



Impactos financieros en las empresas a causa de las políticas económicas del Estado Ecuatoriano

Financial impacts on companies due to the economic policies of the Ecuadorian State

Impactos financeiros nas empresas devido às políticas econômicas do Estado equatoriano

Alexandra Lorena López-Naranjo ^I
alopez@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-1436-5804>

Alba Isabel Maldonado-Núñez ^{II}
alba.maldonado@epoch.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-8673-0319>

Luciana Valeria Altamirano-Torres ^{III}
valeria.altamirano@unach.edu.ec
<https://orcid.org/000-0002-6874-727X>

Gladys Margoth Zurita-Aroca ^{IV}
gladys.zurita@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-5089-5605>

Correspondencia: alopez@unach.edu.ec

Ciencias económicas y empresariales
Artículos de investigación

***Recibido:** 16 de julio de 2021 ***Aceptado:** 30 de agosto de 2021 * **Publicado:** 09 de septiembre de 2021

- I. Máster Universitario en Dirección y Asesoramiento Financiero, Magíster en Desarrollo de la Inteligencia y Educación, Licenciada en Contabilidad y Auditoría Contador Público Autorizado, Docente en la Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.
- II. Máster Universitario en Dirección y Asesoramiento Financiero, Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA, Docente Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba. Ecuador.
- III. Magíster en Contabilidad y Auditoría Docente en la Universidad Nacional de Chimborazo.
- IV. Máster en Matemática Docente en la Universidad Nacional de Chimborazo.

Resumen

La presente investigación fue realizada en la Empresa Industrial “Los Andes” ubicada en ciudad de Quito, república del Ecuador, considerando que era una de las empresas afectadas comercial y financieramente, debido a la paralización de actividades en todo el territorio nacional, a causa del decreto gubernamental, que suspendía el subsidio a los combustibles, razón por la cual, se movilizaron las organizaciones sociales para que se deje sin efecto esta disposición; hasta tanto, ninguna empresa pudo continuar efectuando sus labores normales por alrededor del mes de octubre del 2019.

Otra de las afectaciones que viene sufriendo la indicada empresa en los últimos años, es a causa de la promulgación de la ley a las herencias de bienes patrimoniales, que graba impuestos sumamente altos impidiendo su comercialización.

Por tal motivo; y, debido a la baja en las ventas de productos de la construcción por parte de la Empresa Los Andes, se procedió a efectuar análisis tanto financieros, como económicos, con el propósito de recomendar políticas que permitan su recuperación y crecimiento.

Para efectuar nuestro trabajo, se tomó como base los Estados Financieros de los años 2018 y 2019; así como la estructuración del Flujo de Caja de los últimos cinco años, con la finalidad de realizar los respectivos análisis, dándose especial atención a los indicadores de mayor relevancia.

Palabras clave: Análisis financiero y económico; estados financieros; flujo de caja; valor actual neto; tasa interna de retorno.

Abstract

The present investigation was carried out in the Industrial Company "Los Andes" located in the city of Quito, Republic of Ecuador, considering that it was one of the companies affected commercially and financially, due to the stoppage of activities throughout the national territory, due to the Government decree, which suspended the fuel subsidy, which is why social organizations were mobilized to render this provision null and void; Until then, no company could continue to carry out its normal tasks for around October 2019.

Another of the effects that the aforementioned company has been suffering in recent years is due to the enactment of the law on inheritance of patrimonial assets, which records extremely high taxes preventing their commercialization.

For this reason; and, due to the drop in sales of construction products by the Los Andes Company, both financial and economic analyzes were carried out in order to recommend policies that allow their recovery and growth.

To carry out our work, the Financial Statements for the years 2018 and 2019 were taken as a basis; as well as the structuring of the Cash Flow of the last five years, in order to carry out the respective analyzes, paying special attention to the most relevant indicators.

Keywords: Financial and economic analysis; financial statements; cash flow; Net present value; internal rate of return.

Resumo

Esta investigação foi realizada na Empresa Industrial “Los Andes” localizada na cidade de Quito, República do Equador, por se tratar de uma das empresas afetadas comercial e financeiramente, devido à paralisação das atividades em todo o território nacional, devido a o decreto do Governo, que suspendeu o subsídio aos combustíveis, razão pela qual as organizações sociais se mobilizaram para anular esta disposição; Até então, nenhuma empresa poderia continuar a realizar suas tarefas normais por volta de outubro de 2019.

Outro dos efeitos que a referida empresa vem sofrendo nos últimos anos deve-se à promulgação da lei sobre a herança de bens patrimoniais, que registra tributos altíssimos que impedem sua comercialização.

Por tal motivo; e, devido à redução nas vendas de produtos de construção pela Companhia Los Andes, foram realizadas análises financeiras e econômicas com o objetivo de recomendar políticas que permitam sua recuperação e crescimento.

Para a realização do nosso trabalho, foram tomadas como base as Demonstrações Financeiras dos anos de 2018 e 2019; bem como a estruturação do Fluxo de Caixa dos últimos cinco anos, de forma a efetuar as respectivas análises, prestando especial atenção aos indicadores mais relevantes.

Palavras-chave: Financial and economic analysis; Estados financeiros; fluxo de caixa; Valor presente líquido; taxa interna de retorno.

Introducción

Debemos tener presente que las finanzas en una empresa no son estáticas y por lo contrario, las mismas son cambiantes día a día; esto, debido a los impactos de la economía de un país como el nuestro que ocasionan variaciones financieras en las empresas industriales, comerciales y de servicio; estos impactos resultan toda vez que el Estado Ecuatoriano, se ve en la necesidad de financiar su presupuesto y poder así pagar las obligaciones por la deuda externa y prestación de sus servicios al territorio nacional.

El financiamiento de un presupuesto, conlleva a subir impuestos de todo orden; lo cual indudablemente, impacta económicamente a las empresas, ocasionando incrementos en sus costos de producción, comercialización o de servicios.

Con estos antecedentes y con la finalidad de conocer en la práctica los impactos que ocasionan las políticas económicas del país en las empresas, nos hemos visto en la necesidad de efectuar un análisis financiero y económico a una empresa industrial con el objeto de poder recomendar a los accionistas las mejores decisiones que se deben tomar a fin de lograr el cumplimiento de sus objetivos y principalmente la obtención de utilidades rentables.

Por lo tanto, nuestra investigación se la realizó en la Empresa Industrial de Materiales para la Construcción “Los Andes”, ubicada en la provincia de Pichincha de la república del Ecuador, la misma que fue constituida en el año 2010, compañía que tiene por objetivo la comercialización de materiales para la construcción; la misma que inició sus operaciones con un capital pagado de ocho millones ochocientos once mil doscientos dólares (\$ 8.811.200).

La Constitución de la Empresa Los Andes, se encuentra debidamente registrada y cuenta con los correspondientes permisos de funcionamiento conforme a la Ley de Compañías y reglamentos dispuestos por el Estado Ecuatoriano, el Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial; así como internos, que marcan la conducta integral de quienes conforman la empresa.

Con estos antecedentes, se dio lugar a efectuar un estudio integral sobre los estados financieros, con el propósito de conocer su manejo y de esta manera poder asesorar a la Gerencia logre cumplir con sus objetivos y principalmente mejorar su rentabilidad.

Marco Conceptual

Las Finanzas. - “Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan a las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuanto ahorrar y como invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 3).

Gestión Financiera. - “La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en la organización y, en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde los elementos: asociados; y exigencia en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo. La gestión financiera es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. La gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias” (Córdova Padilla, 2012)

Los Estados Financieros. - “Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa a terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. Constituyen una representación de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.” “Los estados financieros son informes preparados para su suministro a terceros, pero también son empleados por los administradores del ente que los emite. La responsabilidad por la preparación de los estados contables corresponde a los administradores del ente emisor y no debe ser confundida con la de quienes le presten servicios de auditoría” (Pérez Flores, 2009, pág. 21).

El Análisis Financiero. - “El análisis financiero significa, en primer lugar, una interpretación de la situación actual de la empresa, en otras palabras, se trata de hacer un diagnóstico, en segundo lugar, permite la elaboración de una proyección del desempeño futuro de la empresa considerando para ello escenarios alternativos. Por lo tanto, el análisis financiero (diagnóstico) permite establecer las consecuencias financieras en todos los escenarios futuros de los negocios (proyección).

El análisis financiero de una empresa puede realizarse para las decisiones de un tercero que desea negociar con la empresa o para las El objetivo de este análisis es el de servir de herramienta para generar mayor capital de la empresa, evaluar las repercusiones financieras, coordinar aportes financieros, evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evaluar incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo” (Ricra Milla, 2014, pág. 10).

Análisis y Control Financiero. - “Para tener una idea general sobre la situación financiera, se examinan diferentes aspectos. Es evidente que los puntos a estudiar en mayor profundidad, dependen del foco del análisis. Es muy diferente la perspectiva de alguien que le ha prestado dinero a la empresa, quien se centrará fundamentalmente en la capacidad de la de generar flujos para pagar lo adeudado, sin dar mayor importancia a si es viable en el largo plazo, a la visión de quien es accionista, quien quiere maximizar sus ganancias. Encontramos cuatro tipos de áreas de análisis: • Liquidez; estudia que tan fácilmente la empresa puede obtener efectivo. Endeudamiento; estudia cuanto está endeudada la empresa. Rentabilidad; estudia el resultado obtenido como proporción de las ventas, de la inversión, o del patrimonio. Actividad; estudia la manera en que son realizadas las operaciones de la empresa” (Castañeda , 2011, pág. 30).

Métodos del Análisis Financiero

Análisis Vertical. - Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. a) Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero; b) Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado; c) Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas; d) Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales; y, d) Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc. Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a

un total, se utiliza la siguiente metodología; a) Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo; b) Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo más Patrimonio; y, c) Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida en el Estado de Resultados (o de ganancias y pérdidas), el 100% serán las Ventas Netas Totales” (Instituto Superior El Pacífico, 2016)

Análisis Horizontal. - Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro, es decir, permite comparar las cuentas de los estados financieros de varios periodos contables. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido durante el tiempo de análisis. Por tanto, el objetivo de esta herramienta es: a) Analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero; b) Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo; y, c) Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas. Las condiciones para emplear ésta metodología es: a) Seleccionar un año base en el cual los resultados no fueron ni muy buenos ni muy malos, en efecto, no es conveniente elegir un año pésimo para la empresa, pues en la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial; y, b) Los periodos seleccionados deben ser similares con el fin de considerar la estacionalidad, lo razonable es comparar, trimestre con trimestre, así como también trimestre II con trimestre II. Bajo esta perspectiva, se podrán realizar dos tipos de análisis: Análisis de variaciones. - Constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera se miden los resultados financieros que se obtienen, los que son consecuencia de las decisiones generales anteriores” (Instituto Superior El Pacífico, 2016).

Análisis de las tendencias. - En primer lugar, se determina el porcentaje de variación de un período con respecto al periodo base. En segundo lugar, se calcula la tendencia, para lo cual es conveniente seleccionar un periodo de 5 años con el fin de asumir una tendencia válida para tomar decisiones estratégicas, en caso contrario, si se toma de un período bianual, las decisiones serán únicamente correctivas” (Instituto Superior El Pacífico, 2016, pág. 9 y 14)

También debemos tener presente la importancia de efectuar el análisis económico financiero, para la toma de decisiones, porque analizar es separar un conjunto en sus partes, con el objeto de llegar a conocer cada elemento componente y sus relaciones. El análisis es un proceso crucial ya que,

para poder explicar la apariencia mostrada por un fenómeno, es necesario determinar su esencia, o sea lo que determina y produce esa apariencia, lo que sólo se logra conociendo las características de cada uno de los elementos que componen el fenómeno.

Objetivamente, se analizan con la finalidad de encontrar respuestas a gran variedad de preguntas importantes y de orden práctico, que pueden ser: Cual es la capacidad de pago a corto plazo y largo plazo que tiene la empresa, es excesiva la inversión en los inventarios, están los gastos sujetos a control, está la empresa suficientemente capitalizada, es excesivo el nivel de endeudamiento, será la empresa capaz de generar flujos de efectivos positivos, por qué se incrementó el capital de trabajo y cómo podemos considerar que la empresa está en expansión.

Para la toma de decisión, ya sea a corto o mediano plazo, es necesario contar con recomendaciones dadas con respaldo de la información de un análisis económico financiero confiable demostrando con claridad cuáles son las causas, debilidades y efectos existentes especialmente en el decremento de la comercialización de los productos, especialmente en lo relacionado a las utilidades.

Metodología

Modelos de investigación cuantitativa y cualitativa “La ciencia esquematiza, recorta lo esencial y deja de lado lo accesorio para confrontar la adecuación de los principios generales con el comportamiento de los hechos observados. Así elabora generalizaciones y abstracciones que pueden ser modelos, leyes o teorías. La función básica del modelo es la de ayudarnos a comprender las teorías y las leyes, y proporcionar una interpretación de las mismas; de manera que si el modelo nos ayuda a comprender es porque además de darnos una explicación, nos permite predecir. La investigación cualitativa tiene una tarea difícil, y no se puede esperar un grado de precisión siquiera aproximado al que suele hallarse en la investigación cuantitativa como la que se ofrece en las ciencias físico-naturales. El modelo cuantitativo resulta con frecuencia inaplicable en muchos tipos de investigación social, aunque proporciona una base útil para establecer comparaciones con la investigación cualitativa, más común en las ciencias sociales. Las ciencias naturales requieren investigación cuantitativa. Las ciencias naturales tienen como objetivos: 1. Descubrir la esencia de los fenómenos de la naturaleza, conocer sus leyes y prever sobre su base los fenómenos que surgen. 2. Indicar las posibilidades de aplicar en la práctica las leyes sobre la naturaleza que han sido identificadas” (Baena Paz, 2017, pág. 34).

Resultados

El proceso de metodología que, se empleó en esta investigación; fue cuantitativa y cualitativa, no se trató de reemplazar a la investigación cuantitativa ni cualitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de indagación, combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales.

Con la finalidad de poder demostrar los resultados de la presente investigación, se realizó un análisis financiero a la Empresa Industrial de Materiales para la Construcción “Los Andes” durante los años 2018 y 2019, debido a que, la misma que en sus últimos años ha venido sufriendo el decremento en sus ventas, corriendo el riesgo de llegar a obtener como resultados perdidas en su inversión, todo debido a una serie de políticas implantadas por el Gobierno del Estado Ecuatoriano a fin de lograr cubrir los déficits presupuestarios, que ha impactado directamente al sector de la construcción.

Para tener mayor claridad sobre la actividad de la empresa objeto de esta investigación, se da a conocer, que se dedica a la comercialización de materiales que son utilizados únicamente, en obras de infraestructura como, cimientos, estructura, paredes y cubiertas.

Recurrimos a una investigación efectuada por Pablo Jaramillo Abuja, que dice: “El Ecuador viene sintiendo una fuerte presión económica desde hace casi tres años debido a la falta de liquidez y crecimiento económico que se ha dado. El escenario macroeconómico no es el mejor para el 2019 ni para los años posteriores, a menos que se tomen decisiones, más que medidas que recupere la confianza del sector empresarial y se mejore el nivel de inversión en la economía... Es así que se puede decir que, el desplome del sector inmobiliario en nuestro país, si bien no es la causa de la compleja situación económica en el país, es una de sus caras más visibles. Por mencionar un ejemplo, se pueden ver muchos edificios nuevos en el norte de Quito, lugar que fue uno de los centros base de la expansión de la construcción que se dio por el crecimiento del país durante la década del nuevo “boom” petrolero y que terminó en el 2015... Desde 2015 el sector de la construcción viene cayendo cada año, lo que provoca que se siga incrementando los niveles de desempleo y, al representar este sector cerca del 9% del PIB (y disminuyendo), un impacto negativo a la construcción claramente también afecta, para bien o para mal, al PIB. Según algunas empresas de la construcción, se estima que la recuperación total de la construcción tomaría entre cinco y diez años, además que los trabajadores que se ocupan en esta actividad representan el 6,7% de ocupados. Por otra parte, es clave mencionar que el sector también tiene una dependencia de la inversión

pública, pero se estima o más bien así debería ser que el Gobierno reducirá el gasto. Corroborando esto, el ministro de Finanzas anunció en junio de 2017 que para resolver el déficit fiscal hay que bajar el gasto de capital, específicamente en la inversión en infraestructura que sea considerada costosa... ¿Qué papel juega el Gobierno Central? Es clave entender que si bien el Gobierno Central no es quien debe “solucionar” el problema económico del país, puede tomar varias decisiones y políticas que permitan a la economía empezar a ver de manera diferente los modelos de inversión, y que esta “confianza generada” permita emprender un nuevo empuje en el sector de la construcción... En el otro lado de la moneda, el plan “Casa para Todos” para construir 325.000 viviendas, propuesto por el presidente, podría ser una especie de tabla de salvación para el sector para que no siga decreciendo, más que por un crecimiento natural del sector. Esto junto con la derogación que se debe hacer de la “Ley de Plusvalía” después del resultado de la Consulta Popular, podría tener un mejor efecto en general, potenciando el sector a ser nuevamente el más relevante de la macroeconomía y, con ello, ayudar al total del PIB a marcar su rumbo de ascenso... La Ley de Plusvalía, más que un control a las especulaciones en la comercialización de bienes inmuebles, se la interpretó como un efecto confiscatorio al patrimonio familiar: una familia promedio prefiere no comprar su vivienda ya que, en la venta, por efecto de plusvalía normal, podría perder dinero. El efecto sobre las remodelaciones a los bienes existentes tuvo su incremento, pero es muy claro que no hay cómo sustituir la inversión de una construcción nueva con la de una remodelación, por más completa que sea, si a esto se le junta la disminución en la liquidez del país, tenemos la receta del éxito para desencadenar una caída estrepitosa en este macro sector, tema del que ya todos somos testigos”. (Jaramillo Albuja, 2018, págs. 1,2).

También debemos anotar a los acontecimientos ocurridos en la ciudad de Quito y el país en general, en la paralización de actividades debido al retiro del subsidio a los combustibles de gasolina corriente y diésel que no ha sido topado desde hace 40 años, ocasionando, asimismo, pérdidas sobre los 200 millones de dólares al sector comercial; motivo por el cual, hasta poder reanudar sus operaciones, muchas de las empresas han venido decreciendo sus ventas.

Antes de efectuar el análisis a los estados financieros, debemos tener en claro cómo leer los balances, a fin de darse una idea de la posición financiera de la empresa objeto del estudio, partiendo de la fecha del estado financiero; para lo cual se debe primero revisar los grandes totales y subtotales, que reflejan el tamaño de la empresa, los activos más importantes y la forma como esos activos se financian con los pasivos y el patrimonio.

Como en la mayoría de los informes financieros se presentan datos por varios periodos. Se observa los cambios que se reflejan en los distintos balances durante el período del informe.

Si ha habido cambios en el total de los activos se averigua si esa tendencia se ha debido a un aumento o disminución importante de los activos corrientes, los activos fijos y otros activos; comparando esas tendencias con los cambios totales de los pasivos y el patrimonio; por último, se compara el nivel de los pasivos y el patrimonio, comparando los niveles de los pasivos corrientes con las deudas a largo plazo.

Asimismo, la lectura de los estados de resultados, éste se basa especialmente en observar detenidamente y comparar los ingresos operacionales; en este caso, por la venta de productos, ingresos financieros y otros de carácter extraordinario, por otra parte, los egresos relacionados a los costos y gastos operacionales. Para su interpretación y análisis se comienza con el panorama general de los ingresos por ventas, observando las tendencias ocurridas durante los períodos cubiertos; luego se mira los totales más importantes como utilidad bruta, utilidad operativa, otros ingresos y egresos no operacionales y la utilidad o pérdida neta final.

De todas estas observaciones se podrá tener una idea general de los cambios existentes en la empresa en cuanto, al volumen y la tendencia de las ventas, los totales y las tendencias de los gastos principales, el ingreso neto o pérdida resultante y el ingreso efectivo por la actividad de la empresa. Igual tenemos la lectura de cambios en el patrimonio, que incluye las variaciones de las cuentas del patrimonio como el capital en aportes de los accionistas, las reservas que se van acumulando de las utilidades, las mismas que pueden ser utilizadas cuando existan pérdidas, las utilidades o excedentes de años anteriores no repartidas a sus dueños, la utilidad o pérdida del ejercicio y las valoraciones que se aplican a las inversiones (por valor del mercado o valores intrínsecos) y a los activos fijos (por avalúos técnicos)

De los flujos de efectivo, revela no sólo el aumento o disminución del efectivo durante el período, sino también aquellas cuentas, por categoría, a las cuales se debieron los cambios, clasificadas por las actividades operativas, de inversión y financieras.

La actividad operativa muestra la gestión de la administración en la generación de efectivo por el ciclo de operación (compras, producción, despachos, ventas y cobranzas), es decir, si los resultados son positivos o superávit, se puede considerar que es una empresa en marcha óptima y su dependencia financiera principal es la operación y no depende totalmente de deudas.

Para representar el flujo de derivado de las operaciones se puede usar un método “directo o indirecto”. Con el método directo la entrada y la salida de efectivo se resumen con respecto a las categorías principales, entre las cuales están; el efectivo recibido de los clientes, el efectivo pagado a los empleados y los proveedores, el efectivo pagado por concepto de intereses y el efectivo pagado por concepto de impuestos.

De todo esto; lo que se trata es de identificar las diferentes tendencias y las relaciones lógicas entre las cuentas con base al conocimiento pleno de la empresa.

Antes de llevar a cabo el análisis de estados financieros comparativos, se procedió a verificar cada uno de sus datos mediante las diferentes transacciones y registros efectuados en Contabilidad, habiendo realizado ciertos ajustes por errores existentes y de poca relevancia, con el propósito de obtener resultados reales que sirvan de base para las recomendaciones que se hicieron a la Gerencia de la Empresa Los Andes, con la finalidad de lograr su recuperación en los próximos meses.

Análisis a los Estados de Situación Financiera

Cuadro No 1

EMPRESA INDUSTRIAL "LOS ANDES"				
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS				
DETALLE	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO	12.270.777,80	12.236.648,45	(34.129,35)	0%
Corriente	9.070.650,00	8.634.875,00	(435.775,00)	-5%
Disponible	1.100.399,00	210.304,00	(890.095,00)	-423%
Caja - Bancos	1.100.399,00	210.304,00	(890.095,00)	-423%
Exigible	4.697.786,00	3.585.881,00	(1.111.905,00)	-31%
Cuentas y Documentos por cobrar	4.697.786,00	3.585.881,00	(1.111.905,00)	-31%
Realizable	3.272.465,00	4.838.690,00	1.566.225,00	32%
Inventario de Suministros y Materiales	25.745,00	22.876,00	(2.869,00)	-13%
Inventarios Finales MP, PP y PT	3.246.720,00	4.815.814,00	1.569.094,00	33%
Fijo	3.103.967,80	3.529.653,45	425.685,65	12%
Terrenos	940.000,00	940.000,00	-	0%
Edificios	2.245.650,00	2.245.650,00	-	0%
Maquinaria y equipo	640.000,00	640.000,00	-	0%
Vehículos	380.000,00	380.000,00	-	0%
Muebles y enseres	52.625,00	52.625,00	-	0%
(-)Depreciaciones	556.563,60	728.621,55	172.057,95	24%
Diferido	96.160,00	72.120,00	(24.040,00)	-33%
Patentes	120.200,00	120.200,00	-	0%
(-)amortización acumulada patentes	24.040,00	48.080,00	24.040,00	50%

PASIVO	1.767.625,00	1.921.578,60	153.953,60	8%
Corriente	977.625,00	1.029.013,60	51.388,60	5%
Cuentas y Documentos por pagar	187.625,00	258.762,00	71.137,00	27%
Impuestos	314.272,00	25.200,00	(289.072,00)	-1147%
15% Participación trabajadores por pagar	454.029,28	447.324,91	(6.704,37)	-1%
Sueldos y Aportaciones al IESS por pagar	37.016,46	38.964,69	1.948,23	5%
A largo plazo	790.000,00	892.565,00	102.565,00	11%
Créditos a largo plazo	500.000,00	250.000,00	(250.000,00)	-100%
PATRIMONIO	11.100.896,46	10.315.069,77	(785.826,69)	-8%
Capital	8.811.200,00	8.811.200,00	-	0%
Reserva general	241.784,00	292.799,09	51.015,09	17%
Reserva estatutaria	241.784,00	292.799,09	51.015,09	17%
RESULTADOS	1.806.128,46	918.271,59		
Utilidad líquida	1.806.128,46	918.271,59	(887.856,87)	-97%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	12.868.521	12.236.648		

Fuente: Empresa comercial Los Andes. Elaborado por los Autores

Analizando los Estados Financieros comparativos de los años 2018 y 2019; si comparamos los Activos frente a los Pasivos, tenemos como resultado que, existe una variación absoluta en los Activos de menos \$631.872,95, mientras que en los Pasivos demuestra un valor positivo de \$ 153.953,60 debido al incremento en las Reservas y Utilidad líquida; aunque en este rubro, hubo un decremento según la variación absoluta de menos \$ 887.856,87 y su variación relativa de menos el 97%.

Se ha considerado de mayor importancia efectuar este análisis, mediante la utilización de Razones e Índices de mayor relevancia, con el objeto de ser más determinantes en nuestra investigación, por lo cual recurrimos también a indicadores que nos permitieron ser más objetivos como las Razones Corrientes o de Liquidez, tratándose de los problemas en que se encuentra la Empresa Los Andes en estos momentos.

Razón de Liquidez = Activo Corriente/Pasivo Corriente = $8.634.875/1.029.014 = 8,39$; que indica que la empresa cuenta con \$8,39, para cubrir cada dólar que adeuda la empresa, dando una información aparente, pues fue necesario demostrar otras pruebas.

Prueba Ácida = Activo Corriente Disponible (-) Inversiones inmediatas/Pasivo Corriente = $210.304/1.029.014 = \$0,20$; asimismo demuestra que únicamente cuenta \$ 0,20 para cubrir cada

dólar que adeuda la empresa, este indicador nos demuestra con mayor certeza lo que está sucediendo en cuanto a la liquidez existente.

Podemos demostrar algunas fórmulas y comparaciones de mayor importancia al actual momento como el tema del pago de las deudas y relacionando al Capital de Trabajo, que son los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto tiempo. Se calcula determinando la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, por lo tanto, la existencia del Capital de Trabajo se vincula con la condición de Liquidez General de la Empresa.

El análisis de las Variaciones del Capital de Trabajo se puede calcular determinando sus variaciones, totalizando las variaciones de los Activos Circulantes, detallándose los aumentos o disminuciones; se totalizan las variaciones de Pasivos Circulantes; detallando, asimismo, los aumentos o disminuciones; y, de acuerdo a la siguiente fórmula:

Capital de Trabajo= Activo Corriente (-) Pasivo Corriente:

Detalle	Año	
	2018	2019
Activo Corriente	9.070.650,00	8.634.875,00
Pasivo Corriente	(977.625,00)	(1.029.013,00)
Capital de Trabajo	8.093.025,00	7.605.861,40

Capital de Trabajo 2018 = \$ 8.93.025,00; y **2019** = \$ 7.605.861,40; lo que demuestra Indudablemente según la fórmula, que la empresa se encuentra totalmente solvente.

Pero si realizamos un análisis de liquidez demostrativo, para el año 2018 existen los recursos financieros para efectuar los pagos obligatorios en el mes de enero 2019, para poder cubrir los mismos rubros en enero del 2020, no se puede cancelar las deudas de la empresa que alcanzan a \$ 597.743,600, debido a que únicamente se cuenta en la cuenta Caja-Bancos \$ 210.304,00, existiendo un déficit de \$ 387.439,60, según se detalla en el siguiente cuadro:

Detalle	Año	
	2018	2019
Caja – Bancos	1.100.399,00	210.304,00
Cuentas y Documentos por pagar	62.542,00	86.254,00
Impuestos por pagar	314.272,00	25.200,00
15% Participación trabajadores	454.029,00	447.325,00
Sueldos y Aportaciones al IESS	37.016,00	38.965,00
Total, a pagar en enero 2019 y 2020	867.859,00	597.743,60
Diferencias	232.539,60	(387.439,60)

De acuerdo a la exposición, para el año 2018, el Capital de Trabajo contó con recursos para cubrir el pago de las deudas obligatorias en el primer mes del año siguiente; mientras que, para cubrir las deudas del 2019, en el primer mes del año siguiente la empresa tuvo que recurrir a un crédito bancario de \$ 400.000,00, con un interés que al momento imponía la banca, causando asimismo un gasto adicional. Ante esta situación financiera; es recomendable, evitar mantener inventarios en materia prima, productos en proceso y productos terminados muy altos, como en el caso al 31 de diciembre del 2019 que fue de \$ 4.815.814,00; en cierta forma, inmovilizados por la paralización de octubre y sus consecuencias posteriores; además de las políticas establecidas por el Estado, relacionadas a la implementación de impuestos en las negociaciones de inmuebles; hasta que la empresa pueda recuperarse en sus actividades; también, se podía haber tomado en cuenta las adquisiciones de materia prima, mediante la provisión de créditos con pagos a tres meses sin intereses.

Por otra parte, se debe tener presente, que existen limitaciones en la información de los Estados Financieros, debido a que solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresar en términos monetarios, son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que los elaboran, recordando que es una fotografía del presente, valorados a costos históricos, requiriendo la información de períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones. Asimismo, existiendo variaciones en el cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados, razón por la cual varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración, desconociendo el valor del dinero en el tiempo.

Análisis a los Estados de Resultados

EMPRESA INDUSTRIAL "LOS ANDES"				
ESTADO DE RESULTADOS				
DETALLE	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
VENTAS	6.533.742	4.765.820	(1.767.922,00)	-27%
(-)COSTO DE VENTAS	2.945.493	2.411.220	(534.272,81)	-18%
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3.588.249	2.354.600	(1.233.649,19)	-34%
(+)OTROS INGRESOS	80.500	76.475	(4.025,00)	-5%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	216.929	228.346	11.417,31	5%
GASTOS DE VENTA	424.959	447.325	22.366,25	5%
(=)UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES	3.026.862	1.755.404	(1.271.457,75)	-42%
(-)15% PARTICIPACION TRABAJADORES	454.029	447.325	(6.704,37)	-1%
(=)UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2.572.833	1.308.079	(1.264.753,38)	-49%
(-)22% IMPUESTO A LA RENTA	566.023	287.777	(278.245,74)	-49%
UTILIDAD ANTES DE RESERVAS	2.006.809	1.020.302	(986.507,63)	-49%
RESERVA LEGAL 5%	100.340	51.015	(49.325,38)	-49%
RESERVA ESTATUTARIA 5%	100.340	51.015	(49.325,38)	-49%
(=)UTILIDAD LIQUIDA A RECIBIR	1.806.128	918.272	(887.856,87)	-49%

Fuente: Empresa comercial Los Andes. Elaborado por los Autores

En el Análisis efectuado al Estado de Resultados Comparativo de los años 2018 y 2019, el rubro de mayor importancia que demuestra tácitamente la afectación de la paralización de la industria y su comercialización, se refleja en las ventas que impactaron en el cuarto trimestre del 2019 que bajo de \$6.533.742 a \$4.765.820; con una variación absoluta de menos \$1.767.922 y una variación relativa fue de menos el 27%; afectado directamente a las utilidades con una variación absoluta de menos \$ 887.856,87; que nos indica una variación relativa de -49%, debido a que no solo se paralizaron las actividades en octubre; sino que hasta lograr su estabilidad especialmente en la comercialización, las ventas decayeron todo el último trimestre del 2019.

Análisis a los Estados de Costos

Cuadro No 3

ESTADO DE COSTOS				
EMPRESA INDUSTRIAL "LOS ANDES"				
DETALLE	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INVENTARIO MATERIA PRIMA DIRECTA	948.700	1.050.000	101.300,00	11%
(+)compras de materia prima directa	2.748.725	2.575.000	(173.725,00)	-6%
(-)inventario final de materias prima	980.200	1.129.210	149.010,00	15%
(=)COSTO DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	2.717.225	2.495.790	(221.435,00)	-8%
(+)mano de obra directa	738.724	777.603,80	38.880,19	5%
(+)costos indirectos de fabricacion	250.572	298.728	48.156,00	19%
(=)COSTO DE PRODUCCION	3.706.521	3.572.122	(134.398,81)	-4%
(+)inventario inicial de productos en proceso	788.727	842.328	53.601,00	7%
(=)COSTO DE PRODUTOS EN PROCESO DISPONIBLES	4.495.248	4.414.450	(80.797,81)	-2%
(-)inventario final de productos en proceso	987.823	1.248.734	260.911,00	26%
(=)COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS	3.507.425	3.165.716	(341.708,81)	-10%
(+)inventario inicial de productos terminados	825.756	987.832	162.076,00	20%
(=)COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS DISPONIBLES	4.333.181	4.153.548	(179.632,81)	-4%
(-)inventario final de productos terminados	1.387.688	1.742.328	354.640,00	26%
(=)COSTO DE FABRICACION Y VENTAS	2.945.493	2.411.220	(534.272,81)	-18%

Fuente: Empresa comercial Los Andes. Elaborado por los Autores

En cuanto al análisis a los Estados de Costos comparativos entre los años 2018 y 2019, no existen mayores cambios, si bien la inflación en el Ecuador para los años 2018 fue del 0,27% y para el 2019 de menos el 0,07%; no faltó cierta especulación en el mercado de hasta el 3%.

En las compras de materia prima, tuvieron una variación absoluta importante para el año 2019 con relación al 2018, de menos \$ 173.725,00; y la variación relativa nos señala un decremento de menos el 6%, y otro efecto que existió en el mismo período a causa de la paralización del sistema industrial y comercial; fue que se obligaron a mantener Inventarios sin poder utilizarlos como el de Productos Terminados, por un monto de \$ 1.742.328, con una variación absoluta de 354.640,00; y una variación absoluta del 26% entre los dos últimos años; en cuanto a la mano de obra, la empresa consideró mantener la nómina de empleados y trabajadores sin actividad, aunque afectaron en los costos por una parte y por otra, debido a la inflación que bordeó el 5% entre el 2018-2019; por la cual, indudablemente los resultados de los Costos de Fabricación y Ventas tuvieron una variación negativa de menos \$ 534.272,81, con una variación relativa de -18%.

Análisis al Flujo de Caja

Con la finalidad de poder tener una mayor visión sobre la tendencia de los ingresos y egresos, se presenta en la Figura No 1 del Flujo de Caja de los últimos cinco años 2015 al 2019 de la Empresa Los Andes; Flujo de Caja que demuestra tendencia a la baja, debido a la imposición de nuevos impuestos relacionados a la transferencia de dominio de inmuebles por herencias.

Figura No 1



Fuente: Empresa comercial Los Andes. Elaborado por los Autores

Las tendencias entre los años 2016 y 2015 fue de -19,9%; del 2017 y 2016, de -6,05%; del 2018 y 2017 de -38,77% y para el período del 2019 y 2018 de -49,16%, lo que nos indica que en los últimos cinco años la empresa ha tenido un flujo de caja variable con tendencia a la baja.

Evaluación Económica

Cuadro No 4

EVALUACION ECONOMICA									
TD 1 : 14% TD= TASA DE DESCUENTO= 11% INTERES BCE + 3% INFLACION (NO SE CALCULA RIESGO PAIS)									
Inversion: 8.811.200,00									
AÑO	TIEMPO	INVERSION	FNE	VS	FACTOR ACTUALIZACION		INVERSION	FNE	VS
	0	8.811.200,00					8.811.200,00		
2015	1		3.919.999		$1/(1+0,10)^1$	0,877192982		3.438.596	
2016	2		3.140.090		$1/(1+0,10)^2$	0,769467528		2.416.197	
2017	3		2.949.962		$1/(1+0,10)^3$	0,674971516		1.991.140	
2018	4		1.806.128		$1/(1+0,10)^4$	0,592080277		1.069.373	
2019	5		918.272	332.328	$1/(1+0,10)^5$	0,519368664		476.921	172.600
		8.811.200,00	12.734.451	332.328			8.811.200,00	9.392.228	172.600
								VAN 1 = \$	753.628
TD 2 : 19%									
Inversion: 8.811.200,00									
AÑO	TIEMPO	INVERSION	FNE	VS	FACTOR ACTUALIZACION		INVERSION	FNE	VS
	0	8.811.200,00					8.811.200,00		
2015	1		3.919.999		$1/(1+0,11)^1$	0,8403361		3.294.116,81	
2016	2		3.140.090		$1/(1+0,11)^2$	0,7061648		2.217.421,09	
2017	3		2.949.962		$1/(1+0,11)^3$	0,5934158		1.750.554,10	
2018	4		1.806.128		$1/(1+0,11)^4$	0,4986688		900.659,82	
2019	5		918.272	332.328	$1/(1+0,11)^5$	0,4190494		384.801,13	139.262
		8.811.200,00	12.734.451,05	332.328			8.811.200,00	8.547.552,95	139.262
								VAN 2 = \$	-124.385

Fuente: Empresa comercial Los Andes. Elaborado por los Autores

TIR= 0,182916658
TIR= 18,3%

Finalmente; en el Análisis Económico a la Empresa Industrial Los Andes, se pudo observar que durante los años que van del 2015 al 2017, contaba con un Flujo Neto del Efectivo promedio de \$ 3.336.684,00 anuales, por lo que el Valor Anual Neto alcanzó a \$ 753.628,00 en los 5 últimos años, con una Tasa de Descuento del 14%, tomándose en consideración de la Tasa de Activa del Banco Central del Ecuador del 11% más la Inflación para la empresa fue del 3%, dando un resultado en la Tasa Interna de Retorno del 18,3%, considerando que se establezca las actividades de la empresa en los próximos meses.

Es necesario manifestar que durante nuestra investigación que se realizó hasta el mes de abril del 2020, se presentó la Pandemia del COVIC19 o Corona Virus, por lo cual la afectación financiera,

como económica será más impactante en relación al mes de octubre del 2019, por cuanto la empresa estará paralizada cuando menos tres a cuatro meses que se reactive las actividades en el país.

Conclusiones y recomendaciones

Las paralizaciones de actividades de todo negocio, siempre causan pérdidas que en muchos de los casos son irre recuperables y les puede conducir a la quiebra; como se dio en el Ecuador que, por haber decretado la suspensión del subsidio a los combustibles, de inmediato respondieron las organizaciones sociales paralizando las actividades en el país, a fin de que se suspenda el decreto que afectaba en los costos de transportación de la gran mayoría de la población más vulnerable.

Por otra parte; ya las empresas dedicadas a la construcción y comercialización de inmuebles, venía sufriendo la implementación de impuestos en la transferencia de dominio de las herencias, habiéndose, asimismo reducido en la mayoría al 50% de sus actividades.

Indudablemente que toda paralización de actividades de una empresa industrial, comercial o de prestación de servicios, sea cual fuere la causa, generará grandes pérdidas económicas, por lo que es necesario cuando menos saber implementar sistemas que permitan un buen manejo del efectivo (Capital de Trabajo), de acuerdo a un cronograma de necesidades; por lo que es recomendable, se incremente en todas estas actividades empresariales, sistemas de control presupuestarios, un sistema que garantiza tanto a quienes se encuentran responsables de las finanzas, como a la buena gestión gerencial; evitando, mantener productos inventariables en exceso y no contar con efectivo para cubrir con las obligaciones inmediatas.

Referencias

1. Bautista Oviedo, C. M. (2013). Diagnóstico Financiero. Neiva: UEAN.
2. Castañeda , C. (2011). Fundamentos de Finanzas. San Andrés: Universidad Mayor.
3. Córdova Padilla, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá: Ecoe Ediciones.
4. Cruz Ariza, F. J. (2017). Análisis e interpretación de Estados Financieros. México DF: UNAM.
5. Dominguez Jiménez, J. (2010). Análisis Económico Financiero. Buenos Aires: EOI.
6. Estrada López, V. (2014). Diagnóstico Financiero. Medellín: UM.
7. Evaluación de la Gestión Financiera. (2016). Quito: EPN.

8. Fajardo Ortiz, M., & Soto Gonzalez , C. (2018). Gestión Financiera Empresarial. Machala: UTMACH.
9. García Segura, C. (2018). Importancia del Análisis Financiero. San Luis de Potosí: UASP.
10. Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Administración Financiera. Mexico: PERASON.
11. Hurtado Romero, L. J. (2014). La Gerencia Financiera en la Toma de Decisiones. Bogotá: UMNG.
12. Instituto Superior El Pacífico. (2016). Análisis Financiero en las Empresas. Quito: InstitutoPacífico .
13. Jaramillo Albuja, J. (2018). Impacto del sector de la construcción en el Ecuador. Perspectiva, 1,2.
14. Jordán Guillén, C. M. (2016). Análisis e Interpretación Financiero, Liquidéz y Rentabilidad. Machala: UTMACH.
15. Pérez Flores, S. L. (2009). Análisis e interpretación de Estados Financieros. San Carlos: Universidad San Carlos Guatemala.
16. Ponce Cedeño, O. (2019). Introducción a la Finanzas. Alicante: EOCS.
17. Puerta Guardo, F. (2018). Análisis Financiero Enfoque en su evolución. Bogotá: ULC.
18. Ricra Milla, M. (2014). Análisis Financiero en las Empresas. México DF: Pacífico Editores.
19. Wild, J. (2017). Análisis de Edtados Financieros. México: McGrawHill.