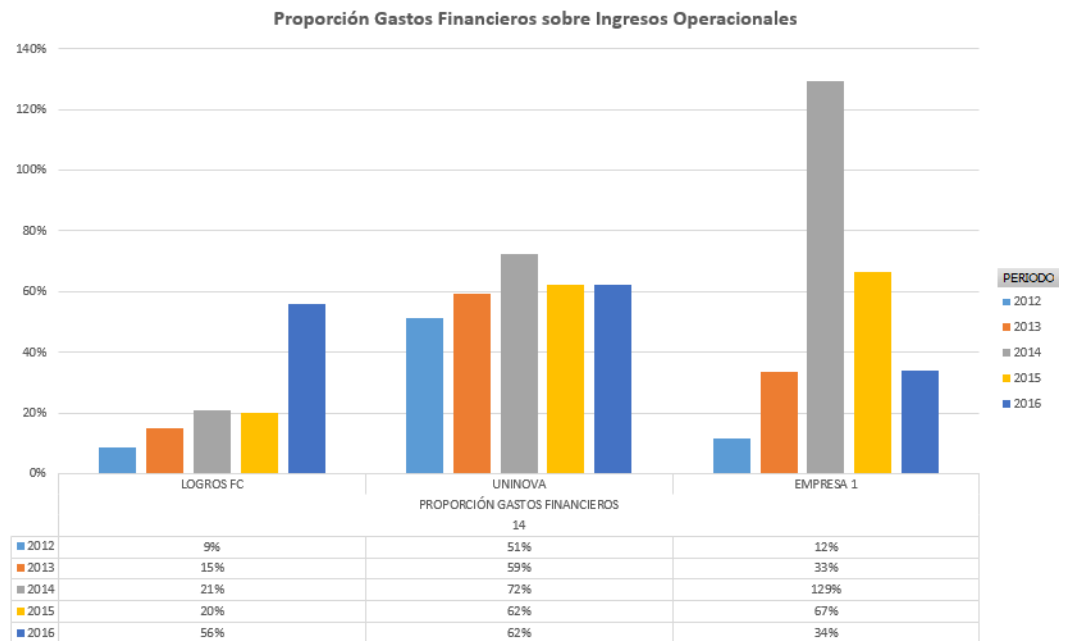
Logros Factoring

Los ingresos totales de la empresa de acuerdo a las notas a los estados financieros son iguales a los ingresos operacionales en los años 2012 - 2015; en el ejercicio 2016 se obtuvieron otros ingresos por lo que el porcentaje se estableció en el 91%.

Uninova

Los ingresos totales de la empresa de acuerdo a los estados financieros son iguales a los ingresos operacionales en los años 2012 – 2013, los ingresos operacionales en el año 2014 fueron del 88% frente a los ingresos totales de la empresa; en el año 2015 la proporción fue del 94% y en 2016 del 95%.

Gráfico 23. Proporción de Gasto Financiero frente a Ingresos Operacionales en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

Con respecto a la proporción de Gastos Financieros y los Ingresos Operacionales se visualiza que en el ejercicio 2012 llega al 12% y en 2013 al 33% pero en el ejercicio contable 2014 los gastos superaron significativamente al ingreso estableciéndose una proporción del 129%; para el 2015 el porcentaje de gastos llega al 67% y en 2016 con un 34%.

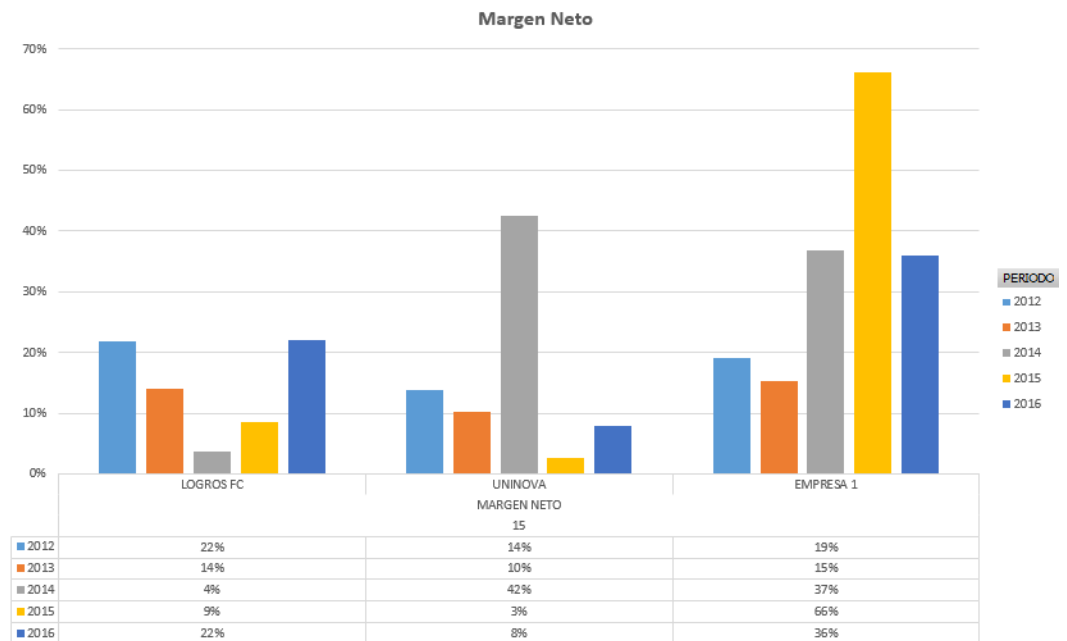
Logros Factoring

En el ejercicio contable 2012 el porcentaje de gastos financieros se estableció en el 9%, en el año 2013 se ubicó en el 15%, en el periodo 2014 el gasto financiero tiene un 21% respecto a los ingresos operacionales, en 2015 el 20% y en 2016 el 56%, por lo que se puede afirmar que los ingresos operacionales alcanzaron para cubrir las necesidades y costos de financiamiento.

Uninova

El gasto financiero del periodo 2012 se encontró en el 51%, en el ejercicio 2013 en el 59%, pero en el año 2014 fue del 72% de los ingresos operacionales, en el ejercicio 2015 y en el año 2016 fue del 62%; se visualiza que el costo financiero es bastante alto, por tanto, si se consideran los otros gastos vemos que el margen no es el esperado.

Gráfico 24. Margen Neto en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

Este indicador refleja en cuanto los ingresos de factoring obtenidos en el ejercicio contable forman parte del margen neto, en el año 2012 se estableció en el 19%, en el ejercicio 2013 en el 15%, en el periodo 2014 fue del 37%, en 2015 el 66% y en 2017 el 36%, es decir el resto de la utilidad generada se dio por otros ingresos no operacionales, que de no existir habrían generado una pérdida en los ejercicios contables.

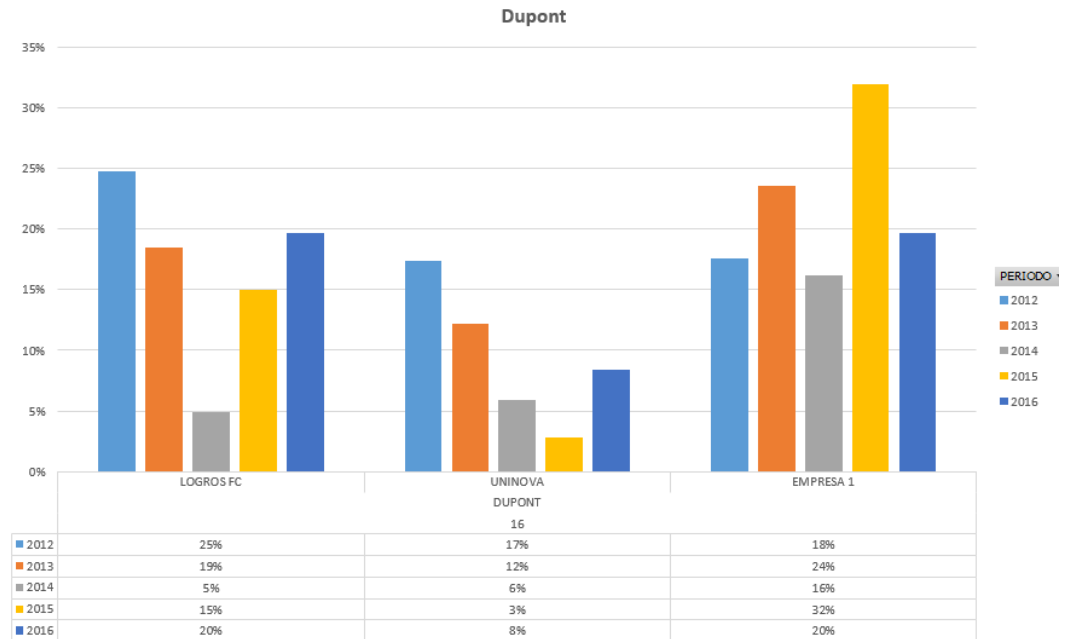
Logros Factoring

El margen neto en el 2012 se estableció en el 22% mientras que en el ejercicio 2013 en el 14% iniciando un descenso hacia el año 2014 que tiene un 4% correspondiente a los ingresos de factoring, en esta entidad el 98% de sus ingresos totales son por ingresos de factoring por lo que el margen neto representa este suceso; en 2015 un 9%, el 99% de los ingresos totales corresponden a los de su actividad operacional, y en 2016 el 91% de sus ingresos son los de factoring debido a ello se entiende que el margen neto está altamente influenciado por los ingresos de factoring.

Uninova

En el año 2012 el indicador se ubica en el 14%, en el ejercicio 2013 desciende al 10%, sin embargo, en el periodo 2014 el margen neto asciende al 42% representación que significa que el ingreso por factoring contribuyó en su mayoría con la obtención de la utilidad; en el ejercicio 2015 el margen neto está en 3% y las utilidades operacionales tienen el 94.28%; en 2016 las utilidades operacionales ascienden al 95.41% y el margen neto se estableció en el 8%.

Gráfico 25. Dupont en empresas emisoras de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Empresa 1

Este indicador refleja la eficiencia en el desempeño económico y operativo de una empresa, en el año 2012 se ubicó en el 18%, en el ejercicio contable 2013 estuvo en un 24%, en el año 2014 obtuvo un 16%, en el 2015 un 32% y en 2016 se encontró en el 20%.

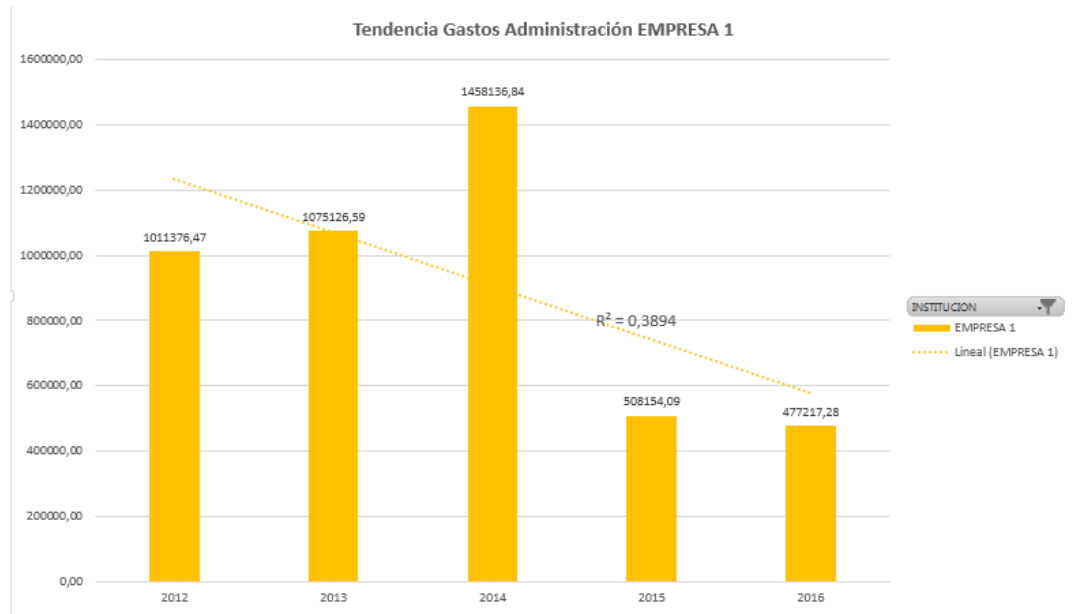
Logros Factoring

Con respecto al índice Dupont el año 2012 se estableció en 25%, en el periodo 2013 en el 19% y en el 2014 se colocó en un 5%, el 2015 en 15% y en 2016 en 20%.

Uninova

En el ejercicio contable 2012 se estableció en el 17%, en el periodo 2013 se obtuvo un 12%, mientras que en el año 2014 se ubicó en el 6%; en 2015 en el 3% y en el periodo 2016 en el 8%.

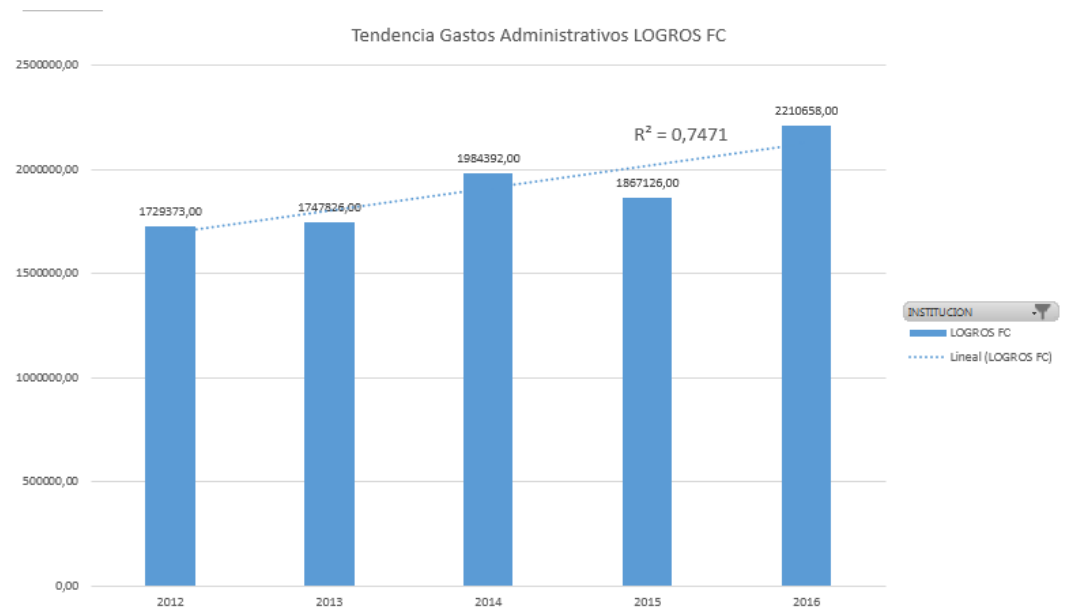
Gráfico 26. Tendencia de Gastos Administrativos en EMPRESA 1 emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

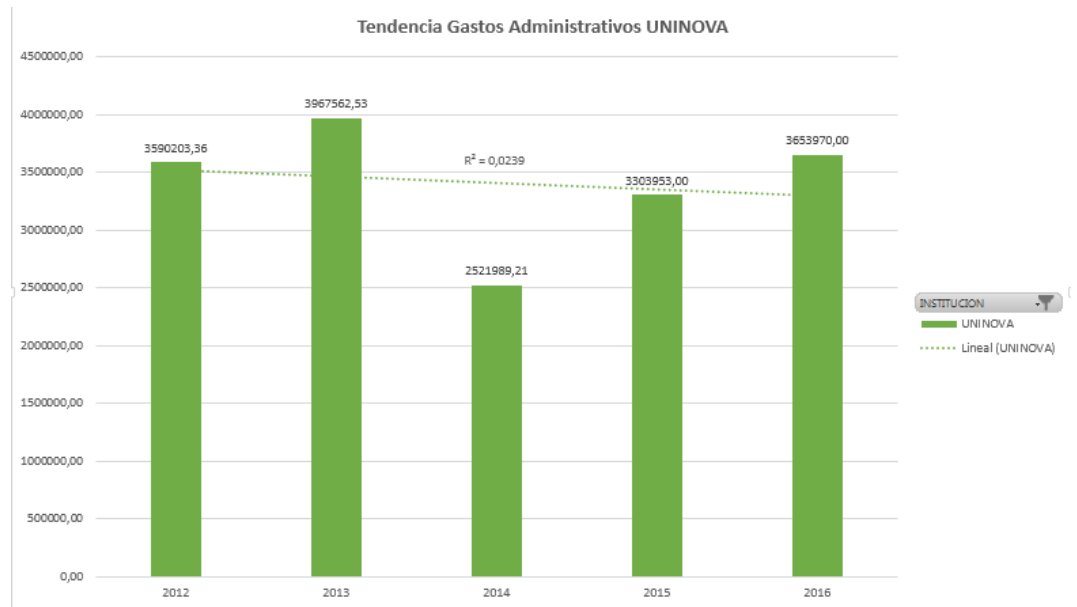
Gráfico 27. Tendencia de Gastos Administrativos en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Gráfico 28. Tendencia de Gastos Administrativos en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

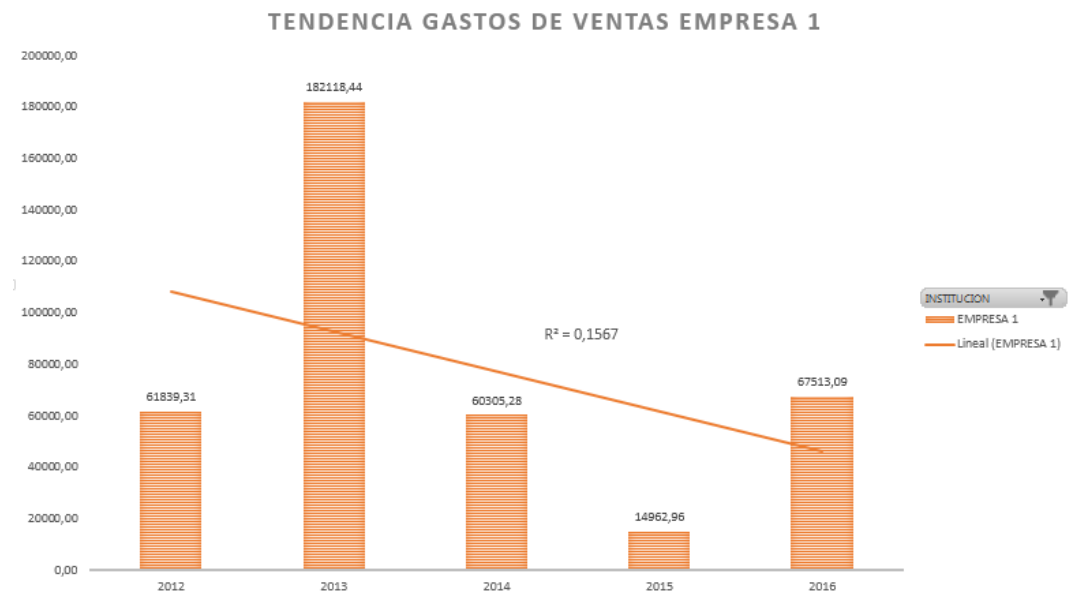
Elaborado por: Medina, Ligia

Análisis de Tendencias

En la empresa 1 se visualiza que existe un decrecimiento desde el año 2014 al ejercicio 2016 debido a una optimización en el uso de los recursos, en Logros Factoring podemos ver que tiene un promedio del 1'907,875.00 existe una variación que incrementa cada año este rubro, Uninova mantiene un crecimiento los primeros años, sin embargo, este disminuye del año 2013 al 2014 y se incrementa nuevamente los años 2015 y 2016.

El coeficiente de correlación en el caso de la Empresa 1 es del 38,94%, en Logros es 74,71% y en Uninova 2,39% este indicador muestra la relación o línea de mejor ajuste que se representa en estos porcentajes.

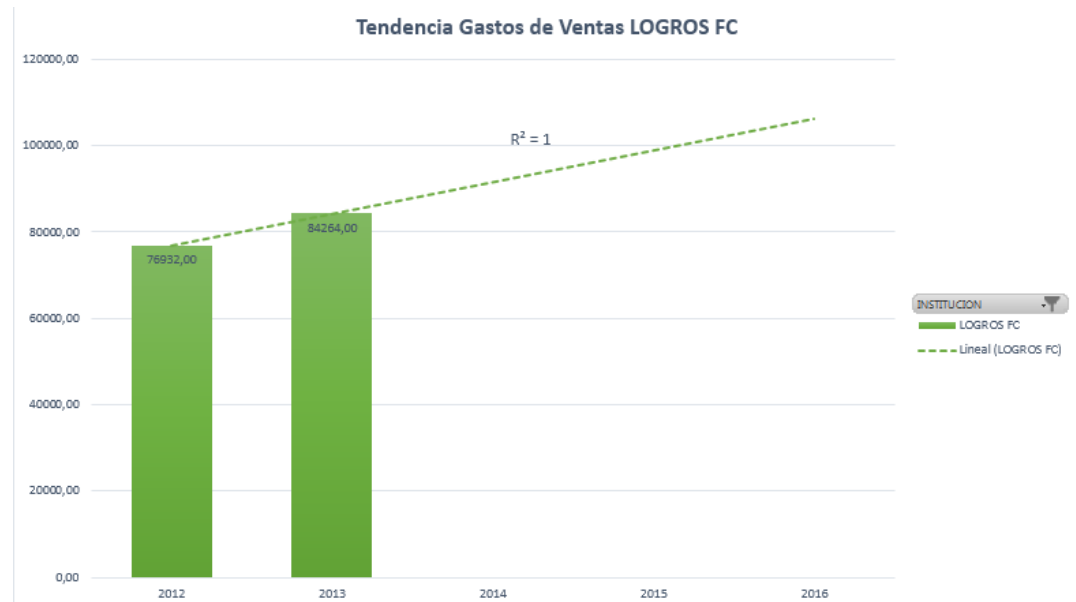
Gráfico 29. Tendencia de Gastos de Ventas en Empresa 1 emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

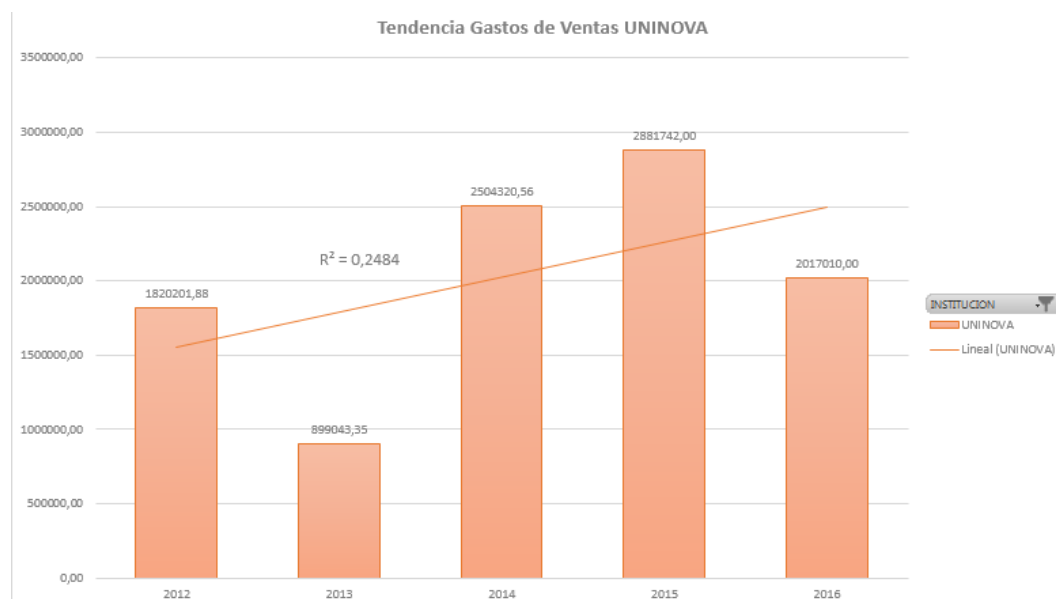
Gráfico 30. Tendencia de Gastos de Ventas en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Gráfico 31. Tendencia de Gastos de Ventas en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

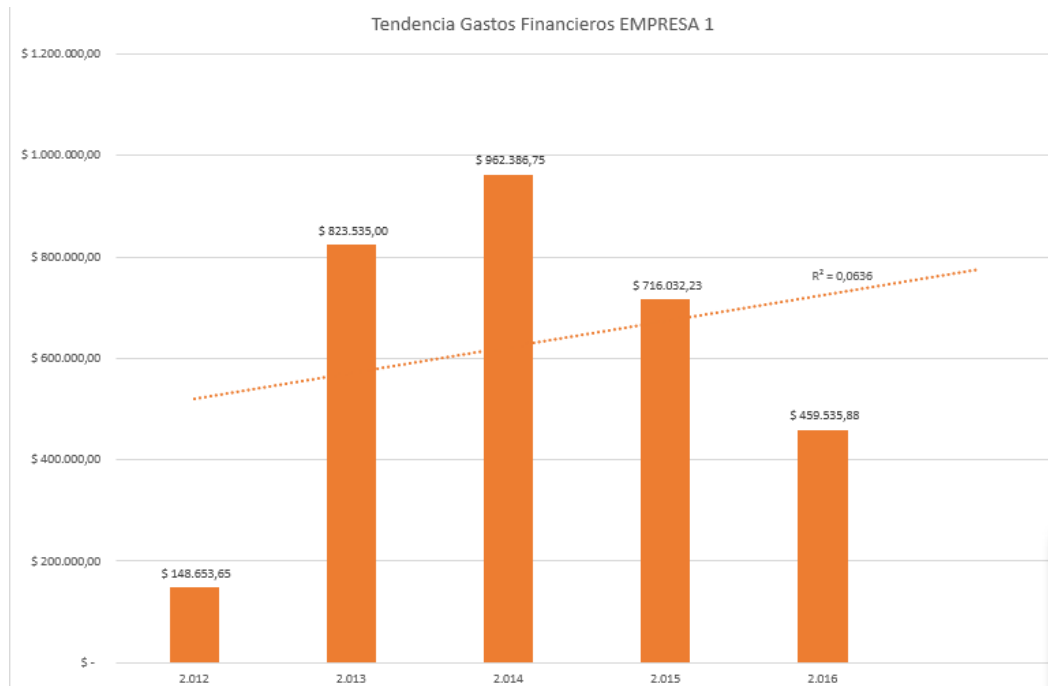
Elaborado por: Medina, Ligia

Análisis de Tendencias de las tres empresas:

Logros Factoring no maneja este rubro los años 2014-2016, los gastos de ventas son considerados por La Empresa 1 y Uninova, se visualiza que el año 2012 inicia con un valor de \$61,839.31 y se incrementa en un 300% para el ejercicio contable siguiente, en el año 2014 se reduce nuevamente a \$60,305.28, en el año 2015 tiene un decrecimiento del 75.19% respecto al año pasado, variación importante debido a una disminución en honorarios y comisiones de ventas, en el año 2016 cerró en \$67,513.09 la Empresa 1, en la compañía Uninova existe un promedio de \$2'024.463,56 con una tendencia de crecimiento entre los años 2013-2015 y tiene una regulación hacia el periodo 2016 cerrando en \$2'017,010.00.

El coeficiente de correlación en la Empresa 1 es 15,67%, en Logros Factoring es del 100% debido a lo manifestado anteriormente, Uninova tiene un 24,84%.

Gráfico 32. Tendencia de Gastos de Financieros en Empresa 1 emisora de factoring años 2012 – 2016

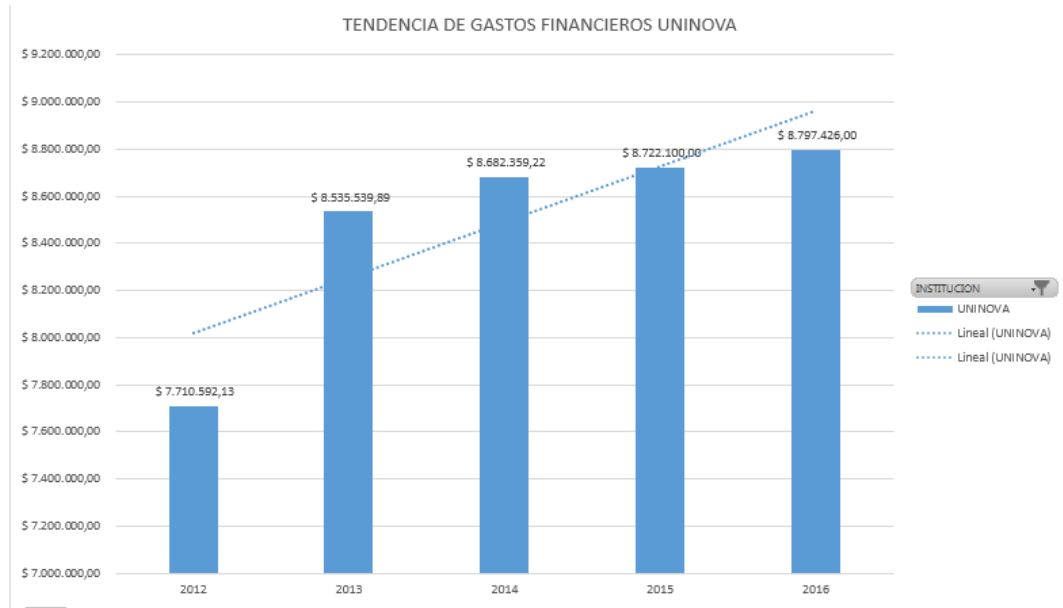


Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

La Empresa 1 alcanza gastos financieros altos en los años 2013 y 2014 debido a que el valor de préstamos de accionistas se encontraba en \$11'691,069.47 y 10'003,332.18 adicional a costos financieros incurridos en la compra venta de cartera financiera, sin embargo existe una reducción de gastos financieros desde el ejercicio 2014 al 2016 debido a la reducción del pasivo con accionistas y a que el préstamo bancario que la institución mantiene tiene tabla de amortización francesa.

Gráfico 33. Tendencia de Gastos de Financieros en Logros Factoring emisora de factoring años 2012 – 2016

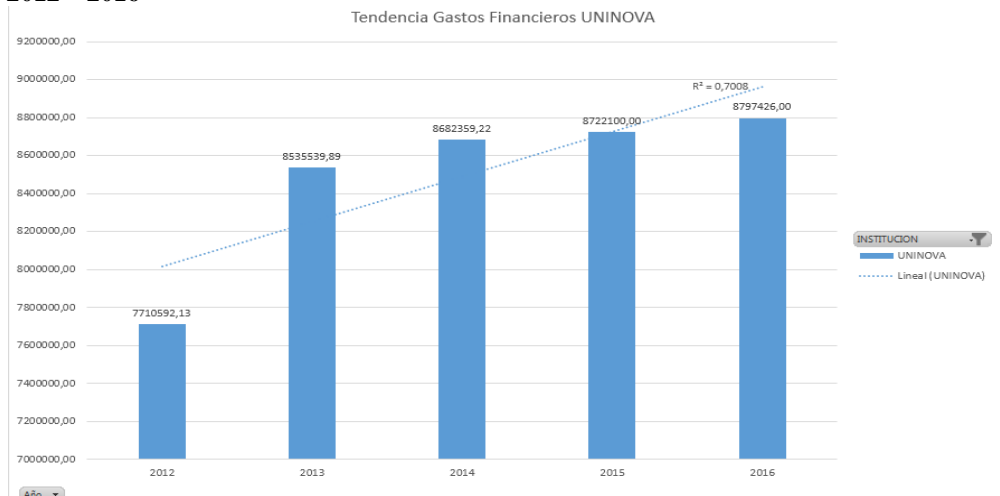


Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Logros Factoring tiene una tendencia de crecimiento en lo que respecta a gastos financieros en los años de estudio, este gasto se deriva de la emisión de obligaciones debido a que es el método de apalancamiento con costo que esta empresa utiliza.

Gráfico 34. Tendencia de Gastos de Financieros en Uninova emisora de factoring años 2012 – 2016



Fuente: Estados Financieros de la página de la SIC y SBS

Elaborado por: Medina, Ligia

Uninova tiene una tendencia de crecimiento sostenido en gastos financieros desde el periodo contable 2012 hacia el 2016, considerando que esta empresa en los años de estudio fue una sociedad financiera que realizaba captación de recursos del público para sus actividades operativas.

4.4 Comprobación a través de preguntas directrices

Gestión de Riesgo de Liquidez. – con esta variable se pretende indagar la aplicación o no de una metodología de medición del Riesgo de Liquidez en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato.

Resultados Operativos. – con esta variable se procura investigar si la medición del riesgo de liquidez afecta a los resultados operativos en un periodo contable determinado.

Pregunta Directriz 1: ¿Aplica o no una metodología de medición de riesgo de liquidez?

A través de la entrevista realizada en las tres empresas evaluadas para esta investigación se comprobó que no existe la aplicación de una metodología de medición de Riesgo de Liquidez, no se analizan índices de liquidez, activos productivos, pasivos con costo, volatilidad de fuentes de fondeo ni concentración de clientes o de obligaciones.

Pregunta Directriz 2: ¿Cuáles han sido los resultados operativos en los periodos 2012-2016, y si estos se han visto afectados por el riesgo de liquidez?

A través del análisis de los estados financieros empleando el margen operacional se determina que los resultados operativos de la Empresa 1 inician en \$65,317.16 en el año 2012, fluctúan positivamente en el ejercicio 2013 estableciéndose en \$377,957.08 pero decaen en los años 2014 y 2015 para recuperarse en el ejercicio contable 2016 obteniendo \$368,649.34, con respecto a Logros Factoring los resultados 2012 se establecieron en \$354,940.00, en el 2013 en \$516,567.00 en

2014 en 96309.00 y en el año 2015 en \$200,296.00 pero en 2016 una pérdida de 1'600,538.55, en el caso de Uninova los años 2012 y 2013 se establecieron en \$2'122,695.17 y 1'633,462.44, en los ejercicios contables 2014 y 2015 pérdidas de 1'102,002.15 y 501,762.00, sin embargo, en el ejercicio económico 2016 se evidencia la utilidad de \$511,018.00.

Estas empresas al no tener una metodología de medición y mitigación de riesgo de liquidez no pueden conocer cuánto podrían haber mejorado en sus resultados operacionales en cada ejercicio económico.

Pregunta Directriz 3: ¿Es posible la aplicación de una metodología de riesgo de liquidez?

Con un adecuado ajuste al modelo del sistema financiero nacional es posible la aplicación de una metodología de riesgo de liquidez que permita la medición para un control adecuado que junto con herramientas de análisis financiero aplicados con determinada regularidad conlleven al objetivo de mejorar los resultados operacionales en las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- A través de la entrevista se llegó a determinar que las empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato no aplican una metodología, ni gestionan el riesgo de liquidez, controlan con herramientas básicas el flujo de liquidez y se piensa que no es el único factor que determina los resultados operativos, ya que existen otros elementos que influyen en los resultados de una empresa, como la agilidad en la emisión de las operaciones, las tasas, el control de gastos, entre otros, sin embargo, tiene alta significancia ya que las empresas pueden mejorar el rendimiento de resultados.
- El nivel de riesgo de las empresas emisoras de factoring no bancarias medido con el índice de liquidez estructural del sistema financiero sin ajustes para este tipo de empresas varía con picos de excesos de liquidez como 131% y límites inferiores de -16,17% con un rango de 90 días para cada análisis, a pesar de conocer que estos porcentajes son irreales se debe manifestar que con respecto al exceso, éste es causado por una pausa en la oferta de operaciones de factoring a los clientes que a su vez tiene factores distintos tales como apertura de líneas de crédito por parte de los clientes en la banca con tasas de interés más competitivas, baja en la operación comercial de los clientes, entre otras, por otro lado con respecto al déficit en la liquidez ocurre por cierre de operaciones en la banca, los clientes prefieren la agilidad del proceso de factoring, no es un crédito por lo que su nivel de endeudamiento en el buró no se ve afectado, entre otros, sin embargo no se conoce con certeza cuando los clientes van a necesitar fondos, es decir es de vital importancia trabajar

en un análisis financiero, presupuestar, conocer los ciclos de los negocios de los clientes de factoring para estimar lo más real posible que egresos que se van a realizar por operaciones de factoring y planificar para evitar exceso o déficit de liquidez, los pagos de las obligaciones como pagos por créditos a accionistas, banca o bolsa de valores, en este tipo de negocio la volatilidad no es tan alta como en las instituciones del sistema financieros.

- La evaluación de los estados financieros es necesario y vital por cuanto permite a la administración analizar y conocer la situación económica presente y pasada de la entidad para identificar las falencias y las oportunidades de mejora y con ello facilitar la toma de decisiones.

El análisis realizado a los estados financieros de las empresas en evaluación para esta investigación muestra: el promedio de los resultados operativos en Uninova desde el 2012 hasta el 2016 es \$529,996.41 considerando que el factoring no es el único servicio que esta entidad presta, lo años de vida institucional y el tamaño de la institución; Logros Factoring tiene como resultados operativos un promedio de pérdida de \$86,485.00 tomando la información del año 2012-2016, esta entidad tiene agencias a nivel nacional y un tiempo de permanencia en el mercado de factoring de 10 años; la Empresa 1 inicio sus actividades en el año 2008 pero a partir del año 2014 su giro de negocio se tornó hacia la compra de cartera los resultados operativos promedio son -\$217,882.40; por lo que estas entidades verían la optimización de estos promedios con la utilización de herramientas de análisis financiero y una metodología adecuada de gestión de Riesgo de Liquidez.

5.2. Recomendaciones

- Aplicar la metodología de riesgo de liquidez por brechas ya que se debe medir y controlar el flujo de liquidez puesto que tener saldos de efectivo mínimos beneficia el margen operacional por la tasa de descuento

aplicada en el factoring, mientras que mantener exceso de liquidez converge en una rentabilidad mínima ya que la tasa de interés en una cuenta bancaria alcanzaría únicamente el 4,91% anual (tasa referencial BCE).

- Incrementar los resultados operativos a través del control adecuado de la liquidez ya que promete un ahorro al evitar costos financieros innecesarios y colocar los fondos en operaciones de factoring tiene un margen más alto que colocarlos en fondos de inversión o cuentas de ahorro llegando a la meta propuesta a través del modelo de medición del riesgo de liquidez.
- Establecer indicadores financieros trimestrales, los mismos que serán revisados por gerencia y elaborados por el área financiera-contable dependiendo de la estructura de cada empresa. El análisis a fondo de los componentes de cada indicador inicia en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados Integral, por lo que la información base debe ser razonable para desembocar en los indicadores que son los generadores de rentabilidad de las empresas.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. Datos Informativos

6.1.1. Tema

“Modelo de Medición del Riesgo de Liquidez enfocado a empresas emisoras de Factoring no bancarias”

6.1.2. Institución

El modelo será aplicado en las distintas instituciones financieras no bancarias emisoras de factoring.

6.1.3. Beneficiarios

Mediante el modelo se benefician las empresas no bancarias emisoras de factoring.

6.1.4. Ubicación

Provincia: Tungurahua

Cantón: Ambato

6.1.5. Tiempo estimado para la ejecución

90 días

6.1.6. Equipo Técnico Responsable

Contador General, Asesor Comercial

6.2. Antecedentes

Las empresas emisoras de factoring no bancarias sujetas a control de la Superintendencia de Compañías no cuentan con metodologías sugeridas por lo que el control de liquidez se maneja con flujos de efectivo y de manera empírica, convergiendo en excesos de efectivo inmóviles en cuentas bancarias con rendimientos de acuerdo a las tasas pasivas, es decir rendimientos mínimos, o iliquidez que provoca no atender a los clientes de manera oportuna lo que genera un desgaste en la relación y posibilidad de pérdida de fidelidad de la clientela dirigiéndose también a una reducción en el margen operacional y la no obtención de objetivos de rendimiento de este tipo de empresas.

Ximena Sánchez y Julio Milán (2012) en su investigación científica realizada en Colombia utilizan la metodología GAP Gestión de Activos y Pasivos y el modelo de brechas de liquidez propuesto por el organismo de control de ese país, en su resumen indican que “se logró establecer el manejo que empleará la entidad para cumplir sus obligaciones contractuales y la no presencia de exposición significativa al riesgo de liquidez.”

La Superintendencia de Bancos (2003) en su Artículo 12 de la Sección III sobre “METODOLOGÍA PARA DETERMINAR LA EXPOSICION AL RIESGO DE LIQUIDEZ” del Capítulo IV de la Administración del Riesgo de Liquidez del Libro I Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero indica “La determinación del riesgo de liquidez se hará aplicando el concepto de brecha de liquidez, la que será igual a la diferencia entre el total de operaciones activas más el movimiento neto de las cuentas patrimoniales con respecto al total de operaciones pasivas”, a nivel nacional existe un organismo de control que emite claramente instrucciones sobre la administración de riesgos y específicamente la metodología y formula a utilizarse en las entidades del sistema financiero.

Según Diego Bolaños (2015) “La norma de liquidez estructural que regula el requerimiento de liquidez para el sistema financiero ecuatoriano, considera en su cálculo factores de riesgo de liquidez, como constituyen la concentración de los

depósitos con el público y la volatilidad de las fuentes de fondeo constituidas por las obligaciones con el público, las obligaciones financieras y los fondos en administración”, es decir para el sector financiero existe una metodología para determinar la exposición al riesgo de liquidez, la volatilidad de los depósitos es un factor que en este tipo de entidades tiene una representatividad alta.

Estefanía Enríquez (2016)

“La liquidez del sistema financiero ecuatoriano se ha visto afectado por periodos de alto riesgo, el más claro ejemplo fue el que se vivió fue en el año de 1999, cuando el país entro en crisis, provocando especulación y corridas bancarias, dejando en iliquidez a los bancos y tornando los créditos otorgados impagos, desencadenando lo que conocimos como el “Feriado Bancario”, a raíz del cual la gente perdió mucha confianza en el sistema financiero, sin embargo después de estos eventos el sistema financiero, se ha visto más reforzada en cuanto a medidas que busquen preservar la liquidez del sistema financiero mediante leyes y entidades reguladoras como la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera” el Código Monetario y Financiero en el Ecuador está vigente desde el año 2014, la Superintendencia de Bancos emite y controla los índices de liquidez estructural de los organismos que pertenecen a su dependencia con el fin de estar preparados ante posibles eventos.

6.3. Objetivos

6.3.1. Objetivo General

- Desarrollar una metodología que permita el control de los efectos de la exposición al riesgo de liquidez y la mejor estimación del riesgo para dar cumplimiento con la obtención de márgenes rentables en empresas emisoras de factoring no bancarias de la ciudad.

6.3.2. Objetivos Específicos

- Analizar del ciclo de efectivo esperado en consideración a la previsión de fondos proyectada y la calidad de los activos para determinar el pago oportuno de los recursos a largo plazo.
- Diagnosticar la capacidad financiera de las empresas para afrontar las obligaciones más inmediatas a través de su grado de liquidez que permita medir el riesgo de permanecer solvente en situaciones adversas.
- Determinar los rangos de liquidez que podrían enfrentar las empresas en referencia a sus características históricas de volatilidad que le permitan enfrentar obligaciones inmediatas.

6.4. Factibilidad

La realización del modelo GAP de Liquidez será factible, de manera que ayudará a obtener la eficiencia en la utilización de los recursos contribuirá a definir qué cantidad se debe disponer de fondos disponibles para cumplir con las obligaciones que tenga la entidad de manera diaria y la obtención de márgenes rentables.

6.4.1. Factibilidad Económica

La presente propuesta es de gran importancia económica y financiera, puesto que se convierte en una herramienta para el manejo diario de los fondos tomando en cuenta las variables de liquidez y rentabilidad.

6.4.2. Factibilidad Organizacional

La implementación de esta propuesta ayudará a conocer de manera integra a la empresa y los departamentos comercial y administrativo podrán ejercer sus funciones de forma eficiente obteniendo los rendimientos esperados por el Directorio y la Junta General.

6.5. Justificación

Analizar adecuadamente el riesgo de liquidez con un modelo guía como es Gap de Liquidez permitirá a la compañía medir y analizar cabalmente el nivel de liquidez, la volatilidad de los recursos, la necesidad de endeudamiento, la productividad de sus activos y sobre todo anticipar debilidades de estructura o descalce, reducir o asumir riesgos, identificar comportamientos, tendencias e incluso ciclos, lo que desemboca en rentabilidad más alta para beneficio de empleados y accionistas, adicional a otorgar mejor servicio a los clientes, al determinar la disponibilidad de efectivo para la negociación de nuevas operaciones de factoring.

El modelo GAP de Liquidez es conocido también como modelo de Brechas de Liquidez y es utilizado en el sector financiero nacional e internacional como se mencionó en los antecedentes; este modelo deberá ser adaptado para las empresas no bancarias emisoras de factoring ya que tiene un diseño inicial que no arroja resultados comparables para este segmento.

6.6. Marco Teórico

En este capítulo se analiza y representa la liquidez y el nivel de riesgo a través del Modelo GAP de Liquidez con los siguientes criterios:

- Situación contractual corriente
- Recuperación esperada, y
- Análisis dinámico

Brechas de liquidez

El análisis del GAP o brecha de liquidez, según Juan Baez (2011) “se utiliza para evaluar el riesgo de liquidez a que está expuesta la entidad definiendo determinados periodos de tiempo, intervalos o gaps”.

Según Jennifer C. (2017) la brecha de liquidez es “la diferencia entre los activos y los pasivos, otras cuentas acreedoras, capital contable, contingencias y compromisos en cada intervalo de tiempo”

Situación contractual corriente la SBS (2003) sostiene que “Se clasificarán los activos y pasivos en cada una de las bandas de tiempo según sus plazos de vencimiento contractuales, pudiendo ser estos totales, parciales o fechas de recuperación;”

La composición del escenario contractual según la definición de Juan Báez (2011) es “las cuentas con vencimiento cierto se presentan al vencimiento, las cuentas con vencimiento incierto se tratan sobre la base de supuestos sustentados en modelos de comportamiento, con soporte estadístico con un nivel de confianza y una serie de tiempo representativa, se incluye los productos no sensibles a riesgo de tasa de interés, desglosa productos por capital e intereses”.

Recuperación esperada la SBS (2003) indica que “Corresponde a los vencimientos esperados de aquellas cuentas que no poseen un vencimiento contractual o a fecha cierta.”

“En los casos de las cuentas con vencimiento incierto, se deberá realizar un análisis de tendencia y de estacionalidad a través del uso de métodos estadísticos apropiados, tales como el uso de modelos de regresión múltiple, en donde se incorpore como variable explicativa al producto interno bruto y todas aquellas que las instituciones controladas consideren pertinentes, de acuerdo al mercado al cual atienden. Se debe tener especial cuidado en la elección del número de variables explicativas de modo que la regresión contenga los suficientes grados de libertad que permitan obtener resultados a un nivel de confianza de al menos 99%.” SBS (2003)

En el escenario esperado de acuerdo a lo expuesto por Juan Báez (2011) “las cuentas con vencimiento cierto también son sometidas a ajustes sobre la base de supuestos sustentados en modelos de comportamiento que incorporen soportes estadísticos con un nivel de confianza y una serie de tiempo representativa”

“Tanto en el escenario contractual como en el esperado para los instrumentos financieros que aplique (cartera de crédito, inversiones, depósitos) se deberá incluir

como parte del flujo a los intereses por percibir o aquellos por cancelar” acota Juan Báez (2011).

Mientras que en el escenario Dinámico “se parte del análisis de liquidez esperado y además se incorporan elementos de proyecciones y planeación financiera de la entidad, también sobre los instrumentos financieros que aplique (cartera de crédito, inversiones, depósitos) se deberá incluir como parte del flujo los intereses por percibir o aquellos por cancelar”. Juan Báez (2011)

Cálculo de Brecha de liquidez “esta brecha se calculará dentro de cada banda, a la vez que se calculará la brecha acumulada existente, dentro de cada periodo, de la siguiente manera” SBS (2003)

“Brecha de liquidez $n = ACT_n + PATR_n - PAS_n$ ”

“Brecha acumulada de liquidez $n = Brecha\ de\ liquidez_n + Brecha\ acumulada\ de\ liquidez_{n-1}$

Donde:

Brecha de liquidez $n = Exceso\ o\ deficiencia\ de\ liquidez\ para\ la\ banda\ n$

$ACA_N = Activos\ que\ vencen\ en\ la\ banda$

$PAS_n = Pasivos\ que\ vencen\ en\ la\ banda$

$PATR_n = Movimiento\ neto\ de\ Patrimonio$

$N = n-ésima\ banda\ de\ tiempo\ y\ n= 1,2, 3, \dots q;$ donde q es el número de bandas.”

Brecha de liquidez acumulada “es la suma de la brecha de liquidez del respectivo intervalo más la brecha de liquidez acumulada obtenida en el intervalo anterior”. Jennifer C. (2017)

“En el caso de que el valor de la brecha acumulada resulte negativo, deberá calcularse la diferencia del valor absoluto de ésta con respecto a los activos líquidos netos. El monto resultante, en caso de ser positivo, se denominará “Liquidez en Riesgo”” SBS (2003)

Liquidez en riesgo LER “si la brecha de liquidez acumulada negativa es mayor que el activo líquido”. Juan Báez (2011)

Activos líquidos netos ALN son los fondos de disponibilidad inmediata, así como las inversiones de libre disposición

“Liq. R = (I brecha acumulada de liquidez $n < 0$ - ALN) > 0 ”

Donde:

Liq. R = Liquidez en Riesgo

I I = Valor absoluto

ALN = fondos disponibles + fondos interbancarios netos + pactos de reventa – pactos de recompra + inversiones negociables

n = n-ésima banda de tiempo y $n = 1, 2, 3, \dots, q$, donde q es el número de bandas” SBS (2003)

La meta de las empresas emisoras de factoring es manejar su liquidez de tal manera que exista la certeza que ante cualquier eventualidad se pueda responder ante sus obligaciones con fondos propios sin caer en costos elevados y pérdida de rentabilidad.

6.7. Modelo Gráfico

Para el desarrollo del presente modelo se realizarán las siguientes actividades en cada fase:

Matriz de Desarrollo Propuesto

Tabla 8. GAPS DE LIQUIDEZ

N	FASE	ACTIVIDADES	OBJETIVOS	NIVEL DE INVESTIGACIÓN
1	Ciclo de efectivo	<p>Obtención de saldos diarios de las fuentes de financiamiento a corto y largo plazo.</p> <p>Determinación el índice de liquidez promedio de las empresas emisoras de factoring no bancarias, dividiendo el saldo de fondos disponibles para la cuenta de préstamo accionistas.</p> <p>Determinación del índice de volatilidad con el logaritmo natural de las desviaciones porcentuales entre el día 90 y el 60, el 91 y 61, el 92 y 62, el 93 y 63, el 94 y 64.</p> <p>Calculo de la desviación estándar de los resultados obtenidos, para finalmente ponderar los resultados de las desviaciones estándar</p>	<p>Analizar del ciclo de efectivo esperado en consideración a la previsión de fondos proyectada y la calidad de los activos para determinar el pago oportuno de los recursos a largo plazo en las empresas financieras emisoras de factoring no bancarias.</p>	<p>Descriptivo Correlacional</p>
2	Indice de Liquidez Estructural	<p>Generación un archivo excel con los saldos de las cuentas incluidas en el reporte de cada lunes.</p> <p>Determinación de los saldos de las cuentas de balance del mes.</p> <p>Consideración de las cuentas usar 2 y 2,5 desviaciones estándar para IL de primera y segunda línea</p>	<p>Diagnosticar la capacidad financiera de las empresas para afrontar las obligaciones más inmediatas a través de su grado de liquidez que permita medir el riesgo de permanecer solvente en situaciones adversas.</p>	<p>Correlacional</p>
3	Brechas de Liquidez	<p>Establecer las bandas con las que se analizará la liquidez</p>	<p>Determinar los rangos de liquidez que podrían enfrentar las empresas en referencia a sus características históricas de volatilidad que le</p>	<p>Correlacional</p>

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

6.8. Desarrollo de las Etapas del Modelo

Fases de construcción del Modelo:

- Establecer la volatilidad existente para determinar el riesgo de liquidez.
- Construir con datos de estados financieros la matriz que arroje el índice de liquidez.
- Formar la tabla de brechas de liquidez para conocer saldos o déficits de caja existentes que permitan determinar el riesgo de liquidez.

6.8.1. FASE I

1. Para volatilidad

- 1.1. Obtener saldos diarios de las fuentes de financiamiento a corto y largo plazo.

Tabla 9. Base Volatilidad

		Balances								
DATO	FECHA	212	214	212 +214	212	214	212 +214	212	214	212 +214
		OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	AHV + DPF	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS
31	31/01/2018	\$100,000	\$5,500,000	5,600,000	0.00%	0.00%	0.00%			
32	01/02/2018	\$100,000	\$5,500,000	5,600,000	0.00%	0.00%	0.00%			
33	02/02/2018	\$100,000	\$5,500,000	5,600,000	0.00%	0.00%	0.00%			
34	03/02/2018	\$100,000	\$5,500,000	5,600,000	0.00%	0.00%	0.00%			
35	04/02/2018	\$100,000	\$5,500,000	5,600,000	0.00%	0.00%	0.00%			
36	05/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
37	06/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
38	07/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
39	08/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
40	09/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
41	10/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
42	11/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
43	12/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
44	13/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
45	14/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
46	15/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
47	16/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
48	17/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
49	18/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
50	19/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			
51	20/02/2018	\$100,000	\$6,000,000	6,100,000	0.00%	8.70%	8.55%			

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

Como se describe en la tabla 18 existe la información de balances sobre las obligaciones de la empresa financiera no bancaria, en las columnas constan los valores de los préstamos a corto plazo y los préstamos a largo plazo de noventa días.

- Determinar el índice de liquidez promedio de las empresas emisoras de factoring no bancarias, dividiendo el saldo de fondos disponibles para la cuenta de préstamo accionistas.

Tabla 10. Reporte Índice de Liquidez Estructural

Entidad:		EMPRESA DE FACTORING XYZ					
Datos del:		08-feb-18		al 08-ago-18			
Concepto	Del	08/02/2018	16/02/2018	23/02/2018	11/03/2018	10/05/2018	181
	Al	15/02/2018	22/02/2018	10/03/2018	09/05/2018	07/08/2018	05/02/2019
111	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN IFI'S HASTA 90 DÍAS	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	OTROS	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
A	TOTAL NUMERADOR 1ERA LINEA	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
214	PRÉSTAMO ACCIONISTAS HASTA 90 DIAS	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$1,100,000	\$0	\$300,000
212	OBLIGACIONES FINANCIERAS HASTA 90 DÍAS	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$120,000	\$120,000	\$120,000
	COLOCACION PROYECTADA	\$600,000	\$1,200,000	\$1,000,000	\$2,700,000	\$8,800,000	\$15,000,000
B	TOTAL DENOMINADOR 1ERA LINEA	\$1,200,000	\$1,800,000	\$1,600,000	\$3,920,000	\$8,920,000	\$15,420,000
	LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	A/B	=SI.ERROR(8.3%	12.5%	10.2%	6.7%

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 19 muestra los índices de liquidez calculados de acuerdo a las bandas establecidas con los datos reales y proyectados en la banda de 8 días del 16 de febrero al 22 de febrero el índice es del 8,30% que nos alerta sobre el posible requerimiento de fondos para atender las obligaciones de exigibilidad próxima.

- 1.3. Obtener el índice de volatilidad con el logaritmo natural de las desviaciones porcentuales entre el día 90 y el 60, el 91 y 61, el 92 y 62, el 93 y 63, el 94 y 64.

Tabla 11. Base Volatilidad análisis logaritmo natural

		Balances									
DATO	FECHA	212	214	212 +214	212	214	212 +214	212	214	212 +214	
		OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	AHV + DPF	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	
106	16/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
107	17/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
108	18/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
109	19/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
110	20/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
111	21/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
112	22/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
113	23/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
Día 1	24/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.15%	5.11%	4.92%	
Día 2	25/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.14%	5.13%	4.93%	
Día 3	26/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.13%	5.15%	4.95%	
Día 4	27/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.12%	5.16%	4.96%	
Día 5	28/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	=SI.ERROR(LN(E121/E60);0)		-3.00%	9.11%	5.18%	4.97%	
				\$171,109				Promedio var % 5 últimos días			4.95%
				2.86%	Desv. Std 1a línea			2	ILE 1a Línea		9.89%
					Desv. Std 2a línea			2.5	ILE 2a Línea		12.37%

Fuente: Propuesta
Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 20 muestra el cálculo del logaritmo natural aplicado a las columnas de las obligaciones de la empresa financiera no bancaria, donde constan los valores de los préstamos a corto plazo y los préstamos a largo plazo de noventa días.

- 1.4. Calcular la desviación estándar de los resultados obtenidos, para finalmente ponderar los resultados de las desviaciones estándar.

Tabla 12. Base Volatilidad análisis desviación estándar

Balances											
DATO	FECHA	212	214	212 +214	212	214	212 +214	212	214	212 +214	
		OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	AHV + DPF	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	
106	16/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
107	17/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
108	18/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
109	19/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
110	20/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
111	21/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
112	22/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
113	23/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
Día 1	24/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	=+DESVESTA(K27;K117)		4.92%	4.92%
Día 2	25/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	DESVESTA(valor1; [valor2]; ...)		4.93%	4.93%
Día 3	26/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.13%	5.15%	4.95%	4.95%
Día 4	27/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.12%	5.16%	4.96%	4.96%
Día 5	28/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.11%	5.18%	4.97%	4.97%
				\$171,109							
				2.86%							
					Desv. Std 1a línea		2		ILE 1a Línea		9.89%
					Desv. Std 2a línea		2.5		ILE 2a Línea		12.37%
								Promedio var % 5 últimos días			4.95%

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 21 muestra el cálculo de la desviación estándar aplicada a las columnas en las que consta del logaritmo natural las obligaciones de la empresa financiera no bancaria revisados en la tabla 20.

Tabla 13. Base Volatilidad análisis desviación estándar promedios

Balances											
DATO	FECHA	212	214	212 +214	212	214	212 +214	212	214	212 +214	
		OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	AHV + DPF	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	
112	22/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
113	23/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%				
Día 1	24/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.15%	5.11%	4.92%	4.92%
Día 2	25/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.14%	5.13%	4.93%	4.93%
Día 3	26/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.13%	5.15%	4.95%	4.95%
Día 4	27/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.12%	5.16%	4.96%	4.96%
Día 5	28/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.11%	5.18%	4.97%	4.97%
				\$171,109							
				2.86%							
					Desv. Std 1a línea		2		ILE 1a Línea		9.89%
					Desv. Std 2a línea		2.5		ILE 2a Línea		12.37%
								Promedio var % 5 últimos días			4.95%

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

Se obtiene el promedio de las desviaciones calculadas de los últimos cinco días en la tabla 22 mismo que será multiplicado por dos para obtener el índice de liquidez

de primera línea y por dos punto cinco para obtener el índice de liquidez de segunda línea.

Tabla 14. Base Volatilidad determinación ILE 1ª y 2ª línea

Balances											
DATO	FECHA	212	214	212 +214	212	214	212 +214	212	214	212 +214	
		OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	AHV + DPF	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	OBLIGACIONES CON IFI'S	PRÉSTAMO ACCIONISTAS	OBLIG IFI + PR ACCIONISTAS	
Día 1	24/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.15%	5.11%	4.92%	4.92%
Día 2	25/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.14%	5.13%	4.93%	4.93%
Día 3	26/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.13%	5.15%	4.95%	4.95%
Día 4	27/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.12%	5.16%	4.96%	4.96%
Día 5	28/04/2018	\$120,000	\$5,800,000	5,920,000	18.23%	-3.39%	-3.00%	9.11%	5.18%	4.97%	4.97%
				\$171.109							
				2.86%							
					Promedio var % 5 últimos días						
					Desv. Std 1a línea						
					Desv. Std 2a línea						
					2						
					2.5						
					ILE 1a Línea						
					ILE 2a Línea						
					9.89%						
					12.37%						

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

En la tabla 23 tenemos la determinación del ILE de primera línea en el 9,89% y el de segunda línea en 12,37%. Esto se compara con el índice promedio del punto 2 con la premisa que el índice de liquidez que realmente se obtiene debe ser mayor o igual al IL requerido. Caso contrario se tendrá riesgo de liquidez.

Gráfico 35. Volatilidad Obligaciones de corto plazo y largo plazo – escala logarítmica



Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

6.8.2. FASE II

2. Para índice de liquidez (IL)

- 2.1. Generar un archivo excel con los saldos de las cuentas incluidas en el reporte de cada lunes.

Tabla 15. Balance Proyectado por Bandas

COD	NIVEL	CUENTA	08/02/2018	16/02/2018	23/02/2018	11/03/2018
			15/02/2018	22/02/2018	10/03/2018	09/05/2018
			8	15	31	
			\$	\$	\$	\$
1	1	ACTIVO	\$8,530,000	\$8,470,000	\$8,570,000	\$7,870,000
11	2	CORRIENTE	\$8,230,000	\$8,170,000	\$8,270,000	\$7,570,000
111	3	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000
113	3	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	\$170,000	\$170,000	\$170,000	\$170,000
119	3	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$100,000
12	2	NO CORRIENTE	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$300,000
121	3	ACTIVOS FIJOS NETOS	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$300,000
2	1	PASIVO	\$6,308,967	\$6,268,967	\$6,189,967	\$5,608,967
21	2	PASIVO CORRIENTE	\$6,290,000	\$6,250,000	\$6,170,000	\$5,590,000
212	3	OBLIGACIONES CON IFIS < 90 DIAS	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$120,000
213	3	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$170,000	\$130,000	\$50,000	\$50,000
214	3	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$6,000,000	\$6,000,000	\$6,000,000	\$5,400,000
217	3	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$20,000	\$20,000	\$20,000	\$20,000
22	2	PASIVO NO CORRIENTE	\$18,967	\$18,967	\$19,967	\$18,967
3	1	PATRIMONIO NETO	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000
31	2	CAPITAL	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000
32	2	RESERVAS	\$750,000	\$750,000	\$750,000	\$750,000
33	2	RESULTADOS	\$250,000	\$250,000	\$250,000	\$250,000

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 24 contiene los saldos de estados financieros mismos que deben ser actualizados cada inicio de semana para tener la información al día y construir los reportes necesarios.

- 2.2. Considerar en el archivo los saldos de las cuentas de balance proyectándolo de acuerdo a las bandas establecidas.

Tabla 16. Balance Proyectado por Bandas año

			08/02/2018	16/02/2018	23/02/2018	11/03/2018	10/05/2018	08/08/2018
			15/02/2018	22/02/2018	10/03/2018	09/05/2018	07/08/2018	05/02/2019
			\$	\$	\$	\$	\$	\$
			(0)	8	15	31	91	181
COD	NIVEL	CUENTA						
1	1	ACTIVO	\$8,530,000	\$8,470,000	\$8,570,000	\$7,870,000	\$7,382,967	\$7,600,000
11	2	CORRIENTE	\$8,230,000	\$8,170,000	\$8,270,000	\$7,570,000	\$7,050,000	\$7,300,000
111	3	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	3	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	\$170,000	\$170,000	\$170,000	\$170,000	\$250,000	\$50,000
119	3	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$100,000
12	2	NO CORRIENTE	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$332,967	\$300,000
121	3	ACTIVOS FIJOS NETOS	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$300,000	\$332,967	\$300,000
2	1	PASIVO	\$6,308,967	\$6,268,967	\$6,189,967	\$5,608,967	\$5,014,967	\$5,414,000
21	2	PASIVO CORRIENTE	\$6,290,000	\$6,250,000	\$6,170,000	\$5,590,000	\$4,990,000	\$5,383,033
212	3	OBLIGACIONES CON IFIS < 90 DIAS	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$120,000	\$120,000	\$120,000
213	3	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$170,000	\$130,000	\$50,000	\$50,000	\$60,000	\$70,000
214	3	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$6,000,000	\$6,000,000	\$6,000,000	\$5,400,000	\$4,800,000	\$5,100,000
217	3	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$20,000	\$20,000	\$20,000	\$20,000	\$10,000	\$93,033
22	2	PASIVO NO CORRIENTE	\$18,967	\$18,967	\$19,967	\$18,967	\$24,967	\$30,967
3	1	PATRIMONIO NETO	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000	\$2,000,000
31	2	CAPITAL	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000	\$1,000,000
32	2	RESERVAS	\$750,000	\$750,000	\$750,000	\$750,000	\$750,000	\$750,000
33	2	RESULTADOS	\$250,000	\$250,000	\$250,000	\$250,000	\$250,000	\$250,000

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 25 muestra los estados financieros proyectados de acuerdo a las bandas establecidas de 1 a 7 días, de 8 a 15 días, de 16 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días

2.3. Determinar en el modelo las cuentas que se van a usar 2 y 2,5 desviaciones estándar para IL de primera y segunda línea respectivamente.

Tabla 17. Índice de Liquidez Estructural 1ª línea

SISTEMA DE GESTION RIESGO DE LIQUIDEZ									
INDICE DE LIQUIDEZ ESTRUCTURAL									
EMPRESA DE FACTORING XYZ									
Entidad:									
Datos del:	08-feb-18	al 08-ago-18		8		15		31	
Concepto	Del			16/02/2018		23/02/2018		11/03/2018	
	Al			22/02/2018		10/03/2018		09/05/2018	
				15/02/2018		10/03/2018		07/08/2018	
				08/08/2018		05/02/2019			
111	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	111		\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN IFIS HASTA 90 DIAS	113		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	OTROS		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
A	TOTAL NUMERADOR 1ERA LINEA			\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
214	PRÉSTAMO ACCIONISTAS HASTA 90 DIAS	214		\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$1,100,000	\$0	\$300,000
212	OBLIGACIONES FINANCIERAS HASTA 90 DIAS	212 < 90 DIAS		\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$120,000	\$120,000	\$120,000
	COLOCACION PROYECTADA	Según presupuesto de colocaciones		\$600,000	\$1,200,000	\$1,000,000	\$2,700,000	\$8,800,000	\$15,000,000
B	TOTAL DENOMINADOR 1ERA LINEA			\$1,200,000	\$1,800,000	\$1,600,000	\$3,920,000	\$8,920,000	\$15,420,000
	LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	A/B		25.0%	8.3%	12.5%	10.2%	6.7%	3.6%
	VOLATILIDAD PONDERADA DE FUENTES DE FONDEO			4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
	VOLATILIDAD DEPOSITOS (2 VAR) %	2		9.9%	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ 1a Línea			\$15.1	-\$1.6	\$2.6	\$0.3	-\$3.2	-\$6.3
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ USD 1a Línea			\$181,274	-\$28,089	\$41,698	\$12,161	-\$282,532	-\$975,632

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 26 muestra la determinación de efectivo y equivalentes, depósitos a plazo hasta 90 días, préstamos de accionistas, obligaciones financieras y la colocación de operaciones de factoring proyectada hasta 90 días a ser consideradas para el cálculo del índice de primera línea, también se debería considerar emisión de obligaciones de ser el caso que existiera dicha operación en la empresa emisora de factoring.

Tabla 18. Índice de Liquidez Estructural 2ª línea

SISTEMA DE GESTION RIESGO DE LIQUIDEZ								
INDICE DE LIQUIDEZ ESTRUCTURAL								
EMPRESA DE FACTORING XYZ								
Entidad:			8	15	31	91	181	
Datos del:	08-feb-18	al 08-ago-18						
Concepto	Del	Al	08/02/2018	16/02/2018	23/02/2018	11/03/2018	10/05/2018	08/08/2018
			15/02/2018	22/02/2018	10/03/2018	09/05/2018	07/08/2018	05/02/2019
ILE 1a Línea								
ILE 2a Línea								
111	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN IFIs 1-<X<360 DÍAS		\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000
	OTROS		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
C	TOTAL NUMERADOR 2DA LINEA		\$350,000	\$200,000	\$250,000	\$450,000	\$650,000	\$600,000
214	PRESTAMOS DE ACCIONISTAS < 90 DIAS		\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$1,100,000	\$0	\$300,000
210402	PRESTAMOS DE ACCIONISTAS 91-<X<360 DIAS		\$0	\$0	\$0	\$0	\$4,800,000	\$4,800,000
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS 91-<X<360 DIAS		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	COLOCACION PROYECTADA		\$600,000	\$1,200,000	\$1,000,000	\$2,700,000	\$8,800,000	\$15,000,000
D	TOTAL DENOMINADOR 2DA LINEA		\$1,100,000	\$1,700,000	\$1,500,000	\$3,800,000	\$13,600,000	\$20,100,000
	LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	C/D	31.8%	11.8%	16.7%	15.0%	4.8%	3.0%
	VOLATILIDAD DEPOSITOS (2.5 VAR) %	2.5	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
E	VOLATILIDAD ABSOLUTA (2.5 DESV. EST.)		12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ		% 19.45	-% 0.60	% 4.30	% 2.63	-% 7.59	-% 9.38
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ USD		\$282,038	-\$11,450	\$75,239	\$111,889	-\$1,081,276	-\$1,942,124

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 27 muestra la determinación de efectivo y equivalentes, depósitos a plazo hasta 360 días, préstamos de accionistas, obligaciones financieras y la colocación de operaciones de factoring tanto a 90 días como a 360 días proyectada a ser consideradas para el cálculo del índice de segunda línea, también se debería considerar emisión de obligaciones a 360 días de ser el caso que existiera dicha operación en la empresa emisora de factoring.

6.8.3. FASE III

3. Para Brechas de Liquidez

3.1. Las bandas de liquidez estarán determinadas:

De 1 a 7 días,

De 8 a 15 días,

De 16 a 30 días,

Segundo mes,

Tercer mes,
 Trimestre siguiente,
 Semestre siguiente, y,
 Más de 12 meses.

3.2 El riesgo de liquidez será igual a la diferencia entre el total de las operaciones activas (saldo de cuenta factoring neta, es decir bruta menos la provisión) más el movimiento neto de las cuentas patrimoniales con respecto al total de las cuentas pasivas (préstamo accionistas).

Tabla 19. Análisis de GAP o brecha proyectadas de liquidez

Análisis de GAP o Brechas proyectadas de liquidez por Bandas de Maduración							
Hoy	31/01/2018	8	15	31	91	181	
Detalle	08/02/2018	16/02/2018	03/03/2018	03/04/2018	03/07/2018	31/12/2018	
Detalle	1 a 7	8 a 15	16 a 30	31 a 90	91 a 180	181 a 360	
Ingresos Operativos	\$ 600,000	\$ 800,000	\$ 1,600,000	\$ 3,400,000	\$ 8,500,000	\$ 16,400,000	
<i>Recuperación K Factoring vigente</i>	\$ 600,000	\$ 800,000	\$ 1,600,000	\$ 3,400,000	\$ 8,500,000	\$ 16,400,000	
Otros Ingresos							
Egresos Operativos	\$ 768,967	\$ 1,373,967	\$ 1,209,967	\$ 3,108,967	\$ 9,432,000	\$ 16,264,000	
Desembolso Factoring	\$ 600,000	\$ 1,200,000	\$ 1,000,000	\$ 2,700,000	\$ 8,800,000	\$ 15,000,000	
Gastos Operacionales	\$ 168,967	\$ 173,967	\$ 209,967	\$ 408,967	\$ 632,000	\$ 1,264,000	
Gastos De Ventas	\$ 3,000	\$ 3,000	\$ 7,000	\$ 20,000	\$ 20,000	\$ 40,000	
Administrativos	\$ 124,327	\$ 124,028	\$ 120,000	\$ 240,000	\$ 360,000	\$ 720,000	
Financieros	\$ 40,000	\$ 44,940	\$ 80,000	\$ 140,000	\$ 240,000	\$ 480,000	
Otros	\$ 1,640	\$ 2,000	\$ 2,967	\$ 8,967	\$ 12,000	\$ 24,000	
Flujo Operacional	\$ (168,967)	\$ (573,967)	\$ 390,033	\$ 291,033	\$ (932,000)	\$ 136,000	
% Flujo Operativo	↓ -28%	↓ -72%	↑ 24%	↓ 9%	↓ -11%	↓ 1%	

Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

La tabla 28 muestra el flujo operacional de acuerdo a las bandas mencionadas anteriormente el índice de la banda de 61 a 90 días se establece en -11% que en dólares es \$932.000,00 lo que determina un riesgo de liquidez que debe ser mitigado con fuentes de fondeo para la correcta operación de las colocaciones de factoring.

Análisis

Como resultado del estudio del riesgo de liquidez de empresas emisoras de factoring no bancarias de Ambato, la revisión de la normativa existente para el sector financiero controlado por la Superintendencia de Bancos, y la necesidad de

herramientas financieras para control de liquidez, se determina el desarrollo de una metodología propia de medición para el que se crea un esquema que permita administrar el riesgo de liquidez de forma eficiente, implementar estrategias, políticas, y procedimientos.

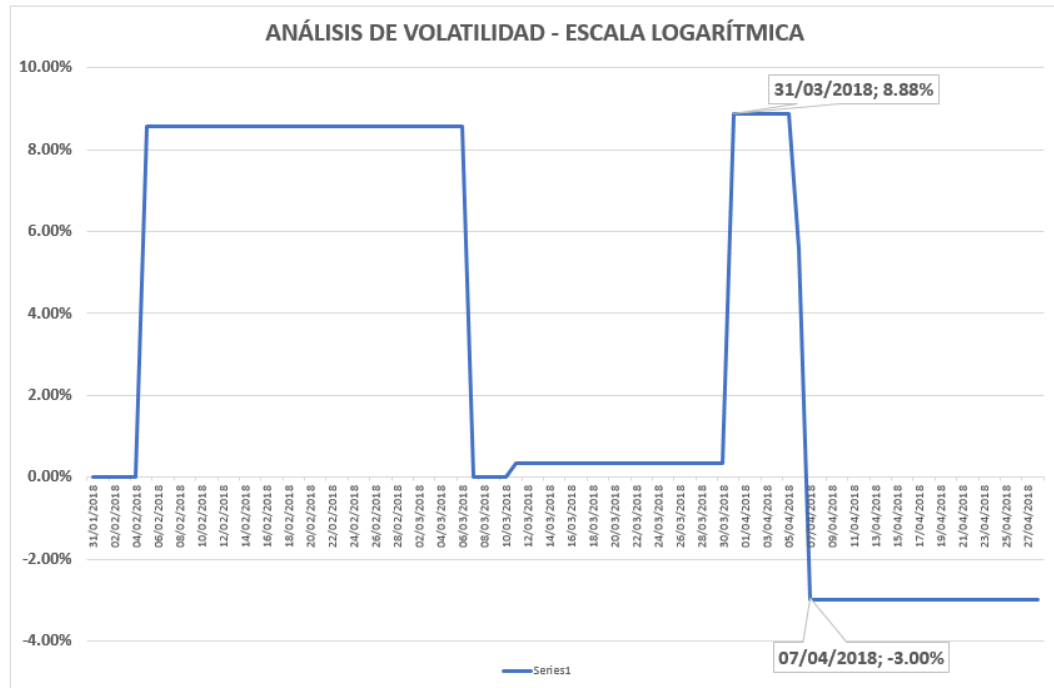
Volatilidad de las fuentes de fondeo

La volatilidad mide la dispersión de las variaciones de las fuentes de fondeo, para el cálculo es necesario los saldos de las cuentas de pasivo, al igual que en el sector financiero controlado por la Superintendencia se utilizarán noventa días, con un intervalo de treinta días (entre el día 90 y el 60, el 91 y 61, el 92 y 62, el 93 y 63, el 94 y 64) al que se aplica el logaritmo natural y luego la desviación estándar de la serie del que se obtendrá el promedio de los últimos cinco días y con ello se obtendrá el producto del índice de primera línea (2 veces) y el índice de segunda línea (2,5 veces).

Las cuentas contables (Catálogo sugerido SIC) de las fuentes de fondeo a considerar son:

20103	Cuentas y Documentos por pagar
20104	Obligaciones con Instituciones financieras
20106	Porción Corriente de las Obligaciones emitidas
20108	Cuentas por pagar diversas relacionadas

Gráfico 36. Análisis de Volatilidad



Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

Índice de Liquidez

Las empresas emisoras de factoring no bancarias deben permanentemente mantener una relación entre los activos líquidos y los pasivos de mayor exigibilidad.

No se debe mantener liquidez en riesgo en las bandas de 7 días ni a 15 días debido a que se limita la disponibilidad de efectivo para la negociación de nuevas operaciones de factoring.

Si se mantiene la posición de liquidez en riesgo de manera recurrente en las bandas de 30, 60 o 90 días es necesario poner en marcha una planificación para determinar las mejores prácticas con las fuentes de fondeo. Para ello es necesario tener una base con las fuentes alternativas de recursos líquidos, es decir que institución podría suministrar los fondos requeridos, condiciones, tasas y plazos.

Conocer los saldos de las obligaciones corrientes desagregadas por cuentas es primordial, para ello se definen Gaps o bandas con lo que el control será constante.

Es de gran importancia contar con estadísticas de renovaciones de operaciones de factoring, plazos frecuencia de recuperación, comportamiento histórico, estacionalidad y tendencia de la cartera de factoring.

Las cuentas contables (Catálogo sugerido SIC) para el índice de liquidez de primera línea a considerar son:

En el numerador:

10101 Efectivo y equivalentes al efectivo

En el denominador:

20103 Cuentas y Documentos por pagar (plazo hasta 90 días)

20104 Obligaciones con Instituciones financieras (plazo hasta 90 días)

20106 Porción Corriente de las Obligaciones emitidas (hasta 90 días)

20108 Cuentas por pagar diversas relacionadas (plazo hasta 90 días)

Colocación Proyectada De acuerdo al Presupuesto Colocación

Las cuentas contables (Catálogo sugerido SIC) para el índice de liquidez de segunda línea a considerar son:

En el numerador:

10101 Efectivo y equivalentes al efectivo = Total numerador primera línea

1010201 Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados de 91 a 180 días.

1010202 Activos Financieros disponibles para la venta de 91 a 180 días.

1010203 Activos Financieros mantenidos hasta el vencimiento hasta 180 días.

En el denominador:

20202 Cuentas y Documentos por pagar (de 91 hasta 360 días)

20203 Obligaciones con Instituciones financieras (de 91 hasta 360 días)

20205 Obligaciones emitidas (de 91 hasta 360 días)

20204 Cuentas por pagar diversas relacionadas (de 91 hasta 360 días)

Colocación Proyectada De acuerdo al Presupuesto Colocación

Tabla 20. Reporte Índice de Liquidez Estructural

Entidad:		EMPRESA DE FACTORING XYZ					
Datos del:		al 08-ago-18					
Concepto	Del	8	15	31	91	181	
	Al	08/02/2018	16/02/2018	23/02/2018	11/03/2018	10/05/2018	08/08/2018
		15/02/2018	22/02/2018	10/03/2018	09/05/2018	07/08/2018	05/02/2019
ILE 1a Línea							
111	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN IFI's HASTA 90 DÍAS	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	OTROS	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
A	TOTAL NUMERADOR 1ERA LINEA	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
214	PRÉSTAMO ACCIONISTAS HASTA 90 DIAS	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$1,100,000	\$0	\$300,000
212	OBLIGACIONES FINANCIERAS HASTA 90 DÍAS	\$100,000	\$100,000	\$100,000	\$120,000	\$120,000	\$120,000
	COLOCACION PROYECTADA	\$600,000	\$1,200,000	\$1,000,000	\$2,700,000	\$8,800,000	\$15,000,000
	Según presupuesto de colocaciones						
B	TOTAL DENOMINADOR 1ERA LINEA	\$1,200,000	\$1,800,000	\$1,600,000	\$3,920,000	\$8,920,000	\$15,420,000
	LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA						
	VOLATILIDAD PONDERADA DE FUENTES DE FONDEO	25.0% ↑	8.3% ↑	12.5% ↑	10.2% →	6.7% ↓	3.6%
	VOLATILIDAD DEPOSITOS (2 VAR) %	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
		9.9%	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ 1a Línea	% 15.1	-% 1.6	% 2.6	% 0.3	-% 3.2	-% 6.3
	EXCESO/ DEFICIT DE LIQUIDEZ USD 1a Línea	\$181,274	-\$28,089	\$41,698	\$12,161	-\$282,532	-\$975,632
ILE 2a Línea							
111	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$300,000	\$150,000	\$200,000	\$400,000	\$600,000	\$550,000
113	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN IFI's 1<X<360 DÍAS	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000

Fuente: Propuesta

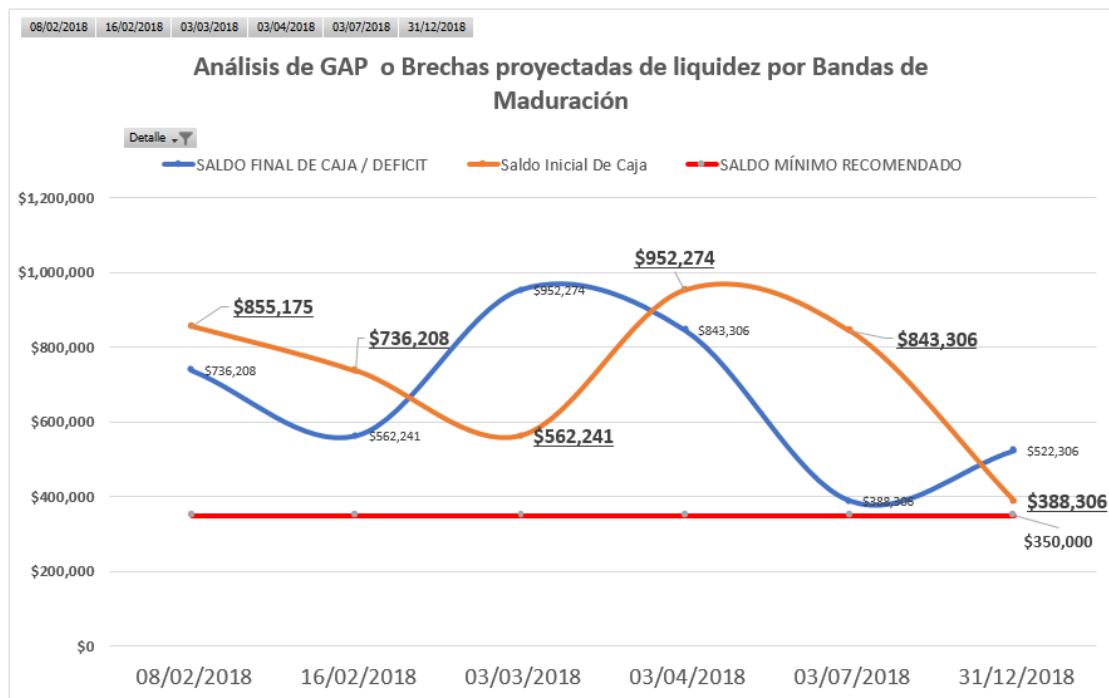
Elaborado por: Medina, Ligia

GAP o Brechas

El método de brechas permite la determinación del riesgo de liquidez que será igual a la diferencia entre el total del saldo de cuenta factoring neta, es decir bruta menos la provisión más el movimiento neto de las cuentas patrimoniales con respecto al total de las cuentas pasivas como los préstamos de accionistas.

En el reporte deben constar los movimientos de efectivo esperados, para ello es necesario realizar un análisis de los ingresos operativos proyectados así como los egresos operativos con los desembolsos por factoring planeados de acuerdo al presupuesto elaborado por el asesor comercial y el flujo de los gastos operacionales, ambos dentro de las bandas tiempo determinadas, con lo que obtendremos el porcentaje de flujo operativo al que sumaremos el flujo no operacional también proyectado de acuerdo a las bandas dando como resultado el flujo neto generado que sumado con el saldo inicial de caja tendrá el Gap o brecha proyectada de liquidez por bandas.

Gráfico 37. Análisis de GAP o brechas proyectadas



Fuente: Propuesta

Elaborado por: Medina, Ligia

Referencias

- Altuve, J. (julio - diciembre de 2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable Faces*, 17(29), 5-17. Recuperado el 17 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25732868002>
- Arnau, J., Angera , M., & Gómez, J. (1990). *Metodología de la Investigación en Ciencias del Comportamiento*. Murcia, España: Conpobell S.A.
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito, Pichincha, Ecuador: Asamblea Nacional.
- Asamblea Nacional. (12 de Septiembre de 2014). Registro Oficial No 332. *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Quito, Pichincha, Ecuador: ASAMBLEA NACIONAL.
- Asamblea, N. (12 de Septiembre de 2014). Registro Oficial No 332. *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Quito, Pichincha, Ecuador: ASAMBLEA NACIONAL.
- Asociación Latinoamericana de Factoring. (26 de Junio de 2016). *Felafac*. Recuperado el 26 de Junio de 2016, de Felafac: <http://www.felafac.com>
- Auditool. (2015). *Red Global de Conocimientos de Auditoría y Control Interno*. Recuperado el 18 de Enero de 2016, de Modelo Política de Gestión de Riesgos: <http://www.auditool.org/control-interno/modelos-de-politicas/1991-modelo-politica-de-gestion-riesgos?highlight=WyJtb2RlbG8iLCJkZSIsInBvbGl0aWNhIiwiZGUiLCJnZXN0aVx1MDBmM24iLCJkZSIsInJpZXNnb3MiLCJtb2RlbG8gZGUiLCJtb2RlbG8gZGUG9sXHUwMGVkdGljYSIsImRlIHVvbF91>
- Auditricont S.A. (2016). *Informe de Auditoría Estados Financieros 2016*. Quito: Auditricont S.A. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de guvillus@auditricont.com

- Ayala, M. (06 de 2007). Análisis de supervivencia aplicado a la banca comercial Venezolana. *Revista Colombiana de Estadística*, 30(1), 97-113. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de <http://www.emis.ams.org/journals/RCE/ingles/V30/V30-1-97AyalaBorgesColmenares.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (29 de 06 de 2017). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/>: <https://www.bce.fin.ec/index.php/seguridad-financiera/item/943-fondo-de-liquidez>
- Barrera, S. (2015). La CFN se ajusta a la realidad financiera. *Revista Líderes*. Recuperado el 29 de 06 de 2017, de <http://www.revistalideres.ec/lideres/cfn-ajusta-realidad-financiera-ecuador.html>
- Barrionuevo, G. (2017). *EL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS TEXTILES DE LA ZONA URBANA DEL CANTÓN AMBATO DURANTE EL AÑO 2015 Tesis Inédita*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 29 de 06 de 2017
- Basel Committee on Banking Supervision. (2000). *Sound Practices for Managing Liquidity in Banking Organisations*. Washington, D.C.: Basel Committee on Banking Supervision. Recuperado el 10 de 08 de 2017, de <http://www.bis.org/publ/bcbs69.pdf>
- BCBS (Comité de Basilea de Supervisión Bancaria). (Febrero de 2003). *Sanas Prácticas para la Gestión y Supervisión del Riesgo Operacional*. Recuperado el 14 de Enero de 2016, de <http://www.bis.org/publ/bcbs96.htm>
- Bernal, C. A. (2010). *Metotología de la investigación*. México D.F., México: Pearson.

- BID. (2015). *El Laberinto Cómo América Latina y el Caribe puede navegar la economía global*. BID, Investigación. Washington DC: BID.
- blog.conducetuempresa.com. (2012). *blog.conducetuempresa.com*. Recuperado el 10 de 08 de 2017, de <http://blog.conducetuempresa.com/2012/11/existe-la-perfeccion-en-las-empresas.html>
- Bonisoli, L., & Burgos, J. (2016). La Investigación Contable un Aporte Predictivo para las Finanzas Empresariales: Competencias y Razonabilidad para su Tratamiento. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*.
- Brito, J. T. (2009). *Creación de un Marco de Control para la Administración del Riesgo Operativo relacionado con la Tecnología de Información como modelo para las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador*. Guayaquil, Guayas, Ecuador: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Brito, P. (2000). *Pánicos Bancarios, Suspensión de Cobnvertibilidad y Garantía de Depósitos, una Revisión General*. Banco Central del Ecuador, Dirección General de Estudios BCE. Quito: Banco Central del Ecuador. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae09.pdf>
- Bunge, M. (2004). *Epistemología: curso de actualización* (Cuarta ed.). México DF, México: Siglo Veintiuno Editores.
- Caixa Bank. (06 de 08 de 2017). *Caixa Bank*. Recuperado el 06 de 08 de 2017, de https://www.caixabank.es/particular/docs/diccionario/G_es.html#GESTION-FINANCIERA
- Cajas, J. (Mayo de 2011). Modelos de Enfoque de Medición Avanzado del Riesgo Operativo. *Contribuciones a la Economía*, 16.
- Cantero-Cora, H., & Leyva-Cardenosa, E. (octubre - diciembre de 2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial.

Ciencias Holguín, 22(4), 1-17. Recuperado el 22 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181548029004>

Castro, W., & Godino, J. (2011). Metodos Mixtos de Investigación en las Contribuciones a los Simposios de la SEIEM Inédito. *Universidad de Antioquía*, 18.

Climent, S., & Pavía, J. (mayo-agosto de 2014). Determinantes y diferencias en la rentabilidad de cajas y bancos. *Revista de Economía Aplicada*, XXII(65), 117-154. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=96932159005>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission . (Septiembre de 2004). Enterprise Risk Management - Integrated Framework . *Ejecutive Summary*. Estados Unidos: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission .

Congreso Nacional. (10 de Mayo de 2006). Ley Orgánica de la Contraloría General del Estado Registro Oficial L No. 267. *Título II Sección 2*, 61. Quito, Pichincha, Ecuador: Congreso Nacional.

Contraloría General del Estado. (22 de Noviembre de 2001). Acuerdo 31CG. *Manual de Auditoría de Gestión*, 321. Quito, Pichincha, Ecuador: Contraloría General del Estado.

Díaz, M. (abril - junio de 2012). Inmovilizado: El Punto de Partida de la Liquidez. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145. Recuperado el 17 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117023653008>

El Mundo.com. (s/f.). <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/liquidez.aspx>. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/liquidez.aspx>

Factorilining. (29 de 06 de 2017). *Factorilining*. Obtenido de <http://factorilining.com/>: <http://factorilining.com/>

- Fonseca, A. (Septiembre de 2005). El gobierno de las cajas de ahorros: Influencia sobre la eficiencia y el riesgo. *Universia Business Review Actualidad Económica*, 14.
- Guárdia, J., & Però, M. (2001). *Esquemas de Estadística*. Barcelona, España: Publicaciones de la Universitat de Barcelona.
- Guevara, H., & Simons, H. (Febrero de 2011). La Inovación financiera y su impacto en la función del Administrador Financiero. *Ideas Consyteg*(6), 236-250.
- Heinrich, G. (Octubre - Diciembre de 2006). Riesgo Operacional, Pagos, Sistemas de Pago y Aplicación de Basilea II en América Latina: Evolución más reciente. *Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos*, LII(4), 15.
- Hernández y Rodríguez, S. (2016). *Introducción a la Administración* (Cuarta ed.). (J. M. Chacón, Ed.) México, Distrito Federal, México: McGraw Hill. Recuperado el 23 de 09 de 2017, de <https://erods.files.wordpress.com/2013/08/introduccion3b3n-a-la-administracion3b3n-sergio-hernandez-4ta-ed.pdf>
- Hernández, Á. (Enero - Junio de 2015). Tendencias de la auditoría de gestión vinculadas a las instituciones financieras no bancarias. *Cofin Habana*, 9(1), 115-124.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). México, México: McGrawHill.
- IASB. (2006). *NIC 1 Presentación de Estados Financieros*. Londres, Inglaterra: IASB.
- IASB. (2006). *NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias*. Londres: IASB.
- IASB. (Enero de 2006). *NIC 27. Estados Financieros Consolidados y Separados*. Londres, Inglaterra: IASB.

IASB. (Enero de 2006). *NIC 32*. Londres, Inglaterra: IASB.

IASB. (Enero de 2006). *NIC12*. Londres, Inglaterra: IASB.

Instituto de Finanzas y Empresas. (21 de 02 de 2014). *Instituto de Finanzas y Empresas*. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de www.instituto-finanzas.com: <http://www.instituto-finanzas.com/diferencia-entre-activos-y-activos-productivos/>

ISO. (2009). *Guía ISO 73: 2009*. Recuperado el 18 de Enero de 2016, de Términos relacionados con el Riesgo: <https://www.iso.org/obp/ui/#iso:std:iso:guide:73:ed-1:v1:en>

Jaramillo, E., & Reinoso, M. (2011). *Propuesta de Diseño Metodológico de Herramientas de Análisis Financiero y Económico Tesis Inédita*. Quito, Pichincha, Ecuador: IAEN.

Jerez, C. (2009). *Gestión De Riesgo De Liquidez En Mutualista Pichincha Tesis Inédita*. Quito, Pichincha, Ecuadore: Universidad Andina Simón Bolívar. Recuperado el 05 de 08 de 2017

Juez, P., & Diez, J. (1997). *Probabilidad y Estadística en Medicina*. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos S.A.

Junta Bancaria del Ecuador. (2 de Septiembre de 2014). Gestión de Riesgo Operativo - Resolución JB 2014 3066. *Sección III Administración del Riesgo Operativo*, 15. Quito, Pichincha, Ecuador: Junta Bancaria del Ecuador.

Junta Bancaria del Ecuador. (9 de Septiembre de 2014). Gestión Integral de Riesgos - Resolución 2014-3083. *De la Gestión y Administración de Riesgos*, 10. Quito, Pichincha, Ecuador: Junta Bancaria del Ecuador.

- Kato, E. (2015). Incertidumbre, rentabilidad e inversión en México. *Nova Scientia*, 7(14), 474-494. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=203338783025>
- León, M. D. (2005). *Análisis Jurídico Doctrinario del Contrato de Factoring y su Aplicación en Guatemala Tesis Inédita*. Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.
- León, O., Echegoyen, A., & Escobar, M. (2003). *El Factoring Tesis Inédita*. San Salvador: Universidad Francisco Gavidia.
- LLaguno, J. I. (Noviembre de 2005). Gestión del riesgo operativo en las entidades de crédito: un camino sin retorno. *Cuadernos de Gestión*, 5(1), 53-77.
- Logros Factoring. (29 de 06 de 2017). *Logros Factoring*. Obtenido de <http://www.logros.ec/>
- Mascareñas, J. (Enero de 2008). Riesgos Económico y Financiero. *Universidad Complutense de Madrid*, 1-17.
- Mertens, D. (2005). *Research and Evaluation in Education and Psychology* (Segunda ed.). Londres, Reino Unido: Sage Publications.
- Moscoso, J. (2017). *Informe de rendición de cuentas del Fideicomiso Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado (FLSFP), al 31 de diciembre de 2016*. BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, DIRECCION NACIONAL DE SEGURIDAD FINANCIERA. Quito: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Recuperado el 29 de 06 de 2017, de <https://www.bce.fin.ec/images/SeguridadFinanciera/FondoLiquidez/EntidadesSFPrivado/InformeAno2016.pdf>
- Muñoz, C. (1998). *Cómo Elaborar y Asesorar una Investigación de Tesis* (Primera ed.). Naucalpan de Juárez, Estado de México, México: Prentice Hall Hispanoamericana S.A.

Naciones Unidas. (2017). <https://www.un.org>. Recuperado el 28 de 06 de 2017, de <https://www.un.org>: https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/2017wesp_es_sp.pdf

Nava, M. (abril - junio de 2013). Rentabilidad en la Banca Universal Venezolana: Periodo 2008-2010. *Revista Venezolana de Gerencia*, 18(62), 291-315. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29026923009>

Obando, C. (Marzo de M de 2014). Inédito: Auditoría basada en COSO ERM a la Gestión de Riesgo Operativo para Cooperativas de Ahorro y Crédito. *Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE - Maestría en Evaluación y Auditoría de Sistemas Tecnológicos*, 10.

Ortiz, M., Felipe, P., & Arias, E. (enero - junio de 2013). Desempeño Logístico y Rentabilidad Económica Fundamentos Teóricos y Resultados Prácticos. *Economía y Desarrollo*, 149(1), 182-193. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425541207012>

Palacios, P. (2011). *Incidencia de los Instrumentos Financieros en Previsiones de Liquidez y Rentabilidad de Plasticaucho Industrial S.A. Tesis Inédita*. Ambato, Tungurahua, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.

PriceWaterHouseCoopers. (2005). *Administración de Riesgos Corporativos - Marco Integrado*. Bogotá, Colombia: PriceWaterHouseCoopers.

Real Academia Española. (octubre de 2014). *Diccionario de la lengua española Edición del Tricentenario*, 23.a edición . (R. A. Española, Editor) Recuperado el 14 de Enero de 2016, de <http://dle.rae.es/?id=WT8tAMI>

Revista Líderes. (28 de Diciembre de 2015). Balance Banca Privada. (X. Basantes, Ed.) *Revista Líderes*, 18(946), pág. 13.

Revista Líderes. (2015). La pequeña y mediana empresa se apalancan en el factoring. *Revista Líderes*. Recuperado el 29 de 06 de 2017, de

<http://www.revistalideres.ec/lideres/pequena-mediana-empresa-apalancan-factoring.html>

Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (2013). Importancia del Análisis Financiero en la Toma de Decisiones. *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*. Recuperado el 06 de 08 de 2017, de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>

Rodríguez, A., & Venegas, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Revista Análisis Económico*, XXVII (66), 73-96. Recuperado el 17 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41326845008>

Rovayo, G. (2010). *Finanzas para Directivos*. IDE.

Salgado, A. (21 de Septiembre de 2007). Investigación Cualitativa: Diseños, Evaluación del Rigor Metodológico y Retos. *Liberabit*(13), 8.

Sampieri, R. H., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2006). *Metodología de la Investigación* (Cuarta ed.). (N. I. López, Ed.) Iztapalapa, México: McGraw Hill. Recuperado el 28 de 08 de 2017, de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38758233/sampieri-et-al-metodologia-de-la-investigacion-4ta-edicion-sampieri-2006_ocr.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1503956179&Signature=f4RsRg%2F595dqld8thJ8M4gKEes8%3D&response-content-di

Sánchez, X., & Millàn, J. (enero - junio de 2012). Medición del Riesgo de Liquidez. Una Aplicación en el Sector Cooperativo1. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 8(1), 90-98. Recuperado el 08 de 08 de 2017, de <http://www.redalyc.org/html/2654/265424601007/>

Sanz, C. (2002). *Diccionario Económico, Contable, Comercial y Financiero*. Barcelona, España: Ediciones Gestión 2000.

Significados.com. ((s/f.)). <https://www.significados.com>. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de <https://www.significados.com>: <https://www.significados.com/economia/>

Silva, G. (Enero - Junio de 2011). Estructuración del sistema de riesgos de las sociedades anónimas. *Criterio Jurídico Garantista*, 4(3), 1-19.

Steinberg, F., & Otero, M. (05 de 2017). La Economía Mundial ante el 2017. *EL CANO INSTITUTO REAL Estudios Internacionales Estratégicos*. Obtenido de http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WC_M_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/ari5-2017-steinberg-oteroiglesias-economia-mundial-ante-2017

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2003). *Libro I.- Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero Título X.- De la Gestión y Administración de Riesgos. Sección I.- Metodología de Cálculo. Artículo 4.* Quito, Pichincha, Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/nueva_codificacion/todos/L1_X_cap_VI.pdf

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2002). *Resolución No. SBS-2002-0297 Catálogo Único de Cuentas*. Quito, Pichincha, Ecuador: Superintendencia de Bancos del Ecuador. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/Resolucion_SBS-2002-0297_CUC.pdf

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2008). www.superbancos.gob.ec. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2

- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2015). *Análisis Financiero: Sistema de Bancos Privados*. Superintendencia de Bancos del Ecuador, Subdirección de Estudios . Quito: Superintendencia de Bancos del Ecuador.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2015). *Análisis Financiero: Sistema de Bancos Privados*. Superintendencia de Bancos del Ecuador, Subdirección de Estudios . Quito: Superintendencia de Bancos del Ecuador.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2016). *Notas Técnicas SBS*. Superintendencia de Bancos del Ecuador, Dirección de Estadística y Productos. Quito: Superintendencia de Bancos del Ecuador. Recuperado el 24 de 10 de 2017, de www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/.../notas_tecnicas_1.doc
- Superintendencia de Compañías Ecuador. (Vigente a 2017). *Registro de Indicadores Financieros de acuerdo a CIU*. Quito: Superintendencia de Compañías del Ecuador. Recuperado el 06 de 08 de 2017, de http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Manual Técnico de Estructuras de Datos*. Quito: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/319364/Manual+de+Dep%C3%B3sitos++16+noviembre+2015+sin+acreencias+-+capacitaci%C3%B3n+ISTI+FINAL-COM.pdf/15d98461-9f49-446a-b766-90fccbaf39d7>
- Tamayo y Tamayo, M. (2004). *El Proceso de la Investigación Científica* (Cuarta ed.). México, México: Limusa.
- Taylor, S., & Bodgan, R. (1994). *Introducción a los Métodos Cualitativos de Investigación*. Barcelona, España: Paidós.

Terán, A. T. (2014). *Plan de Promoción de Lectura Integración Familia-Escuela para propiciar niños lectores de preescolar*. Carabobo, Venezuela: Universidad de Carabobo.

Universidad San Francisco de Quito. (2014). <http://www.usfq.edu.ec>. Recuperado el 09 de 08 de 2017, de http://www.usfq.edu.ec: http://www.usfq.edu.ec/programas_academicos/colegios/cad/carreras/Paginas/finanzas.aspx

Uribe, H. (2015). El contrato de Factoring: Apuntes y Comentarios. *CRITERIOS - Cuadernos de Ciencias Jurídicas y Política Internacional*, 8(2), 19-70. Recuperado el 2017

Vélez, I. (08 de 2017). Análisis y Proyección Financieros. *Universidad Javeriana*. Recuperado el 06 de 08 de 2017, de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/>

ANEXOS

FICHA DE OBSERVACIÓN

EMPRESA 1

PERIODO	INSTITUCION	CUENTA CONTABLE	DESGLOSE	VALOR CUENTA	# IND	INDICADOR	COMPONENTE	VALOR OBTENIDO
2012	EMPRESA 1	ACTIVO		\$ 6,628,522	1	INDICE DE LIQUEDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	30%
2012	EMPRESA 1	PASIVO		\$ 5,229,932	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	18%
2012	EMPRESA 1	PATRIMONIO		\$ 1,398,590	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO		1.45 veces
2012	EMPRESA 1	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 1,467,399	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		78%
2012	EMPRESA 1	GASTOS	(GS VNTA+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 1,221,869	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		68%
2012	EMPRESA 1	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 5,198,236	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		40%
2012	EMPRESA 1	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB	\$ 3,578,878	6	MARGEN BRUTO		1,138,532.94
2012	EMPRESA 1	INGRESO OPERACIONAL		\$ 1,287,187	7	MARGEN OPERACIONAL		65,317.16
2012	EMPRESA 1	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 180,212	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		360 dias
2012	EMPRESA 1	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 1,011,376	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		360 dias
2012	EMPRESA 1	GASTO VENTAS		\$ 61,839	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		1,000,000.00
2012	EMPRESA 1	GASTO FINANCIERO		\$ 148,654	11	# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA		3
2012	EMPRESA 1	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 1,176,599	12	INGRESOS DE FACTORING		0%
2012	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 447,274	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES/ TOTAL	88%
2012	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 3,524,120	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF/ INGRESO POR FACTORING	12%
2012	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 15,245,874	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA/ INGRESOS POR FAI	19%
2013	EMPRESA 1	ACTIVO		\$ 13,641,393	1	INDICE DE LIQUEDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	4%
2013	EMPRESA 1	PASIVO		\$ 1,694,481	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	24%
2013	EMPRESA 1	PATRIMONIO		\$ 2,458,737	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO		0.77 veces
2013	EMPRESA 1	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 2,080,780	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		61%
2013	EMPRESA 1	GASTOS	(GS VNTA+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 9,255,488	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		88%
2013	EMPRESA 1	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 12,035,690	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		40%
2013	EMPRESA 1	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB	\$ 2,458,737	6	MARGEN BRUTO		1,635,202.11
2013	EMPRESA 1	INGRESO OPERACIONAL		\$ 1,075,127	7	MARGEN OPERACIONAL		377,957.08
2013	EMPRESA 1	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 182,118	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		360 dias
2013	EMPRESA 1	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 1,075,127	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		180 dias
2013	EMPRESA 1	GASTO VENTAS		\$ 182,118	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		1,000,000.00
2013	EMPRESA 1	GASTO FINANCIERO		\$ 823,535	11	# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA		3
2013	EMPRESA 1	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 492,959	12	INGRESOS DE FACTORING		91%
2013	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 6,059,396	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES/ TOTAL	100%
2013	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 5,976,294	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF/ INGRESO POR FACTORING	33%
2013	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 12,892,072	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA/ INGRESOS POR FAI	15%
2014	EMPRESA 1	ACTIVO		\$ 11,197,722	1	INDICE DE LIQUEDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	10%
2014	EMPRESA 1	PASIVO		\$ 1,694,350	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	16%
2014	EMPRESA 1	PATRIMONIO		\$ 2,755,284	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO		1.08 veces
2014	EMPRESA 1	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 2,480,829	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		86%
2014	EMPRESA 1	GASTOS	(GS VNTA+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 11,110,009	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		92%
2014	EMPRESA 1	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 10,288,736	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		40%
2014	EMPRESA 1	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB	\$ 743,969	6	MARGEN BRUTO		-218,417.56
2014	EMPRESA 1	INGRESO OPERACIONAL		\$ 2,011,314	7	MARGEN OPERACIONAL		-1,736,859.68
2014	EMPRESA 1	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 1,458,137	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		123 dias
2014	EMPRESA 1	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 60,305	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		180 dias
2014	EMPRESA 1	GASTO VENTAS		\$ 962,387	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		400,000.00
2014	EMPRESA 1	GASTO FINANCIERO		\$ 962,387	11	# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA		3
2014	EMPRESA 1	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 990,911	12	INGRESOS DE FACTORING		-70%
2014	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 1,000,000	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES/ TOTAL	27%
2014	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 6,065,136	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF/ INGRESO POR FACTORING	129%
2014	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 3,221,505	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA/ INGRESOS POR FAI	37%
2015	EMPRESA 1	ACTIVO		\$ 7,845,288	1	INDICE DE LIQUEDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	10%
2015	EMPRESA 1	PASIVO		\$ 5,619,850	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	32%
2015	EMPRESA 1	PATRIMONIO		\$ 2,225,438	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO		1.46 veces
2015	EMPRESA 1	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 1,950,231	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		87%
2015	EMPRESA 1	GASTOS	(GS VNTA+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 1,239,149	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		83%
2015	EMPRESA 1	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 6,857,642	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		40%
2015	EMPRESA 1	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB	\$ 4,687,690	6	MARGEN BRUTO		358,641.15
2015	EMPRESA 1	INGRESO OPERACIONAL		\$ 1,074,673	7	MARGEN OPERACIONAL		-164,475.90
2015	EMPRESA 1	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 875,557	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		122 dias
2015	EMPRESA 1	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 508,154	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		180 dias
2015	EMPRESA 1	GASTO VENTAS		\$ 14,963	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		500,000.00
2015	EMPRESA 1	GASTO FINANCIERO		\$ 716,032	11	# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA		4
2015	EMPRESA 1	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 471,862	12	INGRESOS DE FACTORING		44%
2015	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 490,000	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES/ TOTAL	55%
2015	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 1,079,201	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF/ INGRESO POR FACTORING	0.67
2015	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 3,117,952	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA/ INGRESOS POR FAI	66%
2016	EMPRESA 1	ACTIVO		\$ 7,871,569	1	INDICE DE LIQUEDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	21%
2016	EMPRESA 1	PASIVO		\$ 5,340,165	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	20%
2016	EMPRESA 1	PATRIMONIO		\$ 2,531,405	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO		1.25 veces
2016	EMPRESA 1	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 1,515,704	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		79%
2016	EMPRESA 1	GASTOS	(GS VNTA+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 1,016,469	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		94%
2016	EMPRESA 1	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 6,248,950	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		40%
2016	EMPRESA 1	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB	\$ 5,004,970	6	MARGEN BRUTO		913,379.71
2016	EMPRESA 1	INGRESO OPERACIONAL		\$ 1,385,118	7	MARGEN OPERACIONAL		368,649.34
2016	EMPRESA 1	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 130,586	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		122 dias
2016	EMPRESA 1	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 477,217	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		180 dias
2016	EMPRESA 1	GASTO VENTAS		\$ 67,513	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		750,000.00
2016	EMPRESA 1	GASTO FINANCIERO	EGR FINAN + GS FINAN	\$ 471,739	11	# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA		5.00
2016	EMPRESA 1	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 1,056,117	12	INGRESOS DE FACTORING		29%
2016	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 842,632	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES/ TOTAL	91%
2016	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 1,079,139	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF/ INGRESO POR FACTORING	34%
2016	EMPRESA 1	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 3,076,202	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA/ INGRESOS POR FAI	36%

FICHA DE OBSERVACIÓN

LOGROS FACTORING

PERIODO	INSTITUCION	CUENTA CONTABLE	DESGLOSE	VALOR CUENTA	# IND	INDICADOR	COMPONENTE	VALOR OBTENIDO
2013	LOGROS FC	ACTIVO		\$ 13,486,588.00	1	INDICE DE LIQUIDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	12%
							PORCENTAJE DE CRECIMIENTO ANUAL DE	
2014	LOGROS FC	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 911,681.00	12	INGRESOS DE FACTORING		-5%
2014	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 3,476,289.00	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES / TOTAL	1.00
2014	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 1,365,134.00	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF / INGRESO POR FACTORING	0.21
2014	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 2,439,684.00	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA / INGRESOS POR FAI	4%
2015	LOGROS FC	ACTIVO		\$ 9,197,992.00	1	INDICE DE LIQUIDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	3%
2015	LOGROS FC	PASIVO		\$ 7,729,667.00	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	15%
2015	LOGROS FC	PATRIMONIO		\$ 1,468,325.00	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO		2.31 veces
2015	LOGROS FC	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 2,607,449.00	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		81%
2015	LOGROS FC	GASTOS	(GS VNTH+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 2,386,804.00	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		42%
2015	LOGROS FC	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 7,425,531.00	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		55%
2015	LOGROS FC	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB+V EMITIT	\$ 3,218,225.00	6	MARGEN BRUTO		2,067,422.00
2015	LOGROS FC	INGRESO OPERACIONAL		\$ 2,587,100.00	7	MARGEN OPERACIONAL		200,296.00
2015	LOGROS FC	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 20,349.00	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		360 dias
2015	LOGROS FC	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 1,867,126.00	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		1044 dias
2015	LOGROS FC	GASTO VENTAS		\$ -	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		1,000,000.00
							# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	2
							PORCENTAJE DE CRECIMIENTO ANUAL DE	
2015	LOGROS FC	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 254,659.00	12	INGRESOS DE FACTORING		-2%
2015	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 5,052,185.00	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES / TOTAL	99%
2015	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 700,234.00	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF / INGRESO POR FACTORING	20%
2015	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 1,804,945.00	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA / INGRESOS POR FAI	9%
2016	LOGROS FC	ACTIVO		\$ 11,115,238.00	1	INDICE DE LIQUIDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	11%
2016	LOGROS FC	PASIVO		\$ 9,565,358.00	16	DUPONT	RENTABILIDAD OPERACIONAL* ROT	20%
2016	LOGROS FC	PATRIMONIO		\$ 1,549,880.00	2	ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO		1.38 veces
2016	LOGROS FC	INGRESOS	ING OPERA + ING FINAN	\$ 1,515,704.47	3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS		68%
2016	LOGROS FC	GASTOS	(GS VNTH+GS ADM)+ GS FINAN+ GS OT	\$ 1,016,469.11	4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS		59%
2016	LOGROS FC	ACTIVOS PRODUCTIVOS	ACT FIN + INV FIN TEMP	\$ 7,599,103.00	5	# RECURSOS ACCIONISTAS 50%		60%
2016	LOGROS FC	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB+V EMITIT	\$ 5,606,380.00	6	MARGEN BRUTO		610,119.45
2016	LOGROS FC	INGRESO OPERACIONAL		\$ 1,385,118.45	7	MARGEN OPERACIONAL		-1,600,538.55
2016	LOGROS FC	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ 130,586.02	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		360 dias
2016	LOGROS FC	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 2,210,658.00	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		1044 dias
2016	LOGROS FC	GASTO VENTAS		\$ -	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		1,000,000.00
							# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	8
							PORCENTAJE DE CRECIMIENTO ANUAL DE	
2016	LOGROS FC	FONDOS DISPONIBLES	EFFECTIVO + INVERSIONES	\$ 1,014,117.00	12	INGRESOS DE FACTORING		\$ (0.46)
2016	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <90		\$ 4,579,441.00	13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES / TOTAL	0.91
2016	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP <360		\$ 3,610,624.00	14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	GF / INGRESO POR FACTORING	0.56
2016	LOGROS FC	RECURSOS ACC PREST CXP >360		\$ 1,077,796.00	15	MARGEN NETO	UTILIDAD NETA / INGRESOS POR FAI	0.22
2014	LOGROS FC	PASIVOS CON COSTO	REC ACC + PRES BANCA+ OBL PUB+V EMITIT	\$ 3,925,752.00	6	MARGEN BRUTO		2,080,701.00
2014	LOGROS FC	INGRESO OPERACIONAL		\$ 2,629,681.00	7	MARGEN OPERACIONAL		96,309.00
2014	LOGROS FC	INGRESO NO OPERACIONAL		\$ -	8	PLAZO PROM COLOCACIONES		360 dias
2014	LOGROS FC	GASTO ADMINISTRATIVO		\$ 1,984,392.00	9	PLAZO PROM CAPTACIONES		1044 dias
2014	LOGROS FC	GASTO VENTAS		\$ -	10	CUPO MAXIMO DE CREDITO		1,000,000.00
							# CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	15

FICHA DE OBSERVACIÓN

UNINOVA

PERIODO	INSTITUCION	CUENTA CONTABLE	DESGLOSE	VALOR CUENTA	# IND	INDICADOR	COMPONENTE	VALOR OBTENIDO
2012	UNINOVA	ACTIVO		\$ 125,285,855	1	INDICE DE LIQUIDEZ	FONDOS DISPONIBLES / (REC ACC)	19%
						12	INGRESOS DE FACTORING	-11%
						13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	88%
						14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	72%
						15	MARGEN NETO	42%
						16	DUPONT	13%
						1	INDICE DE LIQUIDEZ	3%
						2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO	0.94 veces
						3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	80%
						4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS	96%
						5	RECURSOS ACCIONISTAS 50%	85%
						6	MARGEN BRUTO	5,683,933.00
						7	MARGEN OPERACIONAL	-501,762.00
						8	PLAZO PROM COLOCACIONES	900 días
						9	PLAZO PROM CAPTACIONES	210 días
						10	CUPO MAXIMO DE CREDITO	1,000,000.00
						11	CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	150
						12	INGRESOS DE FACTORING	5%
						13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	94%
						14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	62%
						15	MARGEN NETO	3%
						16	DUPONT	24%
						1	INDICE DE LIQUIDEZ	8%
						2	ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO	1.01 veces
						3	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	85%
						4	PASIVOS CON COSTO / TOTAL PASIVOS	96%
						5	RECURSOS ACCIONISTAS 50%	90%
						6	MARGEN BRUTO	6,181,998.00
						7	MARGEN OPERACIONAL	511,018.00
						8	PLAZO PROM COLOCACIONES	900 días
						9	PLAZO PROM CAPTACIONES	210 días
						10	CUPO MAXIMO DE CREDITO	1,000,000.00
						11	CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	150
						12	INGRESOS DE FACTORING	9%
						13	PROPORCIÓN INGRESOS OPERACIONALES	95%
						14	PROPORCIÓN GASTOS FINANCIEROS	62%
						15	MARGEN NETO	8%
						6	MARGEN BRUTO	5,924,507.52
						7	MARGEN OPERACIONAL	-1,102,002.15
						8	PLAZO PROM COLOCACIONES	840 días
						9	PLAZO PROM CAPTACIONES	210 días
						10	CUPO MAXIMO DE CREDITO	1,000,000.00
						11	CLIENTES CONCENTRACION 50% DE LA CARTERA	100

ENTREVISTAS

Entrevista	
Entrevistado: Juan Sebastian Medina Cargo: Asistente Financiero Entrevistador: Ligia Medina	Empresa: Uninova Fecha:
Objetivo: Evaluar los indicadores sujetos a Riesgo de Liquidez	
Preguntas:	Respuestas:
1. Cree usted que medir el Riesgo de Liquidez afecta a los resultados operativos de su empresa?	1. Tener el control del Riesgo de Liquidez siempre permitira la mejora en la obtención de Resultados
2. Aplica una metodología para medición del Riesgo de Liquidez en su empresa?	2. Actualmente no, sin embargo el Departamento de Riesgos esta trabajando en el Desarrollo de ella.
3. Conoce la metodología del sistema financiero nacional, Índice de Liquidez Estructural y GAP de liquidez?	3. Si, Uninova antes era Unifinsa Sociedad Financiera por lo que era de aplicación obligatorio la metodología
4. Calcula el índice de liquidez en su empresa? Con qué frecuencia?	4. Si el índice de liquidez es revisado semanalmente.
5. Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza su empresa?	5. Actualmente la empresa es una entidad de servicios auxiliares financieros la cartera se vende el mismo día
6. Determina su empresa la volatilidad de las fuentes de fondeo?	6. No existe mayor volatilidad por lo que la medición como antes, (SB) no se realiza.
7. Cuál es el porcentaje de activos productivos que generan un pasivo con costo?	7. Los veas promedio estan en 0,93
8. Qué porcentaje del total de activos corresponde a activos productivos?	8. El promedio es 80%
9. Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a pasivos productivos?	9. El promedio es del 93%
10. Cuál es la cantidad de clientes en los que está concentrado el 50% de la cartera? Cuál es la cantidad total de clientes?	10. En promedio unos 100 clientes de un total promedio de 4000.
11. Cuál es la tasa y plazo óptimo para evitar un descalce?	11. Es necesario que el % de ingresos sea mayor al % que se paga en gastos para evitar un descalce
12. Cuál es la cantidad de personas en los que está concentrado el 50% de los recursos captados? Cuál es la cantidad total de personas?	12. En las entidades financieras se calculaba los depositantes entre 25x100, actualmente no.

Entrevista	
Entrevistado: VANERIA PONCE Cargo: AREA FINANCIERA Entrevistador: ING. LIGIA MEDINA	Empresa: LOGROS FACTORING. Fecha: SEPTIEMBRE 2017.
Objetivo: Evaluar los indicadores sujetos a Riesgo de Liquidez	
Preguntas:	Respuestas:
1. Cree usted que medir el Riesgo de Liquidez afecta a los resultados operativos de su empresa?	1. NO APLICAMOS EL RIESGO DE LIQUIDEZ.
2. Aplica una metodología para medición del Riesgo de Liquidez en su empresa?	2. NO SE APLICA METODOLOGIA
3. Conoce la metodología del sistema financiero nacional, Índice de Liquidez Estructural y GAP de liquidez?	3. LOGROS NO ES UNA ENTIDAD FINANCIERA POR LO QUE NO ES OBLIGATORIO LA APLICACION DE LA METODOLOGIA DEL SISTEMA FINANCIERO.
4. Calcula el índice de liquidez en su empresa? Con qué frecuencia?	4. EL INDICE DE LIQUIDEZ SE REALIZA A NUESTROS CUENTAS DE FACTORING PERO NO SE APLICA EN NUESTROS ESTADOS FINANCIEROS
5. Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza su empresa?	5. LOGROS TIENE OBLIGACIONES EMISION PRESTATOS BANCARIOS PRESTATOS ACCIONISTAS SIN INTERESSES
6. Determina su empresa la volatilidad de las fuentes de fondeo?	6. NO EXISTE MAYOR VOLATILIDAD SE CONOCE CON SEGURIDAD LOS FECHAS DE PAGO DE NUESTRAS OBLIGACIONES.
7. Cuál es el porcentaje de activos productivos que generan un pasivo con costo?	7. NO SE HAN REALIZADO ANALISIS FINANCIEROS DE NUESTROS ESTADOS. EN LOS ULTIMOS AÑOS
8. Qué porcentaje del total de activos corresponde a activos productivos?	8. UN PROMEDIO DEL 70%
9. Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a pasivos productivos?	9. UN PROMEDIO DEL 84%
10. Cuál es la cantidad de clientes en los que está concentrado el 50% de la cartera? Cuál es la cantidad total de clientes?	10. LA CONCENTRACION SE ENCUENTRA EN 11 CUENTAS.
11. Cuál es la tasa y plazo óptimo para evitar un descalce?	11. PARA LA COLOCACION UN 24% - 28% PARA FONDEO SE PAGA ENTRE EL 10 - 12% PARA EVITAR DESCALCE.
12. Cuál es la cantidad de personas en los que está concentrado el 50% de los recursos captados? Cuál es la cantidad total de personas?	12. LOS RECURSOS CAPTADOS SE ENCUENTRA EN 50%.

Entrevista	
<p>Entrevistado: VALERIA PONCE Carga: AREA FINANCIERA Entrevistador: ING. LIGIA MEDINA</p>	
<p>Empresa: LOGROS FACTORING. Fecha: SEPTIEMBRE 2017.</p>	
<p>Objetivo: Evaluar los indicadores sujetos a Riesgo de Liquidez</p>	
Preguntas:	Respuestas:
1. Cree usted que medir el Riesgo de Liquidez afecta a los resultados operativos de su empresa?	1. NO APLICAMOS EL RIESGO DE LIQUIDEZ.
2. Aplica una metodología para medición del Riesgo de Liquidez en su empresa?	2. NO SE APLICA METODOLOGIA
3. Conoce la metodología del sistema financiero nacional, Índice de Liquidez Estructural y GAP de liquidez?	3. LOGROS NO ES UNA ENTIDAD FINANCIERA POR LO QUE NO ES OBLIGATORIO LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA DEL SISTEMA FINANCIERO.
4. Calcula el índice de liquidez en su empresa? Con qué frecuencia?	4. EL INDICE DE LIQUIDEZ SE PEDIJA A NUESTROS CUENTAS DE FACTORING PERO NO SE APLICA EN NUESTROS ESTADOS FINANCIEROS
5. Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza su empresa?	5. LOGROS TIENE OBLIGACIONES EMISION PRESTATOS BANCARIOS PRESTATOS ACCIONISTAS SIN INTERESES
6. Determina su empresa la volatilidad de las fuentes de fondeo?	6. NO EXISTE MAYOR VOLATILIDAD SE CONOCE CON SEGURIDAD LOS FECHAS DE PAGO DE NUESTROS OBLIGACIONES.
7. Cuál es el porcentaje de activos productivos que generan un pasivo con costo?	7. NO SE HAN REALIZADO ANALISIS FINANCIEROS DE NUESTROS ESTADOS EN LOS ULTIMOS AÑOS
8. Qué porcentaje del total de activos corresponde a activos productivos?	8. UN PROMEDIO DEL 70%
9. Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a pasivos productivos?	9. UN PROMEDIO DEL 84%
10. Cuál es la cantidad de clientes en los que está concentrado el 50% de la cartera? Cuál es la cantidad total de clientes?	10. LA CONCENTRACION SE ENCUENTRA EN 11 CUENTAS.
11. Cuál es la tasa y plazo óptimo para evitar un descalce?	11. PARA LA COBERTURA UN 24% - 28% PARA FONDEO SE PAGA ENTRE EL 10 - 12% PARA EVITAR DESCALCE.
12. Cuál es la cantidad de personas en los que está concentrado el 50% de los recursos captados? Cuál es la cantidad total de personas?	12. LOS RECURSOS CAPTADOS SE ENCUENTRA EN 50%.