

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR – MATRIZ

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
LICENCIATURA EN FINANZAS**

**ANÁLISIS DEL IMPACTO FINANCIERO DE CORTO PLAZO PRODUCTO
DE LA COVID 2019 Y PROPUESTA DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA
PARA UNA EMPRESA QUE COMPITE EN EL SECTOR DE SERVICIO DE
REPARACIÓN Y MANTENIMIENTO DE AIRES ACONDICIONADOS,
UBICADA EN LA PROVINCIA DE PICHINCHA CANTÓN QUITO. CASO:
“IMPORTADORA CISNEROS AULESTIA S.A”.**

VERÓNICA STEFANIA SALAS HERRERA

MBA. DIEGO SERRANO MACHADO

**LÌNEA DE INVESTIGACIÓN: APLICACIÓN Y ESTUDIO DE LA
DIFERENTES HERRAMIENTAS FINANCIERAS**

QUITO, JUNIO 2022

DIRECTOR:

MBA. Diego Serrano Machado

LECTORES:

Mgr. José Chicaiza

Mgr. Paulina Mancheno

DEDICATORIA

Porque un presente dedicado con sinceridad se convierta en un lazo de amor y de amistad.

Es por tal motivo que quisiera extender la presente dedicatoria aquellas personas que de manera incondicional aportaron significativamente al cumplimiento de una nueva meta.

A mi familia, que a pesar de los obstáculos presentados siempre supieron como alentarme, muchas gracias por ayudarme a comprender que el esfuerzo y el trabajo tienen su recompensa, gracias por sus consejos siempre aceptados, inculcándome el valor del trabajo, el cual en esta oportunidad se concreta.

AGRADECIMIENTO

Agradecer es saber valorar las oportunidades de la vida:

A Dios, porque sin su bendición nada sería posible, porque a pesar de todo los errores cometidos, supo cómo levantarme y guiarme por el camino del bien.

A mis profesores por haberme instruido de manera adecuada en el proceso educativo, procurando influir de manera positiva en el quehacer diario y la vida.

A mi hermana Karly, quien siempre ha estado apoyándome no solo en momentos buenos, si no también, cuando el camino se tornaba duro o cuando las oportunidades parecían desvanecerse, por siempre motivarme y ayudarme a comprender que la única recompensa al final del túnel es el esfuerzo y dedicación.

A mi esposo Alex, por ayudarme a recorrer el camino de la mano, por su paciencia y su comprensión en el día a día, por ser más que un amigo incondicional, gracias por tu amor y tu apoyo.

A mis amigos Belén, Eddy, Maite, por ser siempre tan comprensivos, por ser las personas más especiales que conocí en el camino, gracias por sus consejos y su apoyo.

A mi madre, por su sabiduría, confianza y apoyo incondicional a lo largo de mi vida profesional y también personal.

ÍNDICE

DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
RESUMEN EJECUTIVO	IX
ABSTRACT	X
INTRODUCCIÓN.....	11
I TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN:.....	12
II PROBLEMA: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	12
I.I Formulación del Problema	13
II.I Sistematización del Problema.....	13
III OBJETIVOS.....	13
III.I Objetivo General	13
III.II Objetivos Específicos	13
IV JUSTIFICACIÓN	14
IV.I Justificación Teórica.....	14
IV.II Justificación Práctica.....	14
V MARCO REFERENCIAL	15
V.I Marco teórico	15
V.II Marco conceptual	18
VI METODOLOGÍA.....	20
VI.I Tipo de Estudio y Diseño de Investigación	20
VI.II Tipo de Diseño.....	20
1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA IMPORTADORA CISNEROS AULESTIA S.A Y ANÁLISIS PESTEL.....	22
1.2 Antecedentes	22
1.3 Sector Económico.....	23
1.4 Análisis PESTEL.....	25
1.4.1 Análisis Político.....	25

1.4.2	Análisis Económico	26
1.4.3	Análisis Social.....	31
1.4.4	Análisis Tecnológico	31
1.4.5	Análisis Ambiental	32
1.4.6	Análisis Legal.....	32
2	DIAGNÓSTICO FINANCIERO PERIODO 2019-2020 Y ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL.....	34
2.1	Análisis Financiero	34
2.1.1	Análisis Vertical	34
2.1.2	Análisis Horizontal	35
2.2	Indicadores Financieros	35
2.3	Indicadores de Liquidez	35
2.3.1	Liquidez Corriente	35
2.4	Indicadores de Endeudamiento.....	35
2.4.1	Nivel de Endeudamiento	36
2.4.2	Endeudamiento Patrimonial	36
2.4.3	Endeudamiento de Activo Fijo	36
2.4.4	Apalancamiento.....	36
2.4.5	Aplacamiento Financiero	36
2.5	Indicadores de Operación.....	37
2.5.1	Rotación de Activo Total	37
2.5.2	Rotación del Activo Fijo	37
2.6	Indicadores de Rentabilidad	37
2.6.1	Margen de Utilidad Bruta.....	37
2.6.2	Margen de Utilidad Neta	38
2.6.3	Margen de Utilidad Operacional.....	38
2.6.4	Rendimiento Operativo sobre el Patrimonio.....	38

3	Aplicación y Evaluación del Análisis Financiero	40
3.1	Aplicación Análisis Vertical.....	40
3.2	Aplicación Análisis Horizontal.....	44
3.3	Indicadores Financieros	47
4	PROPUESTA DE MEJORA.....	48
5	CONCLUSIONES.....	52
	BIBLIOGRAFIA.....	54

Tabla 1. Tasas de interés diciembre 2019.....	29
Tabla 2. Tasas de interés diciembre 2020.....	30
Tabla 3. Indicadores financieros	39
Tabla 4. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).....	40
Tabla 5. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).....	42
Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).....	44
Tabla 7. Análisis Horizontal del Estado de Estado de Situación Financiera de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).....	46
Tabla 8. Indicadores Financieros	47
Figura 1. PESTEL	25
Figura 2. PIB.....	27

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo se enfocará en el análisis del impacto financiero de corto plazo producto de la COVID 2019 y propuesta de reactivación económica en Quito.

Se empezará mostrando la realidad de la empresa, es decir, cómo se encuentra en la industria en la que se maneja, que para el caso es el servicio de reparación de aires acondicionados, a su vez, se explicará los antecedentes de la misma, conforme se avance con el análisis se incluirá aspectos importantes del análisis PESTEL y como impactó la pandemia de la COVID 2019.

Seguidamente, se realizará el análisis horizontal y vertical de la empresa, la cual comprende el estado de situación financiera y el estado de resultados, que ayudará a establecer la realidad de como la pandemia de cierto modo afectó en su funcionamiento diario, además de un análisis de los índices e indicadores financieros, los cuales influirán para la determinación de la situación financiera de la empresa en un determinado periodo de tiempo, que para el caso comprenden año 2019-2020.

Finalmente, se realizará la propuesta de mejora acorde a la información ya antes analizada, con el fin de mejorar el funcionamiento de la empresa, potenciar y mejorar los procesos e implementar ciertas políticas con la finalidad de crear valor y agregar valor a la misma.

ABSTRACT

This paper will focus on the analysis of the short-term financial impact of the COVID 2019 and proposal for economic recovery in Quito.

It will begin by showing the reality of the company, that is, how it is in the industry in which it operates, which in this case is the air conditioning repair service, in turn, the background of the same will be explained, as the analysis progresses, important aspects of the PESTEL analysis will be included and how it impacted the COVID 2019 pandemic.

Next, the horizontal and vertical analysis of the company will be performed, which includes the statement of financial position and the income statement, which will help to establish the reality of how the pandemic affected in a certain way in its daily operation, in addition to an analysis of the financial indexes and indicators, which will influence the determination of the financial situation of the company in a certain period of time, which in this case includes the year 2019-2020.

Finally, an improvement proposal will be made according to the information already analyzed, in order to improve the operation of the company, enhance and improve processes and implement certain policies in order to create value and add value to it.

INTRODUCCIÓN

El servicio de mantenimiento de aires acondicionados, es una industria poco explorada en el Ecuador, pero aun así existe una proporción pequeña donde la industria se vuelve competitiva, a pesar de ser una industria poco explorada, cuenta con ventajas con respecto al ingreso que se puede obtener de este servicio, ya que pueden aumentar o mantenerse constantes conforme la cartera de clientes aumente.

Desde esta perspectiva se partirá argumentando que gran parte de las empresas del Ecuador son empresas familiares y que por lo general se dedican a una sola línea de negocio dejando a un lado la oportunidad de crecimiento, en la actualidad los clientes sean mayoristas o minoristas buscan más diversidad al momento de comprar un servicio, como por ejemplo: mayor variedad, calidad o a su vez que la misma empresa cuente con un servicio completo para atender el requerimiento que demande el cliente, es decir ayudaría a fidelizar al cliente con la empresa.

La propuesta de mejora parte de ofrecer soluciones posibles a diversos problemas que puede tener la empresa, ya sea en tiempo actual o en un determinado periodo de tiempo, ya que ayudará a reducir errores que se estén cometiendo, con el fin de incorporar una propuesta de mejora viable y acorde a la necesidad de la empresa.

En términos generales es necesario elaborar una estrategia que mejore los procesos de la empresa, la cual cuente con un sustento sólido para su implementación, como, por ejemplo: estrategias bien definidas y claras, indicadores e índices que ayuden a valorar la empresa de manera óptima y tangible en el mercado.

I TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN:

ANÁLISIS DEL IMPACTO FINANCIERO DE CORTO PLAZO PRODUCTO DE LA COVID 2019 Y PROPUESTA DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA PARA UNA EMPRESA QUE COMPITE EN EL SECTOR DE SERVICIO DE REPARACIÓN Y MANTENIMIENTO DE AIRES ACONDICIONADOS, UBICADA EN LA PROVINCIA DE PICHINCHA CANTÓN QUITO. CASO: “IMPORTADORA CISNEROS AULESTIA S.A”.

II PROBLEMA: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En los últimos tiempos la economía no solo global si no también empresarial se ha visto afectada por la crisis económica mundial dado por la pandemia de COVID-19 que ha dado como consecuencia el cierre de ciertas empresas, pero a su vez ha dado el crecimiento de otras, por otro lado, la falta de inversión en el país también aporta al poco progreso que no ayuda al crecimiento empresarial y económico lo que limita el crecimiento y permanencia en el mercado y a su vez, de cierta manera, limita competir con empresas en la misma rama.

Tristemente en el Ecuador las empresas no tienen estabilidad lo suficientemente fuerte para permanecer en el mercado y las que lo hacen son muy pocas dadas las circunstancias mundiales, además la inestabilidad de inversión extranjera limita el crecimiento ya que de cierta manera la inversión ayudaría al Ecuador a crear una estabilidad financiera y uno de los factores que más perjudica es la carga impositiva que al no ser estable hace perder seriedad ante países competitivos.

Hoy en día la empresa unipersonal Importadora Cisneros Aulestia S.A., lleva 10 años en el mercado y cuenta con una amplia gama de clientes que realizan mantenimientos en edificios y otros proyectos de construcción, los cuales requieren de servicios como: instalación de sistemas de refrigeración y aire acondicionado que entre ellos incluye: ampliaciones, reparaciones, reformas y mantenimiento. La empresa en mención se vio directamente afectado en el nivel de ventas que de una u otra manera han mejorado, pero a su vez dicha mejora no ayuda a la crisis financiera que atraviesa.

Toda la situación se ha ido acentuando por la falta de oportunidad que no permite obtener sostenibilidad y equilibrio en el mercado ecuatoriano, a su vez también al tener competidores fuertes y también establecidos reduce la capacidad de mantenerse estable y seguro, si bien es

cierto muchos de los proveedores han subido el precio lo cual no permite obtener un margen de ganancia superior al expuesto por el mercado.

La empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A., al no contar con un estudio financiero económico especializado en el crecimiento y sostenibilidad en el tiempo se puede deducir que va a continuar con la crisis de la cual aún no sale por más ventas que se estén dando ya que lo datos pueden estar errados y sin los respectivos indicadores financieros resulta casi imposible deducir la verdadera situación financiera de la empresa.

I.I Formulación del Problema

¿Cuál fue el impacto financiero de corto plazo producto de la COVID 19 en la empresa “Importadora Cisneros Aulestia S.A.” en la ciudad de Quito?

II.I Sistematización del Problema

¿Cuál es la trayectoria de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A. que se desenvuelve en el servicio de reparación y mantenimiento de aires acondicionados?

¿Cuáles son los factores externos que inciden en la operación de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A.?

¿Cómo el COVID 2019 afectó a la operación de la empresa?

¿Cómo una propuesta de mejora ayudaría a la actividad de la empresa?

III OBJETIVOS

III.I Objetivo General

Determinar impacto financiero ocurrido por el del COVID 19 y obtención de una propuesta de reactivación económica de la empresa “Importadora Cisneros Aulestia S.A” en la ciudad de Quito.

III.II Objetivos Específicos

Entender la realidad de la empresa importadora Cisneros Aulestia S.A durante en el periodo 2019-2020

Identificar los factores externos que influyen en la actividad económica de la empresa a través del método PESTEL

Analizar la situación financiera de corto plazo en los años terminados al 31-12-2019 y 2020.

Evaluar los resultados obtenidos por medio de los métodos de análisis vertical y horizontal, y obtención de indicadores financieros.

Desarrollar la propuesta de reactivación económica para la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A.

Establecer las principales conclusiones que se derivan del análisis financiero.

IV JUSTIFICACIÓN

En la actualidad la competencia entre empresas ha crecido de manera que puede dar una percepción de no crecimiento y a su vez también la falta de información financiera en las empresas conlleva o no tener claro cuál es la realidad de la misma es por ello que ahora en día es no solo una obligación sino una necesidad poseer la información correcta, verificable y sobre todo real de la situación financiera para con ello sobresalir en un mercado que se ha vuelto tan competitivo, pero no obstante ayudaría a la mejora en la comunicación con el personal y cliente para llegar de manera asertiva y así aumentar la productividad y mejorar el crecimiento con una propuesta de crecimiento viable que multiplicaría la competitividad y elevaría la rentabilidad empresarial.

IV.I Justificación Teórica

La justificación teórica ayuda a verificar aprobar o rechazar un conocimiento o investigación ya existente para con ello comprobar la confiabilidad y viabilidad de la misma es por esta razón que la presente investigación ayudará a implementar una propuesta de reactivación económica para la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A que compite en el servicio de reparación y mantenimiento de aires acondicionados durante la pandemia de la COVID 2019.

IV.II Justificación Práctica

La empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A, cuya actividad es el servicio de reparación y mantenimiento de aires acondicionados, durante la COVID-19 tuvo un impacto generalizado, pero, el efecto más severo fue en las ventas y liquidez, ya que tuvo varias consecuencias como:

el retraso de pago a proveedores y el retraso en las cuentas por pagar a corto y largo plazo, es por ello que se ha optado por la implementación de una propuesta de mejora, la cual ayudaría a estabilizar a la empresa y logrará ponerse al día con todas sus responsabilidades tanto financieras como empresariales.

V MARCO REFERENCIAL

V.I Marco teórico

En que consiste el análisis financiero y como se compone

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.(Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia, n.d.)

Análisis vertical y horizontal

El análisis vertical y horizontal es una herramienta básica de análisis financiero. El primero intenta comprender cómo está compuesto el activo, el pasivo y/o el patrimonio de la empresa. El horizontal busca responder cuánto y por qué varió una determinada cuenta de los estados financieros.

Todo análisis financiero implica un procedimiento vertical que determine qué porcentaje de los ingresos de la empresa representa el costo de ventas, los gastos o las utilidades; y un aspecto horizontal, que compare variaciones entre períodos de los estados financieros. A estos métodos se los conoce como análisis vertical y horizontal.

Al resolverlos y compararlos, las compañías logran identificar cambios importantes en sus estados financieros y tomar decisiones en sus políticas de inversión, financiación y operaciones.(cforemoto-blog, n.d.)

Consecuencias de la COVID 2019 en un entorno global

En los análisis más recientes se advierte que este año la COVID-19 ha empujado a 88 millones de personas más a la pobreza extrema, y que esa cifra es apenas un punto de partida. En el peor de los casos, podría llegar a 115 millones. El Grupo Banco Mundial (GBM) prevé que el mayor porcentaje de “nuevos pobres” estará viviendo en Asia meridional y que África al sur del Sahara ocupará el segundo puesto, con escasa diferencia. Según la última edición del informe La pobreza y la prosperidad compartida es probable que muchos de los nuevos pobres trabajen en los servicios informales, en la construcción y en la manufactura, sectores en los que la actividad económica se ve más afectada por los confinamientos y otras restricciones a la movilidad”.(Resumen anual 2020: El impacto de la COVID-19 (coronavirus) en 12 gráficos, n.d.)

Dichas restricciones dispuestas para controlar la propagación del virus y aliviar así la presión sobre los sistemas de salud vulnerables y sobrecargados han tenido un enorme impacto en el crecimiento económico. Como se señaló claramente en la edición de junio del informe Perspectivas económicas mundiales: La COVID-19 ha desatado una crisis mundial sin precedentes, una crisis sanitaria mundial que, además de generar un enorme costo humano, está llevando a la recesión mundial más profunda desde la Segunda Guerra Mundial. Allí se prevé que este año la economía mundial y los ingresos per cápita se contraerán y empujarán a millones de personas a la pobreza extrema.(Resumen anual 2020: El impacto de la COVID-19 (coronavirus) en 12 gráficos, n.d.)

Que se entiende por reactivación económica

La reactivación económica es el proceso mediante el cual una economía determinada presenta un crecimiento económico, así como mejoras observables en variables como el empleo o la renta. Esto, tras una crisis económica que provocó un hundimiento de estos indicadores.

La reactivación económica, por tanto, no es más que una fase en la que la economía, tras una crisis económica que ha provocado un hundimiento de la misma, comienza a recuperarse y a registrar crecimiento económico. Este provoca mejoras observables en la tasa de desempleo, en la renta, así como en todas aquellas variables que componen el crecimiento económico.

En otras palabras y valga la redundancia, se habla de un proceso en el que la economía comienza a recuperar los niveles perdidos como consecuencia de una crisis económica, o un suceso que ha afectado a la economía, como una pandemia. La reactivación económica, dentro del ciclo económico, puede relacionarse con la fase de recuperación económica. Esto, debido a que la fase de recuperación económica, al igual que un periodo de reactivación, es una fase en la que la economía, tras una crisis, comienza a recuperarse. (Reactivación económica - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia, n.d.)

PESTEL

El Análisis PESTEL se basa en la descripción del entorno de la empresa mediante la consideración de los elementos: Políticos, Económicos, Socio-cultural, Tecnológicos, Ambientales y Legales.

Toma en cuenta, que no es más que un instrumento para el análisis estratégico del entorno global económico en donde se desarrolla la empresa.

La aplicación y uso te permitirá evaluar la perspectiva, crecimiento y orientación de las operaciones de la organización y a su vez, se podrán identificar los elementos externos que puedan afectar en el presente o en el futuro a la empresa.(Análisis PESTEL: ¿Qué es y para qué sirve? Ejemplo - Ruiz Barroeta Consultoria Estratégica, n.d.)

V.II Marco conceptual

Activo

Los activos, desde el punto de vista contable, representan los bienes y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro. (*ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad, n.d.*)

Análisis financiero

El análisis financiero ayuda a comprender la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa, y ayudará a entender si serán satisfactorios a corto, mediano y largo plazo. (*Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia, n.d.*)

Costo

El Costo, es el desembolso o gasto económico que se realiza para la producción o fabricación de algún producto. (*Definición de Costo y Método de costeo, n.d.*)

Estados financieros

Los estados financieros, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período. (*Presentación de Estados Financieros, n.d.*)

Finanzas

Las finanzas corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia la obtención de esos recursos o financiación, así como la inversión y el ahorro de los mismos. (*¿Qué son las finanzas? - BLOG | UTEL, n.d.*)

Gasto

Representan las salidas de dinero tanto de operaciones normales de la empresa, como extraordinarias; y que en ningún caso pueden tomarse o confundirse dentro del rubro de Costos, Activos, u otros sub grupos que por su naturaleza. (*ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad, n.d.*)

Índices financieros

Este índice bursátil, es un indicador que tiene la capacidad de ver en un solo vistazo, el movimiento mayoritario de las empresas de dicho mercado. (*¿Qué es un índice bursátil y cuál es su finalidad?, n.d.*)

Ingreso

Un ingreso es corriente real de las operaciones de producción y comercialización de bienes, prestación de servicios u otro tipo de operaciones similares que se enmarcan en la actividad económica de una empresa. (*ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad, n.d.*)

Pasivo

El pasivo consiste en las deudas que la empresa posee, recogidas en el balance de situación, comprende las obligaciones actuales de la compañía que tienen origen en transacciones financieras pasadas. (*ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad, n.d.*)

Pandemia

Una pandemia es la afectación de una enfermedad infecciosa de los humanos a lo largo de un área geográficamente extensa, es decir, que se extiende a muchos países o que ataca a casi todos los individuos de una localidad o región. (*¿Qué es una Pandemia? Definición y fases – CORONAPEDIA, n.d.*)

Patrimonio

Representa los recursos que los socios o propietarios han invertido en su empresa el aporte inicial de los socios y el incremento de capital efectuado por los socios según escritura pública. (*ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad, n.d.*)

Situación financiera

La situación financiera, se representa por una serie de recursos para ser usados por la empresa, denominados **ACTIVOS**, y las demandas sobre esos recursos representada por los **PASIVOS** y **PATRIMONIO NETO**. (*Balance General o Información de la Situación Financiera a una Fecha Determinada, n.d.*)

VI METODOLOGÍA

VI.I Tipo de Estudio y Diseño de Investigación

En esta investigación se utilizará el tipo de estudio exploratorio ya que examina un tema que ha sido poco estudiado y se busca clarificar la comprensión del problema para poder precisar el problema de estudio, además “La investigación exploratoria tiene como objetivo la aproximación a fenómenos novedosos. Siendo su objetivo obtener información que permita comprenderlos mejor; aunque posteriormente esta no sea concluyente”. (*Investigación exploratoria - Qué es, definición y concepto | Economipedia, n.d.*)

A su vez también se utilizará el tipo de estudio descriptivo ya que ayuda a poder identificar características del entorno para poder establecer comportamientos precisos que se asocia entre las variables a estudiar es decir “Un estudio descriptivo es normalmente el mejor método de recolección de información que demuestra las relaciones y describe el mundo tal cual es.” (*Diseño de la investigación: Estudios descriptivos, n.d.*)

VI.II Tipo de Diseño

Se utilizará el tipo de diseño no experimental tomando en cuenta el horizonte temporal de la investigación longitudinal que ayudará a la recolección de datos de varios periodos para con ello seguir una apropiada secuencia determinada en la recolección de datos.

Para dicho trabajo también se usará el diseño estudio de caso que permitirá utilizar características cualitativas y cuantitativas por lo tanto “el estudio de caso es una herramienta de investigación y una técnica de aprendizaje que puede ser aplicado en cualquier área de conocimiento. El objetivo fundamental de los estudios de caso es conocer y comprender la particularidad de una situación para distinguir cómo funcionan las partes y las relaciones con el todo.” (Significado de Estudio de caso (Qué es, Concepto y Definición) - Significados, n.d.)

1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA IMPORTADORA CISNEROS AULESTIA S.A Y ANÁLISIS PESTEL

1.2 Antecedentes

La Importadora Cisneros Aulestia S.A cuenta con 11 años de experiencia en el mercado dando soluciones eficientes y de calidad, además la empresa tiene un amplio personal el cual está calificado y capacitado en las diferentes líneas de servicio que ofrece dentro y fuera de la ciudad.

La empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A, empezó como un emprendimiento en el 2010 y la mentalidad del dueño siempre fue empezar como una empresa, el crecimiento ha sido paulatino año tras año, ya que se ha logrado a través del tiempo ganar credibilidad y confianza con los clientes hasta llegar al punto de mantenerse como empresa activa sin pérdidas año tras año.

Ser una empresa sólida en el Ecuador fue y es su mayor objetivo.

Entre las sus relaciones comerciales están Policía Nacional De Ecuador, Universidad Tecnología Equinoccial, Banco Guayaquil, Cooprogreso, Banco General Rumiñahui, Banco del Austro, ConstruMorales, Universidad San Francisco de Quito, Produbanco, Empresa Nacional de Petróleo entre otros,

Al presente año trabajan alrededor de 10 personas como personal de planta, la empresa contrata también personal ocasional para ciertos proyectos en los cuales la empresa no puede abastecerse con su personal completo, estos casos especiales se dan cuando los contratos de reparación se prolongan o cuando hay un contrato de servicios de un cliente distinto a su cartera, al momento la empresa solo presta el servicio el reparación y mantenimiento de aires acondicionados.

Según el dueño de la empresa Edgar Cisneros “Su misión es Brindar servicios de calidad, profesionalismo y seguridad, respetando los entornos de trabajo y cuidando el medio ambiente y su visión es ser una empresa sólida en el Ecuador, capaz de satisfacer las necesidades del cliente en las áreas de la Ingeniería Eléctrica y Mecánica, con el fin de solventar los problemas que mantengan y dando el soporte adecuado”

Ser los mejores en el mercado es una de las prioridades del señor Cisneros, es por ello que se ha mantenido liderando firmemente por 11 años y a su vez ha logrado fidelizar a sus clientes, por lo tanto, entre los valores más relevantes dicho así por el señor Cisneros son:

- Atención al cliente permanente de los 365 días del año
- Cotizaciones en menos de 24 horas.
- Formas de pago contra entrega.
- Garantía de equipos por 18 meses.
- Asesoría técnica 24/7.

Logotipo de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A



1.3 Sector Económico

La empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A la cual se dedica al servicio de reparación y mantenimiento de aires acondicionados cuenta con varias áreas además el departamento del personal técnica cuenta con amplia experiencia en el área de aire acondicionado, ventilación mecánica y refrigeración, está en capacidad de solucionar todos sus problemas referentes a:

División climatización

El personal técnico está en capacidad de solucionar todos los problemas referentes a climatización que se enfoca en sistemas de aire y en los sistemas de agua, cuando se refiere a decidir entre los equipos que se va a usar para climatización, se debe de estudiar todas las posibilidades existentes que puede atender la demanda, además existen en la industria varios sistemas de climatización como, por ejemplo:

- Climatización por bomba de calor
- Sistemas de climatización de expansión directa
- Sistemas de climatización de expansión indirecta
- Enfriadoras de agua con recuperación de calor
- Regulación en los sistemas de climatización(*Climatización: tipos de sistemas de climatización para locales industriales, comerciales y viviendas - caloryfrio.com, n.d.*)

División eléctrica

Fabricación y comercialización de envoltentes plásticas y metálicas para la distribución eléctrica en baja tensión y para el sector de las telecomunicaciones.

División hidrosanitaria

Diseño y Construcción de Lagunas de Oxidación y Sistemas de tratamiento en general cabe recalcar que agrupa todos los productos específicamente diseñados para la canalización y conducción de fluidos para los sectores de construcción, fontanería, riego y jardín.(*Hidrosanitario | MT Spain, n.d.*)

División de cuartos fríos

Área especializada en construcción de Cuartos Fríos se define como cuartos fríos un espacio que está determinado para manejar productos frescos y también productos que no están elaborados la cuales posteriormente son ordenados en neveras además que el cuarto frio ayuda alargar el periodo de caducidad de los productos.(*Cuartos frios dentro del proceso de Proyectos Productivos | Fideicomiso de Riesgo Compartido | Gobierno | gob.mx, n.d.*)

En sector económico en el que se desenvuelve la empresa es medianamente competitivo que, si existe oferta, pero con la que refiere a la demanda la mayoría de empresas ya firman los

contratos que por lo general son a largo plazo lo que de una u otra manera asegura el ingreso de uno de los clientes, cabe recalcar que el fuerte de ingresos de la empresa en cuestión es el de sistemas de climatización (aire acondicionado y ventilación mecánica).

1.4 Análisis PESTEL

La utilización del análisis PESTEL ayudará a entender y mejorar, identificando los factores del entorno general. Es una herramienta básica para poder definir estratégicamente el camino que deben tomar hoy los negocios y proyectos.(Análisis PESTEL: ¿Qué es y para qué sirve? Ejemplo - Ruiz Barroeta Consultoria Estratégica, n.d.)

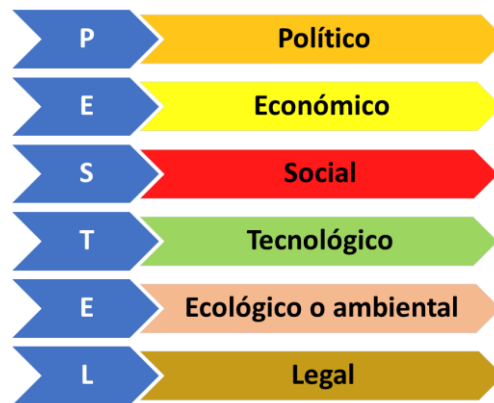


Figura 1. PESTEL

Nota: Significado de las siglas PESTEL, (*Análisis PESTEL - Qué es, definición y concepto / 2022 / Economipedia, n.d.*)

1.4.1 Análisis Político

Se enfoca en la política que respecto al entorno de un país es decir a las regularizaciones que emite un gobierno como pueden ser leyes o decretos que se involucra directamente en la economía para así poder ofrecer estabilidad a las actividades de una empresa.

- Los conflictos extranjeros a su vez repercuten también en las futuras negociaciones de Ecuador como país.
- El alza del salario básico unificado ocasiona reducir personal en las empresas aumentando así el índice de desempleo en el Ecuador.

1.4.2 Análisis Económico

Son aquellos que se agrupan de acuerdo con las características que mantengan en común para así formar parte de un sector económico – productivo es decir que aquí se involucra todos los factores que pueden afectar directamente a estos sectores.

- La baja de la tasa de interés incentiva de algún modo a la obtención de créditos para liquidez e inversión en la empresa.

Producto Interno Bruto

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un territorio en un determinado periodo de tiempo. Se utiliza para medir la riqueza que genera un país. También se conoce como producto bruto interno (PBI).(*Producto interior bruto (PIB) | 2022 | Economipedia, n.d.*)

La pandemia de la COVID 19, fue un factor que afectó a todo el mundo lo que ocasionó que el impacto se hiciera sentir en el desempeño económico no solo personal si no también empresarial, que a su vez impactó en el funcionamiento normal de empresas comerciales y productivas y por ende afecto también a la movilidad.

Esto fue determinante para que en 2020 el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador, en términos constantes, haya totalizado USD 66.308 millones, lo que representa una caída de 7,8%, según los datos de las cuentas nacionales trimestrales.(*La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%, n.d.*)

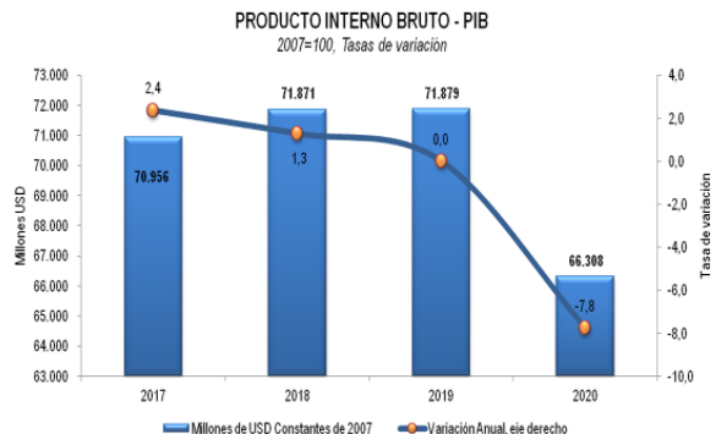


Figura 2. PIB

Nota: explicación de comportamiento del PIB para los años 2017-2018-2019-2020 (*La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%, n.d.*)

Este comportamiento se explica por:

- Decrecimiento de 11,9% de la formación bruta de capital fijo.
- Disminución de 7,0% del gasto de consumo final de los hogares.
- Reducción del gasto de consumo final del gobierno general de 6,1%.
- Contracción de las exportaciones de bienes y servicios en 2,1%. De su parte, las importaciones de bienes y servicios fueron menores en 7,9% a las registradas en el año 2019. (La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%, n.d.)

En el año 2020 que tuvo como característica la suspensión de las actividades productivas de las empresas temporalmente debido a la pandemia de la COVID-19, que a su vez dejó varias consecuencias no solo en el Ecuador si no a nivel mundial generando así que el precio del petróleo se vea afectado por la caída en la demanda que fue demasiado extrema trayendo con ello de cierto modo crisis económica.

El precio del barril del crudo ecuatoriano, que se cotizó USD 14,22 en promedio en abril de 2020, ha venido incrementándose mes a mes hasta llegar a un promedio de USD 36 por barril en septiembre de este año. Adicionalmente, el 07 de abril de 2020, el Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) sufrieron roturas y daños en sus tuberías, producto de la erosión del cauce del Río Coca. Esto provocó que la producción

de petróleo crudo disminuyera en 12,06%, entre enero y septiembre de 2020, comparada con el mismo período del año anterior. (*La economía ecuatoriana se recuperará 3,1% en 2021*, n.d.)

Tasas de interés

El tipo de interés o tasa de interés es el precio del dinero, es decir, es el precio a pagar por utilizar una cantidad de dinero durante un tiempo determinado, Su valor indica el porcentaje de interés que se debe pagar como contraprestación por utilizar una cantidad determinada de dinero en una operación financiera. (*Tasa de interés - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia*, n.d.)

Las tasas de interés activas son aquellas que cobran las entidades bancarias por los créditos que otorgan, mientras que las pasivas son las que pagan las entidades por los depósitos que se hagan en estas. (*Las tasas de interés activas y pasivas | GESTION-TV | GESTIÓN*, n.d.)

Es por ello que las tasas de interés pasivas son más altas ya que las entidades que realizan la acción captar recursos para colocarlos necesitan de alguna manera recuperar los recursos o costos que invierten para poder colocarlos.

Al ser la tasa activa más alta e incluir todos los costos en los que incurre la entidad para colocar los recursos a través de préstamos bancarios en la siguientes figuras que están definidas por la segmentación a la que pertenece la empresa para el respectivo crédito vigente, la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A se encuentra en el segmento productivo empresarial la cual maneja una tasa de interés del 8.96% anual y que para diciembre del 2020 maneja una tasa del 9.91%, como se puede observar durante la pandemia de cierto modo la tasa de interés aumento lo que provoca un disminución de oportunidades cuando desee optar por un crédito.

Tabla 1. Tasas de interés diciembre 2019

Tasas de Interés			
diciembre - 2019			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	9.04	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	8.96	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.37	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.52	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	8.50	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.78	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.84	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.01	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.28	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.69	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.44	Educativo	9.50
Educativo Social ³	6.42	Educativo Social ³	7.50
Vivienda de Interés Público	4.70	Vivienda de Interés Público	4.99
Inmobiliario	10.17	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Agrícola y Ganadero**	19.19	Microcrédito Agrícola y Ganadero**	20.97
Microcrédito Minorista ^{1*} .	25.18	Microcrédito Minorista ^{1*} .	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*} .	23.35	Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*} .	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*} .	20.10	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*} .	23.50
Microcrédito Minorista ^{2*} .	23.39	Microcrédito Minorista ^{2*} .	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*} .	22.70	Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*} .	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*} .	20.80	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*} .	25.50
Inversión Pública	8.44	Inversión Pública	9.33

Nota: tasas referenciales del año 2019, Recuperado de la página del BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Tabla 2. Tasas de interés diciembre 2020

Tasas de Interés			
Diciembre - 2020			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.84	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.91	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	10.97	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.48	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	10.48	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.50	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.65	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.99	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.66	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.67	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.48	Educativo	9.50
Educativo Social	6.74	Educativo Social	7.50
Vivienda de Interés Público	4.97	Vivienda de Interés Público	4.99
Vivienda de Interés Social ³	4.99	Vivienda de Interés Social ³	4.99
Inmobiliario	10.15	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Agrícola y Ganadero**	19.10	Microcrédito Agrícola y Ganadero**	20.97
Microcrédito Minorista ^{1*}	26.14	Microcrédito Minorista ^{1*}	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	23.27	Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	20.38	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	23.50
Microcrédito Minorista ^{2*}	23.75	Microcrédito Minorista ^{2*}	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	22.47	Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	20.00	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	25.50
Inversión Pública	8.57	Inversión Pública	9.33

Nota: tasas referenciales del año 2019, Recuperado de la página del BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Riesgo país

El riesgo país mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación debido a factores que van más allá de los riesgos inherentes a un préstamo. De esta manera, cuanto mayor sea el riesgo, peor calificación recibirá el país. (*¿Qué es el riesgo país y como lo afecta? | Saber más, ser más, n.d.*)

En 2019 el promedio del Riesgo País fue 693 puntos con una variación mensual de enero a diciembre de 2,5% , recalando que de enero a septiembre no superó los 750 puntos, sin embargo octubre fue de grandes pérdidas económicas al Estado ecuatoriano y a las industrias,

este puntaje fue incrementándose hasta diciembre 2019, donde alcanzó 938 puntos. (Sanchez et al., 2018)

Para enero 2020, el Riesgo País disminuyó a 863 puntos y en febrero fue de 1.191 puntos, sin embargo, en el mes de marzo se registró un incremento de 68,7% es decir pasó de 1.191 puntos a 3.807 puntos, considerando la pandemia que afectó a todo el mundo y la caída del precio promedio mensual del crudo WTI a \$29,9 dólares por barril. (Sanchez et al., 2018)

Cabe recalcar que la disminución en el riesgo país brindaría una oportunidad para la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A porque la tasa de interés de los préstamos tiende a la baja y en caso de necesitar financiamiento sería una buena oportunidad para aplicar para un crédito productivo empresarial.

1.4.3 Análisis Social

En el ámbito social se puede encontrar como varios factores que pueden afectar de una u otra manera al ámbito social de un país que puede ser de manera indirecta o directa y a su vez con múltiples conexiones entre ellos, el desempleo de cierta manera incentiva a la pobreza.

Desempleo

(INEC, 2021) Asegura que el desempleo está conformado por las personas de 15 años a más que no estuvieron trabajando, no están empleadas y que están disponibles para trabajar que a su vez se encuentran buscando trabajo o están realizando gestiones concretas para conseguir empleo o establecer un negocio.

El desempleo de cierta manera si es un factor que se puede aprovechar en las empresas ya que se puede lograr conseguir mano de obra disponible inmediatamente que para el caso de la Importadora Cisneros Aulestia S.A.

1.4.4 Análisis Tecnológico

La tecnología es el conjunto de conocimientos y técnicas que se aplican de manera ordenada para alcanzar un determinado objetivo o resolver un problema, Incluye conocimientos y técnicas desarrolladas a lo largo del tiempo que se utilizan de manera organizada con el fin de satisfacer alguna necesidad. (*Tecnología - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia, n.d.*).

Para el año de referencia 2019-2020 la tecnología alcanzo avances a nivel mundial y Ecuador no fue la excepción los avances tecnológicos que se han presentado han sido en varias ramas por ejemplo en la educación se pudo determinar que si se puede recibir clases regulares de manera virtual en plataformas como ZOOM, TEAMS, WEBEX etc. que han sido herramientas que se han utilizado en el ámbito laboral también, ya que ciertas actividades de agrupación como reuniones que no se podían realizar por motivos de confinamientos se las pudo realizar en su mayoría desde los domicilios sin afectar de manera alguna la comunicación o el mensaje que se deseaba o la salud de los trabajadores.

1.4.5 Análisis Ambiental

Se encuentra todo lo que involucra al medio ambiente como cuidados o las medidas a implementar para cuidar el medio ambiente como el ahorro de energía, el reciclaje y el reusar ciertos materiales que es posible volver a procesarlos para con ello reducir la contaminación.

La Importadora Cisneros Aulestia S.A realiza la actividad de reciclaje conforme a la ley, ya que de cierta manera los materiales que se desechan pueden ser tóxicos y a su vez reusables es decir que la empresa se beneficia de los centros de acopio para ciertos materiales.

1.4.6 Análisis Legal

Engloba todos los cambios realizados en la normativa legal, que estén vinculados con la empresa o proyecto, y que afecten de manera positiva o negativa al mismo. Se analizan licencias, Leyes sobre empleo, derechos de propiedad intelectual, Leyes de salud y seguridad laboral y sectores protegidos o regulados (Parada, 2013).

Entre los factores sociales se encuentra la Ley de Crecimiento Económico se propuso que para cumplir con el objetivo de simplificar la administración de impuestos, el proyecto elimina el pago del anticipo de Impuesto a la Renta, para que las empresas puedan tener mayor liquidez. (*La Ley de Crecimiento Económico llegó a la Asamblea, n.d.*)

Este escenario se convirtió una oportunidad para que la empresa mejore ya que al haber más liquidez en la empresa e incurrir en una baja de costos se logró invertir en otros aspectos como en tecnología que en los años de investigación fue primordial e indispensable.

Teletrabajo

El teletrabajo es una forma flexible de que el trabajador cumpla con su horario sea parcial o jornada completa y consiste en el desempeño de la actividad profesional sin la presencia física del trabajador en la empresa durante una parte importante de su horario laboral. (*Teletrabajo : ¿Qué es el teletrabajo? - Trabajos.com, n.d.*)

Durante la pandemia de la COVID 19 las actividades se volvieron virtuales mediante el uso de varias plataformas virtuales sean estas gratuitas o pagadas, entre los beneficios del teletrabajo están el ahorro de tiempo, de dinero, la facilidad de horarios laborales , libertad de vestimenta e independencia con respecto a las responsabilidades de cada trabajador, cabe recalcar que los trabajadores que optaron de manera voluntaria o por fuerza mayor por la modalidad de teletrabajo es decir virtual, tienen los mismos derechos que un trabajador presencial, no obstante hubieron varias medidas que el gobierno adaptó para las empresas y así reducir el desempleo de cierto modo como la reducción de la jornada laboral.

Reducción de la jornada laboral

Según el Art. 47.1 del Código del Trabajo y qué implica Es una reducción de la jornada laboral que implica una reducción de la jornada laboral de 40 horas semanales a no menos de 30 horas semanales. Personal que ya laboraba 30 horas semanales o menos no se les puede seguir reduciendo más la jornada. Requiere la aceptación expresa del trabajador para su aplicación. (*Preguntas Frecuentes sobre la Legislación Laboral y Seguridad Social ecuatoriana: Preguntas frecuentes sobre la Jornada Reducida y Prolongada de Trabajo (Actualizado al 15 de enero del 2021), n.d.*)

Para el año 2020 la tasa de empleo adecuado bajó al 17%, cuando en 2019 era del 39%. Esta caída pronunciada se puede entender por despidos, reducción salarial y de la jornada laboral que fue aplicada a muchos empleados a lo largo del año. Por otro lado cabe recalcar que hubo un aumento del subempleo del 18% en el 2019 al 35% en el 2020, esto se debe a que no toda la población económicamente activa conservó su empleo, es por ello que diversas formas de trabajo y muy variadas con respecto a la economía se crearon para así generar ingresos para las familias ecuatorianas. (*Situación Laboral Ecuador 2020, n.d.*)

2 DIAGNÓSTICO FINANCIERO PERIODO 2019-2020 Y ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

2.1 Análisis Financiero

El análisis financiero es un estudio el cual permite interpretar la información con respecto a la contabilidad de una empresa con el fin de brindar un diagnóstico sobre la situación actual y su diagnóstico a futuro, a su vez ayudara aportar decisiones acertadas y su información se obtiene principalmente de los estados financieros de un periodo determinado y se puede desarrollar dicho análisis mediante dos métodos el análisis vertical y análisis horizontal. (*Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia, n.d.*)

2.1.1 Análisis Vertical

El análisis vertical vincula las cuentas del estado financiero dentro del mismo estado y para un mismo período contable con un total determinado, cabe recalcar que este método ayuda analizar el desempeño financiero y la estrategia de una empresa, además consiste en expresar de forma porcentual las cifras de los estados financieros que por lo general puede ser en el estado de resultado y en el balance general. (*¿Cómo hacer un análisis vertical de los estados financieros? - Clase Ejecutiva UC, n.d.*)

Estado de situación financiera o balance general: para poder aplicar el método de análisis vertical se debe de asignar el 100% al activo total, el 100% a la suma del pasivo y el capital contable y cada una de las partidas del activo, pasivo y capital debe representar una fracción de los totales del 100%. (*Lavalle, 2017, pág. 10*)

Estado de Resultados: ahora para poder aplicar el método de análisis vertical en el estado de resultados se debe de tomar en consideración que hay que aplicar el 100% a las ventas netas y de ahí se parte para poder calcular cada partida del estado de ganancias y pérdidas. (*Lavalle, 2017, pág. 11*)

2.1.2 *Análisis Horizontal*

Consiste en un análisis porcentual presentado en una partida a través del tiempo, así lo señala Víctor Hugo Flórez, profesor del curso de Análisis de estados financieros en ESAN. "Nos sirve para saber si un elemento de los estados financieros ha experimentado un aumento o una reducción en el tiempo, pero en términos porcentuales, es por ello que dicho análisis esta direccionado al total de los activos en un año, además, ayudará concluir si la inversión total de la empresa aumentó o disminuyó y en qué porcentaje lo hizo", indica el académico. (*¿Qué son los análisis horizontal y vertical de los estados financieros? | Conexión ESAN*, n.d.)

2.2 **Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros es una herramienta que permiten combinar elementos de información que contiene los estados financieros a través de datos contables, ya que permiten realizar un diagnóstico del estado financiero de la empresa. La función que cumple el análisis de los indicadores financieros es de vital importancia para medir el rendimiento económico, operativo y financiero de una compañía porque favorece a los gerentes para poner de manifiesto el nivel de gestión ya sea buena o mala de cada empresa para con ello tomar decisiones más acertadas. (*Indicadores financieros: qué son y cuáles monitorear en tu empresa*, n.d.)

2.3 **Indicadores de Liquidez**

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. (ANAYA, 2021)

2.3.1 *Liquidez Corriente*

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo, es decir, ayuda a medir el número de veces que los activos corrientes cubren un pasivo a corto plazo. (ANAYA, 2021)

2.4 **Indicadores de Endeudamiento**

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.(ANAYA, 2021)

2.4.1 Nivel de Endeudamiento

Permite determinar cuanta autonomía tiene la empresa financieramente y cabe que recalcar que cuando el índice es alto la empresa depende de sus acreedores es decir que su nivel de endeudamiento es limitado y su estructura financiera es arriesgada o se está descapitalizando y por el contrario cuando el índice es bajo la empresa tiene independencia ante a sus acreedores.(ANAYA, 2021).

2.4.2 Endeudamiento Patrimonial

Este índice se concentra en medir el grado de compromiso del patrimonio frente a los acreedores, tomando en cuenta que los pasivos no se pueden pagar con patrimonio, ya que juntos forman un compromiso para con la empresa, a su vez muestra la razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa mostrando el verdadero origen de los fondos. (ANAYA, 2021)

2.4.3 Endeudamiento de Activo Fijo

El coeficiente que resulte de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.(ANAYA, 2021)

2.4.4 Apalancamiento

Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.(ANAYA, 2021)

2.4.5 Aplacamiento Financiero

El apalancamiento financiero ayuda a medir las ventajas y desventajas del endeudamiento con terceros, a su vez como se constituye la rentabilidad del negocio. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan

apalancarse financieramente. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.(ANAYA, 2021)

2.5 Indicadores de Operación

Mide la eficiencia que con la que la empresa utiliza los recursos de tal manera que ayuda a determinar el de rotación d ellos componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. (ANAYA, 2021)

2.5.1 Rotación de Activo Total

La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos. (ANAYA, 2021)

2.5.2 Rotación del Activo Fijo

Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, a su vez, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo lo cual permitirá identificar aquellos activos que no rentables, es decir, los que son improductivos. (ANAYA, 2021)

2.6 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad también llamados de rendimiento mide que tan efectiva es la administración de la empresa para controlar los gastos y los costos, para con ello poder convertir las ventas en utilidades, pero desde el punto de vista del inversionista, lo más importante es la manera de retorno de los valores invertidos en la empresa. (ANAYA, 2021)

2.6.1 Margen de Utilidad Bruta

Ayuda a establecer la relación entre la utilidad bruta en ventas y las ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación con el costo original de adquisición de los productos vendidos y permite comparar ese margen bruto de ganancia con

los de la empresa en años anteriores y con otras empresas que sean de la misma actividad económica. (Córdoba, 2014, págs. 315-316).

2.6.2 Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta, también conocido como índice de productividad; mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. (Córdoba, 2014, pág. 316)

2.6.3 Margen de Utilidad Operacional

El margen de utilidad operacional se ve influenciada no solo por el costo de ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas, cabe recalcar que los gastos financieros, no se deben de considerar como gastos operaciones ya que no necesariamente influyen en la operación de la empresa ya que una empresa puede operar sin tener gastos financieros.(ANAYA, 2021)

2.6.4 Rendimiento Operativo sobre el Patrimonio

El rendimiento operativo sobre el patrimonio o (ROE), permite identificar la rentabilidad que la empresa le ofrece a los accionistas o socios sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación del trabajador, es por ellos 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. (ANAYA, 2021)

Tabla 3. Indicadores financieros

FACTOR	INDICADOR FINANCIERO	FORMULA DE CALCULO
Liquidez	Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
	Prueba ácida	$\frac{(\text{Activo corriente}-\text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$
	endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$
	Endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$
	apalancamiento	$\frac{\text{Total activo}}{\text{Patrimonio}}$
	apalancamiento financiero	$\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}} \right) \left(\frac{\text{UAII}}{\text{Total activos}} \right)$
Operacional	Rotacion del activo total	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total activo}}$
	Rotacion del activo fijo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo}}$
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$
	Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
	Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$
	Rendimiento operativo sobre el activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$
	Rendimiento operativo sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital total}}$
Nota:	UAI: Utilidad antes de impuestos	
	UAII: Utilidad antes de impuestos e intereses	

Recuperado de la Superintendencia de Compañías (ANAYA, 2021)

3 APLICACIÓN Y EVALUACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

3.1 Aplicación Análisis Vertical

Tabla 4. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).

Importadora Cisneros Aulestia S.A (Ecuador)					
Estado de Resultados					
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América					
Miles de dólares				\$	1.000,00
Cuentas Contables	Periodo contable		Análisis Vertical		
	2019	2020	2019	2020	
Ingresos por ventas	537.331,26	537.331,26	100,00%	100,00%	
Costo de Ventas	- 149.228,97	- 150.601,47	-27,77%	-28,03%	
Utilidad Bruta	388.102,29	386.729,79	72,23%	71,97%	
Gasto de Administración y Ventas	89.236,08	98.420,07	16,61%	18,32%	
Gastos Administrativos	78.419,56	87.603,55	14,59%	16,30%	
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	10.816,52	10.816,52	2,01%	2,01%	
Otros Gastos	282.367,86	273.480,79	52,55%	50,90%	
Transporte	30.185,28	27.386,57	5,62%	5,10%	
Consumo de combustibles y lubricantes	12.588,82	12.380,85	2,34%	2,30%	
Gasto de viaje	19.808,11	16.002,90	3,69%	2,98%	
Gastos de gestión	37.394,53	14.566,94	6,96%	2,71%	
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	87.292,26	92.275,64	16,25%	17,17%	
Mantenimiento y reparaciones	45.410,29	39.686,80	8,45%	7,39%	
Seguros y reaseguros (primas- cesiones)	18.876,04	15.249,88	3,51%	2,84%	
Impuestos contribuciones y otros	2.173,14	-	0,40%	0,00%	
Servicios Basios	3.639,39	2.940,25	0,68%	0,55%	
Otros	25.000,00	52.990,96	4,65%	9,86%	
Utilidad Operacional	16.498,35	14.828,93	3,07%	2,76%	
Ingresos Financieros	-	-	0,00%	0,00%	
Gastos Financieros	- 546,83	- 441,79	-0,10%	-0,08%	
Utilidad Antes de Impuesto trabajadores	15.951,52	14.387,14	2,97%	2,68%	
Participación trabajadores	2.392,73	2.158,07	0,45%	0,40%	
Utilidad después del Impuesto a la renta	13.558,79	12.229,07	2,52%	2,28%	
Impuesto a la renta	2.982,93	2.690,40	0,56%	0,50%	
Ganancia/Perdida neta del Periodo	10.575,86	9.538,67	1,97%	1,78%	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración Propia

- **Gastos administrativos:** se puede observar que en el año 2019 con respecto a los ingresos tiene un 14.54% con un valor de \$ 78.419.56, y con respecto al 2020, los gastos administrativos son de 16.30% con un valor de \$ 87.603.55, que indica una mayor participación, además los gastos operativos se incrementaron en un 1.71%, con respecto al 2019, es decir, muestra que la empresa ha incurrido en gastos de operación como sueldos y salarios debido a la contratación de personal ocasional por enfermedad debido a la COVID-19 del personal de planta.
- **Gastos de Gestión:** para el año 2019 con respecto a los ingresos tiene un 6.96% con un valor de \$ 37.394.53, y con respecto al 2020, los gastos de gestión son de 2.71% con un valor de \$ 14.566.94, dando una disminución significativa y con una variación del 4.25%, en el 2019 se contaba con una micro empresa que realizaba la cobranza de cuentas caídas y que al presentarse el año de pandemia se debió de prescindir de la misma, es por ello que los gastos disminuyeron significativamente.
- **Mantenimiento y reparaciones:** en el año 2019 con respecto a los ingresos tiene un 8.45% con un valor de \$ 45.410.29, y con respecto al 2020, la cuenta mantenimiento y reparación son de 7.39% con un valor de \$ 39.686.80, presentado una variación de 1.06% respecto al 2019, la empresa al poseer la mayoría de sus activos no corrientes en vehículos incurre en estos gastos que para el año de pandemia su reducción está enfocada en los mismos.
- **Otros gastos:** como puede percibirse en el año 2019 con respecto a los ingresos tiene un 4.65% con un valor de \$ 25.000.00, y con respecto al 2020, la cuenta otros gastos es de 9.86% con un valor de \$ 52.990.96, y la cual tiene una variación de 5.21%, como puede observarse tiene un incremento considerable que al mismo tiempo se relaciona con pruebas COVID realizadas al personal de la empresa y ciertos gastos manejados por la empresa para el personal ocasional contratado, además que, cada uno de ellos está especificado en el contenido según su origen y los cuales fueron revisados por un comisario y con su acta respectiva.

Tabla 5. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).

Importadora Cisneros Aulestia S.A (Ecuador)	
Estado de Situación financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	\$ 1.000,00

Cuentas Contables	Periodo contable		Análisis Vertical	
	2019	2020	2019	2020
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	966,01	1.166,01	0,65%	0,84%
Inventarios				
Inventario de productos terminados o en almacén	-	15.830,75	0,00%	11,40%
Mercadería en tránsito	14.389,53	-	9,72%	0,00%
Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar neto				
Cuentas por cobrar	64.479,75	53.733,13	43,58%	38,69%
Impuestos corrientes				
credito tributario a favor	3.236,24	-	2,19%	0,00%
Total activos corrientes	83.071,53	70.729,89	56,14%	50,93%
Activos No Corrientes				
Propiedad planta y equipo	86.532,15	86.532,15	58,48%	62,31%
Credito fiscal no utilizado	-	3.236,24	0,00%	2,33%
Depreciaciones acumulada	- 21.633,04	- 21.633,04	-14,62%	-15,58%
Total activos no corrientes	64.899,11	68.135,35	43,86%	49,07%
Total Activos	147.970,64	138.865,24	100,00%	100,00%
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Cuentas por pagar relacionadas locales	12.000,00	12.000,00	8,11%	8,64%
Cuentas por pagar no relacionadas locales	36.996,63	38.010,67	25,00%	27,37%
Beneficios empleados por pagar	554,68	471,50	0,37%	0,34%
otros pasivos corrientes	25.000,00	35.000,00	16,90%	25,20%
Total Pasivos	74.551,31	85.482,17	50,38%	61,56%
Patrimonio				
Capital	800,00	800,00	0,54%	0,58%
Aporte de los socios	54.552,65	36.288,17	36,87%	26,13%
Reserva legal	2.115,17	1.907,74	1,43%	1,37%
Utilidad del ejercicio	15.951,51	14.387,16	10,78%	10,36%
Total Patrimonio	73.419,33	53.383,07	49,62%	38,44%
Total Pasivo + Patrimonio	147.970,64	138.865,24	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración propia

- **Cuentas por cobrar:** como puede percibirse en el año 2019 con respecto a los activos tiene un 43.58% con un valor de \$ 64.479.75, y con respecto al 2020, la cuenta de cuentas por cobrar es de 38.69% con un valor de \$ 53.753.13, manteniendo así una variación de 3.90% como puede apreciarse la empresa bajo el nivel de cobro consecuencia del confinamiento y la paralización de funciones de las empresas de sus clientes de manera presencial, ya que, cabe recalcar que para el presente año sus clientes se mantienen con una fidelidad firme a la empresa, es por ello que la empresa pese a la falta de cobro se ha mantenido con una ganancia y con utilidad contable.
- **Otros pasivos corrientes:** como puede percibirse en el año 2019 con respecto al pasivo más patrimonio tiene un 16.90% con un valor de \$ 25.000.00, y con respecto al 2020, la cuenta otros pasivos corrientes es de 25.20% con un valor de \$ 35.000.00 con una variación significativa del 8.3%, dicho incremento el cual es evidente se encuentra en torno a una deuda contraída por la empresa a corto plazo y que no tiene que ver necesariamente con el sistema financiero y la cual se contrajo para menos de un año, es por ello su clasificación en la mencionada cuenta.
- **Aporte de los socios:** para el año 2019 con respecto al pasivo más patrimonio tiene un 36.87% con un valor de \$ 54.552.65, y con respecto al 2020, la cuenta aporte de los socios es de 26.13% con un valor de \$ 36.288.17, que durante el año tuvo una variación del 10.74%, dicha variación se dio por el retiro de fondos de uno de sus accionistas y dicho retiro fue definitivo de la empresa, ya que fue solo un socio temporal.

3.2 Aplicación Análisis Horizontal

Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).

Importadora Cisneros Aulestia S.A (Ecuador)					
Estado de Situación financiera					
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América					
Miles de dólares				\$	1.000,00
Cuentas Contables	Periodo contable		Análisis Horizontal		
	2019	2020	\$	%	
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y Equivalentes de efectivo	966,01	1.166,01	200,00	20,70%	
Inventarios					
Inventario de productos terminados o en almacén	-	15.830,75	15.830,75	no aplica	
Mercadería en tránsito	14.389,53	-	- 14.389,53	-100,00%	
Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar neto					
Cuentas por cobrar	64.479,75	53.733,13	- 10.746,62	-16,67%	
Impuestos corrientes					
credito tributario a favor	3.236,24	-	- 3.236,24	-100,00%	
Total activos corrientes	83.071,53	70.729,89	- 12.341,64	-14,86%	
Activos No Corrientes					
Propiedad planta y equipo	86.532,15	86.532,15	-	0,00%	
Credito fiscal no utilizado	-	3.236,24	3.236,24	no aplica	
Depreciaciones acumulada	- 21.633,04	- 21.633,04	-	0,00%	
Total activos no corrientes	64.899,11	68.135,35	3.236,24	4,99%	
Total Activos	147.970,64	138.865,24	- 9.105,40	-6,15%	
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar relacionadas locales	12.000,00	12.000,00	-	0,00%	
Cuentas por pagar no relacionadas locales	36.996,63	38.010,67	1.014,04	2,74%	
Beneficios empleados por pagar	554,68	471,50	- 83,18	-15,00%	
otros pasivos corrientes	25.000,00	35.000,00	10.000,00	40,00%	
Total Pasivos	74.551,31	85.482,17	10.930,86	14,66%	
Patrimonio					
Capital	800,00	800,00	-	0,00%	
Aporte de los socios	54.552,65	36.288,17	- 18.264,48	-33,48%	
Reserva legal	2.115,17	1.907,74	- 207,43	-9,81%	
Utilidad del ejercicio	15.951,51	14.387,16	- 1.564,35	-9,81%	
Total Patrimonio	73.419,33	53.383,07	- 20.036,26	-27,29%	
Total Pasivo + Patrimonio	147.970,64	138.865,24	- 9.105,40	-6,15%	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración propia

- **Gastos administrativos:** cómo se puede observar la variación de la cuenta es de 11.71% entre el año 2020-2019, que expresado en dólares es \$ 9.183.99, lo cual corroboro el análisis

ante realizado del aumento en la cuenta por contratos ocasionales en el año de confinamiento.

- **Gastos de Gestión:** la variación de la cuenta es de -61.05% entre el año 2020-2019, que expresado en dólares es \$ -22.827.59, la disminución es evidente aportando de cierta manera un ahorro a la empresa.
- **Otros gastos:** la variación de la cuenta es de 111.96% entre el año 2020-2019, que expresado en dólares nos da un aumento total de \$ 27.990.96, dicho incremento, a su vez, de cierta manera hace reducir el ahorro antes obtenido de la cuenta gastos de gestión, que cada uno de ellos está especificado en el contenido según su origen y los cuales fueron revisados por un comisario y con su acta respectiva.

Tabla 7. Análisis Horizontal del Estado de Estado de Situación Financiera de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A. - Ecuador).

Importadora Cisneros Aulestia S.A (Ecuador)				
Estado de Situación financiera				
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América				
Miles de dólares				\$ 1.000,00
Cuentas Contables	Periodo contable		Análisis Horizontal	
	2019	2020	\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	966,01	1.166,01	200,00	20,70%
Inventarios				
Inventario de productos terminados o en almacén	-	15.830,75	15.830,75	no aplica
Mercadería en tránsito	14.389,53	-	- 14.389,53	-100,00%
Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar neto				
Cuentas por cobrar	64.479,75	53.733,13	- 10.746,62	-16,67%
Impuestos corrientes				
credito tributario a favor	3.236,24	-	- 3.236,24	-100,00%
Total activos corrientes	83.071,53	70.729,89	- 12.341,64	-14,86%
Activos No Corrientes				
Propiedad planta y equipo	86.532,15	86.532,15	-	0,00%
Credito fiscal no utilizado	-	3.236,24	3.236,24	no aplica
Depreciaciones acumulada	- 21.633,04	- 21.633,04	-	0,00%
Total activos no corrientes	64.899,11	68.135,35	3.236,24	4,99%
Total Activos	147.970,64	138.865,24	- 9.105,40	-6,15%
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Cuentas por pagar relacionadas locales	12.000,00	12.000,00	-	0,00%
Cuentas por pagar no relacionadas locales	36.996,63	38.010,67	1.014,04	2,74%
Beneficios empleados por pagar	554,68	471,50	- 83,18	-15,00%
otros pasivos corrientes	25.000,00	35.000,00	10.000,00	40,00%
Total Pasivos	74.551,31	85.482,17	10.930,86	14,66%
Patrimonio				
Capital	800,00	800,00	-	0,00%
Aporte de los socios	54.552,65	36.288,17	- 18.264,48	-33,48%
Reserva legal	2.115,17	1.907,74	- 207,43	-9,81%
Utilidad del ejercicio	15.951,51	14.387,16	- 1.564,35	-9,81%
Total Patrimonio	73.419,33	53.383,07	- 20.036,26	-27,29%
Total Pasivo + Patrimonio	147.970,64	138.865,24	- 9.105,40	-6,15%

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: Verónica Salas

- **Otros pasivos corrientes:** la variación de la cuenta es de 40% entre el año 2020-2019, que expresado en dólares nos da un aumento total de \$ 10.000,00 aquí puede verse evidenciado el valor del pasivo a corto plazo obtenido en el año de confinamiento.

- **Aporte de los socios:** para esta cuenta existe una variación de la cuenta de -33.48% entre el año 2020-2019, que expresado en dólares nos da una disminución del patrimonio en un total de \$ 18.264.48 y se dio por el retiro de fondos de uno de sus accionistas.

3.3 Indicadores Financieros

Tabla 8. Indicadores Financieros

	2019	2020
INDICADORES		
LIQUIDEZ		
Razon corriente	1,11	0,83
Prueba Acida	1,11	0,64
APALANCAMIENTO		
Nivel de endeudamiento	1,02	1,60
RENTABILIDAD		
Margen Neto = Beneficio Neto / Ventas	1,97%	1,78%
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	7,15%	6,87%
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	14,40%	17,87%
Rentabilidad sobre las ventas	3,07%	2,76%
Estructura de capital		
Activos corrientes	83.071,53	70.729,89
Activos no corrientes	64.899,11	68.135,35
Pasivos corto y largo plazo	74.551,31	85.482,17
Patrimonio	73.419,33	53.383,07
Rotacion de cuentas por cobrar		
Días de cobro	8,33	10,00
Promedio de las cuentas por pagar	43,20	36,00
Rotacion de cuentas por pagar	24.498,32	25.005,34
Días de pago	0,59	0,63
	119,19	118,41

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: Verónica Salas

Según el análisis realizado, se puede observar que la empresa cuenta con la solvencia necesaria y sobre todo cuenta con la capacidad de pago antes sus proveedores y permite que se mantenga en operaciones, tomando en cuenta que para el año 2019, se ha obtenido un ROE de 14.40%, que resulta mayor al ROA del mismo año con un 7.15%, obteniendo una variación de 7.25%, mayor al ROA, para el año 2020 el cual se caracteriza por ser un año de pandemia, que, pese a las circunstancias la empresa se ha mantenido con un ROE superior, siendo para el año 2020 el 17.87%, con un ROA de 6.87% es por ello que la variación obtenida del 11% por encima del ROA, cabe recalcar que cuando el ROE es superior al ROA, es decir, que parte del activo se ha financiado con deuda, de esta forma, ha crecido la rentabilidad financiera de la empresa. (*¿Qué es el ROA y el ROE? - Cómo calcularlos, n.d.*)

4 PROPUESTA DE MEJORA

En esta capítulo se procederá a presentar la propuesta de mejora para la reactivación económica y poder de esta manera mejorar los indicadores financieros, con el fin de que la empresa sea competitiva en el mercado, por lo tanto, se basa en tres pilares fundamentales, como: fondos disponibles es decir liquidez, capital de trabajo e información financiera; cada uno de ellos posee un análisis de las políticas, gestión operativa y control con sus respectivos indicadores financieros. (*Universidad Andina Simón Bolívar Sede Ecuador Área de Gestión Programa de Maestría en Dirección de Empresas Análisis y propuesta de mejora de la gestión financiera de las microempresas comerciales de acumulación ampliada de la ciudad de Quito . Patricia V, 2014*).

Las propuestas de mejora en una empresa siempre buscan y ofrecen soluciones a los problemas con los que la empresa cuenta, en busca de potenciar el rendimiento y las finanzas de las mismas, para con ello competir en el mercado de una manera más óptima, si bien es cierto, no solo se debe de buscar mejorar una área de la empresa si no tratar de potenciarla a la par y así lograr que todo el personal trabaje de manera conjunta, no obstante, para el caso de la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A se presentará aspectos básicos para la mejora de la misma, la cual se enfocará en las cuentas por cobrar, ya a que a pesar de que cobra rápido sus deudas tienen un promedio de pago de 120 días y de cobro 43 días.

Entre un de las propuestas de mejora por las que puede optar la empresa sería, implementar una política de cobro, ya que para que su funcionamiento y operación mejore y a la vez la liquidez disponible sea inmediata debería ajustarse a las políticas nuevas de cobro hacia los clientes, cabe recalcar que la implementación de estas políticas ayudaría a que flujo de caja sea mayor, las normas que se presentarán a continuación serán las más viables para el funcionamiento.

- **Evaluación de crédito:** misión es minimizar riesgos y maximizar tus márgenes de utilidad. Por lo tanto, las evaluaciones de los clientes que solicitan créditos deben de ser minuciosas y fidedignas. (*¿Cómo establecer políticas de cobranza?, n.d.*)

- **Términos del crédito:** Identificar los factores necesarios para establecer los términos y condiciones como, por ejemplo:
 - Definir el cobro de las facturas que deberían de oscilar entre los 30, 60 y 90 días, con un descuento de pronto pago dentro de los primeros 45 días a partir del crédito otorgado.
 - Plazo y cuotas se establecerán dependiendo del comportamiento del cliente solo en caso de solicitar un plazo adicional del acordado, no obstante, los cobros se deben de realizar hasta el 5 de cada mes siguiente, una vez contratado el servicio.
 - Factores requeridos para mantener el crédito tendrán mucho que ver en el volumen de compra, el cupo otorgado al cliente y como han sido los pagos anteriores de compra y en caso de ser cliente nuevo se otorgará el cupo mínimo de crédito que sería de \$ 200 dólares y para clientes antiguos un cupo máximo de \$ 2.000 a más dependiendo el comportamiento del cliente cabe recalcar que entre dos pedidos no puede exceder el cupo máximo a crédito.

En el caso de las cuentas vencidas, se debe de establecer y definir tiempos en los que se va a contactar al cliente clasificado como moroso y que medidas se van a tomar.(¿Cómo establecer políticas de cobranza?, n.d.)

- **Políticas de cobranza:** se tratará de conseguir un acercamiento con el cliente y solicitar el cobro inmediato con estrategia, y a su vez, se puede seguir ciertos pasos importantes como:
 - **Políticas restrictivas:** aquí se podrá incluir periodos cortos, norma estrictas y medidas de cobro insistentes o agresivas, cabe recalcar que podrá ayudar reducir perdidas, pero a su vez, reducir en cierto porcentaje las ventas.(¿Cómo establecer políticas de cobranza?, n.d.)
 - **Políticas liberales:** son menos exigentes en los periodos de pago y condiciones, pero con esta política se incrementan las cuentas por cobrar, pero de la misma manera aumentan las llamadas pérdidas incobrables. (¿Cómo establecer políticas de cobranza?, n.d.)
 - **Políticas racionales:** aquí se logrará un flujo normal de crédito y cobranza, ya que consiste en tener plazos razonables y decisiones que involucran al cliente. Este es un punto medio que logra maximizar rendimientos.(¿Cómo establecer políticas de cobranza?, n.d.)

La siguiente propuesta de mejora por la que puede optar la empresa sería, implementar una política de pago, para con ello mejorar las relaciones comerciales con los proveedores y de cierta manera establecer confianza de crédito con los acreedores, mediante el cumplimiento de las políticas y condiciones que se establecen desde el acuerdo del mismo, se presenta a continuación los siguientes lineamientos para dicha mejora.

- Fijar una fecha específica de pago ya sea fin de mes o quincena para realizar el pago a los proveedores.
- Optar por proveedores que puedan ofrecer descuentos por pronto pago, ya que de cierta manera ese descuento para la empresa será una ganancia.
- Ofrecer una garantía, que garantice el cobro por parte de los proveedores, cabe recalcar que su objetivo es cobrar rápido y el de la empresa sería lo contrario.
- Evitar pagar a los proveedores de contado sin que haya un acuerdo de descuento previo, ya que esta disminuirá el flujo de caja.
- Considerar siempre en la negociación de pago descuentos considerables, en relación con las pre cancelaciones de facturas, ya que si no representa es mejor seguir pagando a plazos fijos y puntuales.

Si la empresa implementa de manera eficiente estas políticas, contará con ventajas que ayudará a que el riesgo de cobro disminuya y que el flujo de caja inmediato disponible se incremente, por lo tanto, con respecto a los lineamientos de pago, cabe recalcar que pagar de contado y de forma inmediata de cierta manera dificulta la planificación de pagos y afecta directamente en la liquidez.

Para que la empresa tenga éxito como hasta ahora, no debe de olvidar siempre contar con una asesoría la cual solvente las necesidades de la misma, pese al año de confinamiento la empresa no decayó y mantuvo su utilidad que a pesar de haber bajado no perdió en el año fiscal y en sus números financieros.

De cierta manera la pandemia de la COVID-19, puso en jaque a la economía global y aceleró la transformación que ya se esperaba, y a su vez ayudó a fomentar la inversión, además, entre los puntos que se puede destacar del análisis financiero realizado, es que la empresa Importadora Cisneros Aulestia S.A, no pensó en la crisis mundial sino en cómo salir de ella y mantener la empresa a flote.

Si bien es cierto la empresa con relación al año 2019 no se ve severamente afectada pero los gastos en lo que ha incurrido de cierta manera es alarmante, ya que los ingresos están constantes con el año 2020, pero no por ello, daría índices con números negativos.

La empresa debería de concentrarse en gastos realmente importantes, entre ellos como implementar más inventario, para con ello, poder implementar y potenciar la venta de repuestos y así poder mantener las relaciones comerciales con su cartera de clientes, por lo tanto, una mejora de inventario resolvería el mantenimiento de los equipos con reemplazo de repuestos distribuidos por la misma empresa.

Por lo tanto, una buena gestión no solo en el ámbito empresarial sino en el ámbito administrativo ayudará a mejorar los procesos y el manejo de la misma, cabe recalcar lo importante que es fortalecer las relaciones laborales, manteniendo al personal perfectamente capacitado y con incentivos constantes para aumentar el compromiso laboral.

5 CONCLUSIONES

Después del análisis presentando se puede concluir que la pandemia de la COVID 2019 sin duda es un hecho histórico que ha marcado, no solo en el ámbito personal sino también empresarial, si bien es cierto, muchas empresas quebraron u otras se mantuvieron a flote, pero si cabe recalcar aquellas que logaron mantenerse en el mercado muchas de ellas dependieron de la estrategia que plantearon para administrar de mejor manera la estabilidad y permanencia de la misma.

- Afortunadamente durante los años de estudios del 2019-2020 la empresa ha mantenido su funcionamiento en el mercado, conservando su posicionamiento en mercado durante estos 11 años de trayectoria y con su cartera de clientes intacta.
- A pesar de los factores externos que influyen en el funcionamiento de una empresa, en el análisis PESTEL se puede concluir que la empresa se ha adaptado a cada norma dispuesta y otorgando los beneficios a sus trabajadores conforme las diferentes reformas dispuestas.
- De acuerdo con uno de los objetivos, con respecto al estado de resultados analizado mediante el método vertical, se puede concluir que las cuentas de gastos, tuvieron variaciones en el periodo de tiempo considerado y entre esas cuentas están, gasto administrativo, gastos de gestión, mantenimiento y reparaciones y otros gastos, en donde dicha partida fue la que presentó una variación más significativa ya que presentó un incremento en el año 2020.
- En cuanto al estado de situación financiera también analizado por el método vertical, se ha llegado a la conclusión que las cuentas que tuvieron una variación significativa fueron las partidas, cuentas por cobrar, otros pasivos corrientes y aporte de los socios en donde esta última partida mencionada ocasionó una disminución en el patrimonio a causa de la pandemia, ya que se perdió un socio, pero a su vez la empresa puede abrir campo a nuevos socios con la venta de un paquete accionario para inyección de capital.

- Partiendo del mismo objetivo, el análisis por el método horizontal con respecto al estado de resultados, se puede encontrar que las variaciones significativas están en las cuentas gastos administrativos, gastos de gestión y otros gastos en donde ésta última partida ha presentado un incremento del 111.96%, la partida otros gastos es una vez más la partida con mayor variación dentro del periodo de investigación, a pesar de haber aumentado sus gastos en ciertas partidas, la empresa se ha mantenido a flote y la pandemia de la COVID 2019 no tuvo un impacto fuerte con relación a otras empresas, es decir, se encuentra estable y con un signo positivo en sus balances lo que ha permitido posicionarse como un empresa estable en el mercado.
- Con respecto al análisis horizontal del estado de situación financiera, las cuentas con variaciones significativas serian: aporte socios y otros pasivos corrientes en donde en esta última partida tuvo una variación significativa del 40%, dando como conclusión que, la empresa no lleva una buena estrategia de cobro y pago, ya que muchas de sus cuentas son pasivos corrientes y no cuentan con deuda con costo, la cual ayudaría a aumentar su flujo de caja.
- En cuanto a los indicadores financieros, el año 2020 el cual se caracteriza por ser año de pandemia, pese a las circunstancias la empresa se ha mantenido con un ROE superior, percibiendo una variación del 11% por encima del ROA, cabe recalcar que cuando el ROE es superior al ROA, muestra que parte del activo se ha financiado con deuda ya sea con o sin costo.
- Para finalizar, durante el periodo de análisis comprendido por los años 2019-2020 en donde se incluye el año de pandemia a causa de la COVID 2019, se puede concluir que la propuesta de mejora presentada en dicha investigación ayudará de cierto modo a organizar mejor sus cobros y sus pagos, no obstante, según el análisis realizado la empresa demuestra que es una empresa sólida, posicionada y sobre todo rentable.

BIBLIOGRAFIA

¿Cómo establecer políticas de cobranza? (n.d.). Retrieved May 22, 2022, from <https://www.contpaqi.com/publicaciones/gestion-empresarial/como-establecer-politicas-de-cobranza>

¿Cómo hacer un análisis vertical de los estados financieros? - Clase Ejecutiva UC. (n.d.). Retrieved April 6, 2022, from <https://www.claseejecutiva.com.ec/blog/articulos/como-hacer-un-analisis-vertical-de-los-estados-financieros/>

¿Qué es el riesgo país y como lo afecta? | Saber más, ser más. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://www.sabermassermas.com/que-riesgo-pais-como-afecta/>

¿Qué es el ROA y el ROE? - Cómo calcularlos. (n.d.). Retrieved May 22, 2022, from <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

¿Qué es un índice bursátil y cuál es su finalidad? (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://www.santander.com/es/stories/que-son-los-indices-bursatiles-y-para-que-sirven>

¿Qué es una Pandemia? Definición y fases – CORONAPEDIA. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://www.coronapedia.org/base-conocimiento/que-es-una-pandemia-definicion-y-fases/>

¿Qué son las finanzas? - BLOG | UTEL. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://utel.edu.mx/blog/rol-personal/que-son-las-finanzas-2/>

¿Qué son los análisis horizontal y vertical de los estados financieros? | Conexión ESAN. (n.d.). Retrieved April 15, 2022, from <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/que-son-los-analisis-horizontal-y-vertical-de-los-estados-financieros>

ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO; INGRESOS; GASTOS, COSTOS ~ TutoContabilidad. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from http://tutocontabilidad.blogspot.com/p/activo-pasivo-patrimonio-ingresosgastos_27.html

Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved

March 16, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Análisis PESTEL: ¿Qué es y para qué sirve? Ejemplo - Ruiz Barroeta Consultoria Estratégica. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from https://milagrosruizbarroeta.com/analisis-pestel/#Definicion_de_analisis_PESTEL

Análisis PESTEL - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved June 5, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/analisis-pestel.html>

ANAYA, H. O. (2021). Indicadores financieros. *Análisis Financiero Aplicado, Bajo NIIF 16 Edición*, 191–202. <https://doi.org/10.2307/j.ctv1dp0wtc.10>

Balance General o Información de la Situación Financiera a una Fecha Determinada. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from https://www.mef.gob.pe/es/?itemid=100337&option=com_content&language=es-ES&Itemid=100808&view=article&catid=388&id=1727&lang=es-ES

cforemoto-blog. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://blog.cforemoto.com/diferencias-entre-el-analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros/>

Climatización: tipos de sistemas de climatización para locales industriales, comerciales y viviendas - caloryfrio.com. (n.d.). Retrieved March 18, 2022, from <https://www.caloryfrio.com/aire-acondicionado/aire-acondicionado-comercial/climatizacion-tipos-sistemas-climatizacion-viviendas-locales.html>

Cuartos frios dentro del proceso de Proyectos Productivos | Fideicomiso de Riesgo Compartido | Gobierno | gob.mx. (n.d.). Retrieved March 18, 2022, from <https://www.gob.mx/firco/articulos/cuartos-frios-dentro-del-proceso-de-proyectos-productivos?idiom=es>

Definición de Costo y Método de costeo. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from https://conocimiento.blob.core.windows.net/conocimiento/Manuales/Manual_Costos/definicion_de_costo_y_metodo_de_costeo.html

Diseño de la investigación: Estudios descriptivos. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from https://ori.hhs.gov/education/products/sdsu/espanol/res_des1.htm

Hidrosanitario / MT Spain. (n.d.). Retrieved March 18, 2022, from <https://www.mtspain.net/products/hidrosanitario>

Indicadores financieros: qué son y cuáles monitorear en tu empresa. (n.d.). Retrieved April 15, 2022, from https://bold.com.ec/indicadores-financieros/#Que_son_los_indicadores_financieros

INEC. (2021). *Empleo, Desempleo y Subempleo.* 1–46. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Marzo-2021/202103_Mercado_Laboral.pdf

Investigación exploratoria - Qué es, definición y concepto / Economipedia. (n.d.). Retrieved March 11, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/investigacion-exploratoria.html>

La economía ecuatoriana se recuperará 3,1% en 2021. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1394-la-economia-ecuatoriana-se-recuperara-3-1-en-2021>

La Ley de Crecimiento Económico llegó a la Asamblea. (n.d.). Retrieved March 23, 2022, from <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ley-economia-urgente-asamblea-ecuador/>

La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1421-la-pandemia-incidio-en-el-crecimiento-2020-la-economia-ecuatoriana-decrecio-7-8>

Las tasas de interés activas y pasivas / GESTION-TV / GESTIÓN. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://gestion.pe/gestion-tv/hablemos-mas-simple/las-tasas-de-interes-activas-y-pasivas-noticia/>

Preguntas Frecuentes sobre la Legislación Laboral y Seguridad Social ecuatoriana: Preguntas frecuentes sobre la Jornada Reducida y Prolongada de Trabajo (Actualizado al 15 de enero del 2021). (n.d.). Retrieved March 29, 2022, from <https://faq-laboral-ec.blogspot.com/2020/07/preguntas-frecuentes-sobre-la-jornada-reducida-y-prolongada-de-trabajo.html>

Presentación de Estados Financieros. (n.d.).

Producto interior bruto (PIB) | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/producto-interior-bruto-pib.html>

Reactivación económica - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/reactivacion-economica.html>

Resumen anual 2020: El impacto de la COVID-19 (coronavirus) en 12 gráficos. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://blogs.worldbank.org/es/voices/resumen-anual-2020-el-impacto-de-la-covid-19-coronavirus-en-12-graficos>

Sanchez, A., Vargas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2018). *Análisis actual del Riesgo país de Ecuador. 2016, 2–5.*

Significado de Estudio de caso (Qué es, Concepto y Definición) - Significados. (n.d.). Retrieved March 16, 2022, from <https://www.significados.com/estudio-de-caso/>

Situación Laboral Ecuador 2020. (n.d.). Retrieved March 29, 2022, from <https://actuarial.com.ec/es/situacion-laboral-ecuador-2020/>

Tasa de interés - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved March 22, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/tipo-de-interes.html>

Tecnología - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia. (n.d.). Retrieved March 23, 2022, from <https://economipedia.com/definiciones/tecnologia.html>

Teletrabajo : ¿Qué es el teletrabajo? - Trabajos.com. (n.d.). Retrieved March 29, 2022, from <https://www.trabajos.com/informacion/index.phtml?n=9&s=1>

Universidad Andina Simón Bolívar Sede Ecuador Área de Gestión Programa de Maestría en Dirección de Empresas Análisis y propuesta de mejora de la gestión financiera de las microempresas comerciales de acumulación ampliada de la ciudad de Quito . Patricia V. (2014).