



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA

TÍTULO

“Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES  
Relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de  
Guayaquil”

AUTOR:

Solis Arias, Cristina Maricela  
Zea Pacheco, Diana Carolina

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:  
Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA.

TUTOR:

CPA. Samaniego Pincay Pedro José, MAE

Guayaquil, Ecuador  
18 de septiembre del 2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por las egresadas Solís Arias Cristina Maricela y Zea Pacheco Diana Carolina, como requerimiento parcial para la obtención del Título de: **Ingeniería en Contabilidad y Auditoría CPA.**

TUTOR

---

CPA Samaniego Pincay Pedro José, MAE.

DIRECTORA DE LA CARRERA

---

CPA. Vera Salas, Laura Guadalupe, MSc.

Guayaquil, a los 18 días del mes de septiembre del año 2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA.

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotras, Cristina Maricela Solis Arias y Diana Carolina Zea Pacheco

#### DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación “Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES Relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de Guayaquil” previa a la obtención del Título de: **Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 18 días del mes de septiembre del año 2018

LOS AUTORES

f. \_\_\_\_\_  
Solis Arias, Cristina Maricela

f. \_\_\_\_\_  
Zea Pacheco, Diana Carolina



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA.

AUTORIZACIÓN

Nosotros, Solís Arias Cristina Maricela y Zea Pacheco Diana Carolina, autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación “Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES Relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de Guayaquil”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 18 días del mes de septiembre del año 2018

LOS AUTORES

f. \_\_\_\_\_  
Solís Arias, Cristina Maricela

f. \_\_\_\_\_  
Zea Pacheco, Diana Carolina

## Reporte Urkund

**URKUND**

Documento: [TTSOLISARIA.SCRISTINAMARIC.ELA.ZEPACHECQDIANACARQLINA.DOCX \(041079551\)](#)

Presentado: 2016-08-31 14:57 (-05:00)

Presentado por: cristina.solis@cu.ucsg.edu.ec

Recibido: pedro.samaniego.ucsg@analysis.urkund.com

Mensaje: [Mostrar el mensaje completo](#)

1% de estas 92 páginas, se componen de texto presente en 7 fuentes.

Lista de fuentes	Bloques
Categoría	Enlace/nombre de archivo
96%	Comercio al por mayor y al por menor, y reparación de vehículos automotores y motocicletas
40%	Alojamiento y servicios de comida 1,208,634 1.80%
40%	Alojamiento y servicios de comida 1,208,634 1.80%
40%	Alojamiento y servicios de comida 1,208,634 1.80%
40%	Alojamiento y servicios de comida 1,208,634 1.80%
88%	OTROS 0.34587689584110043 8.0122230430894285E-2 7.248098703131475E-2 6.4759255913102942E-2 6.1
88%	OTROS 0.34587689584110043 8.0122230430894285E-2 7.248098703131475E-2 6.4759255913102942E-2 6.1
67%	Antigüedad del Parque Automotor Ecuatoriano al 2014 ANTIGÜEDAD N° DE VEHICULOS PORCENTAJE Menos
83%	Antigüedad del Parque Automotor Ecuatoriano al 2014 ANTIGÜEDAD N° DE VEHICULOS PORCENTAJE Menos
100%	Pasivo Corriente 2010-2014 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2010 2011 2012 2013 2014 2629629.04
100%	Pasivo Corriente 2010-2014 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2010 2011 2012 2013 2014 2629629.04

Archivo de registro Urkund: / TESIS RESTRICCION EN CUPOS DE IMPORTACION VEHICULOS rev.final.docx

Alojamiento y servicios de comida 1,208.634 1.80% 1,272,692 1.82% Transporte 4,385,387 6.54% 4,595,886 6.59% Transporte y almacenamiento 4,385,387 6.54% 4,595,886 6.59% Correo y Comunicaciones 2,372,259 3.54% 2,451,771 3.51% Correo y Comunicaciones 2,372,299 3.54% 2,451,771 3.51% Actividades de servicios financieros 1,864,961 2.78% 1,942,357 2.78% Actividades de servicios financieros y Financiación de planes de seguro, excepto seguridad social 1,864,961 2.78% 1,942,357 2.78% Actividades profesionales, técnicas y administrativas 4,241,498 6.32% 4,423,882 6.34% Actividades profesionales, técnicas y administrativas 4,241,498 6.32% 4,423,882 6.34% Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria 4,071,876 6.07% 4,214,392 6.04%

Alojamiento y servicios de comida Transporte Correo y Comunica- ciones Actividades de servicios financieros Actividades profesionales, técnicas y administrativas Enseñanza y Servicios sociales y de salud Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria

Servicio doméstico Otros Servicios (2) 0 Período / Industrias Agricultura, ganadería, caza y silvicultura Manufactura (excepto refinación de petróleo) Comercio

Alojamiento y servicios de comida Transporte Correo y Comunica- ciones Actividades de servicios financieros Actividades profesionales, técnicas y administrativas Enseñanza y Servicios sociales y de salud Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria

Servicio doméstico

Otros Servicios (2) 3.6499999999999998E-2 2.1000000000000001E-2 5.5E-2 5.7000000000000002E-2 4.3999999999999997E-2 6.7000000000000004E-2 0.109 5.6000000000000001E-2 6.2E-2 1.0999999999999999E-2 4.3999999999999997E-2 1.7999999999999999E-2

TUTOR

f. \_\_\_\_\_

CPA Samaniego Pincay Pedro José, MAE.

## **Agradecimiento**

La vida es hermosa y tener la oportunidad de disfrutar junto a las personas que amamos es gracias al infinito amor de Dios. Hoy me permite sonreír por este logro profesional que sin tu ayuda Padre Celestial hubiese sido imposible. A mi pequeño hijo que sin saber me permitió culminar mi carrera, un pilar importante que me ha inspirado desde su llegada.

Agradezco a mis padres por su apoyo incondicional en cada etapa de mi vida académica, con su esfuerzo, compromiso y responsabilidad me han demostrado que se puede llegar a la meta. Gracias por tanto y perdón por tan poco

Marilyn gracias por cuidar de Carlitos durante todo este tiempo, ahora que vivimos juntas hemos crecido como personas y hermanas hemos aprendido a protegernos y querernos mucho más. Javi gracias por estar junto a mí e incentivar me a ser mejor cada día, tu preocupación y tu apoyo incondicional me recuerda que estoy junto a un ser extraordinario. A ti Jonathan por tu ayuda incondicional en todo momento.

A mi amiga y compañera de tesis, Diana Zea por haberme acompañado en este reto y haberlo culminado juntas. A todos mis compañeros por culminar esta etapa junto a mí. A mis amigas Romina, Cristina por haber compartido gratos momentos juntas.

A los docentes Pedro Samaniego, Raúl Ortiz, Alberto Rosado, Miltón Pérez, Nancy Barberan por compartir, transmitir todos sus conocimientos y tener amor por la profesión. A usted Ing. Roxana Chan Yu su apoyo y ayuda ha sido importante para mí.

A mis tías Alexandra, Laura, Paulina, Haydee por haberme ayudado en esta etapa importante para mí. A mi Abuelita Carmen, Marcela y mi Abuelito Arcadio por haberme demostrado su apoyo de diversas formas. A Manuel y Geovanny por cuidarme y apoyarme cuando he necesitado de su ayuda. A todos mis primos y familiares que siempre estuvieron pendientes en que mi sueño se haga realidad.

Cristina Maricela

## **Agradecimiento**

Gracias a Dios, Jesucristo y la Virgen Santísima por mantenerme firme en este camino mediante la oración y permitirme culminar una de las etapas más importante de mi vida. A mis queridos y amados padres Aníbal y Jazmina por todo el esfuerzo y la dedicación diaria, por aquellas madrugadas en las que recibía su bendición resguardando mi camino, por recibirme en las noches ya casi dormidos pero siempre con un plato de comida, por los regaños y consejos que permitieron mantenerme fuerte y no desistir, y principalmente por enseñarme aquellos valores para triunfar en la vida, el respeto, el amor y la perseverancia. Gracias, a mis hermanas Paola y Rosita, por sus ejemplos de hermana, hija, madre y mujer de las cuales he aprendido y sigo aprendiendo cada día, por creer en mí cuando ni yo lo podía y por apoyarme para seguir creciendo. A mi tutor de tesis Pedro Samaniego, por guiarme durante el trabajo de mi titulación. A mi compañera y amiga de tesis Cristina Solis, por caminar junto a mí hacia ese logro de titulación. Y aquellas personas quienes me brindaron palabras de aliento para seguir luchando por lo que anhelamos alcanzar Gabriela R. y José F. Gracias infinitas a todos porque sin ustedes esto no pudo haber sido posible.

Zea Pacheco, Diana Carolina

## **Dedicatoria**

Dedico mi esfuerzo a la persona que me hizo comprender que con disciplina y constancia puedo lograr muchas cosas importantes en la vida con amor para mi pequeño hijo Carlitos.

A mi Abuelito Alfredo, aunque no tiene la oportunidad de leer estas palabras, partió con la certeza que años después yo culminaría mi vida universitaria y me convirtiera en profesional, estoy segura que te sintieras inmensamente feliz.

A mi mami, por ser mi soporte, mi aliada incondicional, por haber creído en mí cuando todos dudaban que no lograría culminar con éxito esta etapa importante en mi vida.

A mi Papi por haberme ayudado a demostrar que la vida si te da una segunda oportunidad y que si sabes aprovechar puedes llegar donde tu deseas.

A ti Marilyn aunque parece que estamos en guerra constante, cuando nos unimos logramos nuestros objetivos.

Cristina Maricela



## **Dedicatoria**

Este trabajo quiero dedicarlo principalmente a mi familia Aníbal Zea, Jazmina Pacheco, Paola Zea, Rosita Zea, por haberme dado la oportunidad de estudiar, aprender, valorar, luchar y sobre todo amar. Ustedes son mis principales guías y fortaleza en esta vida, le doy gracias a Dios por lo dichosa que me siento en tenerlos presente y disfrutarlos en los momentos más especiales. A mis abuelitos Antonio Zea y Elsitá Monteverde que los amo mucho, y a mis dos abuelitos angelitos Fausto Pacheco y Tarjelia Zea, quienes me cuidan desde el cielo.

Zea Pacheco, Diana Carolina



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA.

Tribunal De Sustentación

f. \_\_\_\_\_

CPA. Vera Salas, Laura Guadalupe MSc.  
DIRECTORA DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

CPA. Barberan Zambrano Nancy Johanna MSC.  
COORDINADORA DE ÁREA

f. \_\_\_\_\_

ING. Diez Farhat Said Vicente Ph.D.(c)  
OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD  
Y AUDITORÍA CPA

Calificación

f. \_\_\_\_\_

CPA. Pedro José Samaniego Pincay, MBA.  
TUTOR

## Índice General

Introducción .....	1
Formulación del Problema .....	2
Antecedentes. ....	2
Contextualización del problema.....	6
Objetivos .....	7
Objetivo general.....	7
Objetivos específicos. ....	7
Justificación.....	8
Justificación práctica.....	8
Justificación metodológica.....	8
Hipótesis General .....	9
Limitación .....	9
Delimitación.....	9
Capítulo 1: Fundamentación Teórica.....	11
Marco Referencial.....	11
Antecedentes. ....	11
Sector automotriz. ....	13
Empleos o población. ....	14
Estudio sector automotriz ecuatoriano –europeo. ....	15
Marco conceptual .....	18
Comunidad andina (CAN). ....	18
Sistema andino de integración SAI.....	18
Servicio de aduanas del Ecuador.....	19
Balanza de pagos.....	20
Balanza comercial.....	20

Exportaciones.....	21
Importaciones.....	21
El proteccionismo comercial.....	21
Arancel de importación.....	22
Salvaguardias.....	27
Tasas.....	28
Ratios financieros.....	29
Uso de los Ratios Financieros.....	30
Efectos Contables.....	31
Razones de liquidez.....	31
Razones de Apalancamiento financiero.....	32
Razón de Cobertura.....	32
Razones de actividad.....	33
Razones de rentabilidad.....	33
Marco Legal.....	34
Tasa de servicio de control aduanero.....	34
Salvaguardias.....	41
Capítulo 2: Metodología de la Investigación.....	42
Introducción.....	42
Tipo de investigación.....	43
Fuentes de información.....	43
Tipo de datos.....	45
Enfoque de la investigación.....	46
Perfil de aplicación.....	47
Herramientas.....	50
Capítulo 3: Análisis de Resultados.....	54
Datos Generales de las empresas.....	54
Participación en el mercado.....	55

Repuestos AZ S.A. ....	56
Evaluación del Subsector Automotriz Ecuatoriano (Repuestos y Accesorios) .....	56
Análisis de los Estados Financieros de la Empresa Recalsort S.A .....	59
Análisis Vertical de los Estados Financieros de Recalsort S.A. ....	61
Análisis Vertical de Estados Financieros de la compañía Repuestos AZ S.A. ...	84
Análisis de los Ratios Financieros empresa Recalsort S.A.....	92
Razones de Liquidez .....	92
Razón de la prueba ácida (rápida).....	93
Razones de apalancamiento. ....	94
Razón de Cobertura.....	95
Razones de actividad.....	96
Razones de rentabilidad. ....	98
Análisis de los Indicadores Financieros de la empresa Repuestos AZ S.A.....	101
Razones de Liquidez. ....	101
Razón de la Prueba Acida (rápida).....	101
Razones de apalancamiento. ....	102
Razones de actividad.....	104
Razones de Rentabilidad.....	106
Días Capital de Trabajo.....	108
Costo promedio ponderado de capital.....	110
Conclusiones .....	116
Recomendaciones.....	118
Referencias.....	119
Apéndice A: Tabla de la Beta de Damodaran .....	121
Apéndice B: Entrevista a Empresario Ecuatoriano para trabajo de titulación: .....	125
Apéndice C: Entrevista a empresario del Sector dedicado a la venta de Repuestos, partes y piezas .....	128

## Índice de Tablas

Tabla 1: Evolución de la recaudación de impuesto del Sector Automotriz.....	3
Tabla 2: Categorización y cantidad de tipos de compañías del sector automotriz.....	3
Tabla 3: Total de trabajadores contratados dividido por cada categoría de compañías del sector automotriz. ....	4
Tabla 4: Evolución de las importaciones desde la aplicación de salvaguardias. ....	5
Tabla 5: Nomenclatura de la Clasificación Arancelaria (parte uno).....	15
Tabla 6: Calculo de arancel ad valorem.....	23
Tabla 7: Cálculo de Arancel Específico.....	24
Tabla 8: Cálculo de Arancel Mixto-Ad Valorem.....	24
Tabla 9: Cálculo de Arancel Mixto-Específico.....	25
Tabla 10: Tabla de Comparación - Arancel Mixto .....	25
Tabla 11: Cálculo de Arancel Compuesto – Ad Valorem.....	26
Tabla 12: Cálculo de Arancel Compuesto – Específico.....	26
Tabla 13: Tabla de Comparación – Arancel Compuesto .....	26
Tabla 14: Análisis con ratios financieros .....	30
Tabla 15: Datos de los importadores de calzados. ....	36
Tabla 16: Diferencia del costo del servicio en funcion al peso.....	36
Tabla 17: Tabla de comparación de los importadores .....	37
Tabla 18: Clasificación porcentaje arancelario según subpartidas .....	41
Tabla 19: Instituciones que se relacionan con la Actividad de Comercio .....	44
Tabla 20: Acuerdos con Ecuador .....	45
Tabla 21: Ratios Financieros.....	45
Tabla 22: Número de compañías en el sector de Comercio Nivel 2.....	47
Tabla 23: Número de compañías en el sector de Comercio Nivel 3 .....	48

Tabla 24: TOP 10 Compañías venta de repuestos partes y piezas .....	49
Tabla 25: Ventas locales de las compañías .....	49
Tabla 26: Utilidad de las compañías .....	50
Tabla 27: Entrevista a Economista Cesar Gutiérrez –Experto del sector Hotelero ...	52
Tabla 28: Entrevista a jefe de finanzas de una empresa del sector automotriz.....	53
Tabla 29: Estados de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA. ....	59
Tabla 30: Estados de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA.....	60
Tabla 31: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA. ....	65
Tabla 32: Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA.....	66
Tabla 33: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA. ....	67
Tabla 34: Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA. ....	69
Tabla 35: Variación horizontal Activos 2013-2014.....	70
Tabla 36: Análisis horizontal de las cuentas activos de la empresa.....	71
Tabla 37: Análisis horizontal de las cuentas de activos.....	72
Tabla 38: Análisis horizontal de las cuentas de activos.....	72
Tabla 39: Análisis horizontal de los pasivos de la empresa.....	73
Tabla 40: Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio .....	74
Tabla 41: Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio .....	75
Tabla 42: Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio .....	76
Tabla 43: Análisis horizontal de las cuentas ingresos, costos y gastos de la empresa.....	77



Tabla 44: Análisis horizontal de las cuentas ingresos, costos y gastos de la empresa	78
Tabla 45: Análisis horizontal del resultado integral de la empresa .....	79
Tabla 46: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA. ....	80
Tabla 47: Análisis del Estado de Situación Financiera de la empresa Repuestos AZ S.A. ....	82
Tabla 48: Análisis del Estado de Resultado de la empresa Repuestos AZ S.A. ....	83
Tabla 49: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera Repuestos AZ S.A. .	89
Tabla 50: Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de la empresa Repuestos AZ S.A. ....	90
Tabla 51: Resultados de la aplicación de los ratios financieros.....	91
Tabla 52: Consolidado .....	108
Tabla 53: Resultado del cálculo de capital de trabajo de la empresa Recalsort S.A. ....	109
Tabla 54 Resultado del cálculo de capital de trabajo de la empresa Repuestos AZ S.A. ....	109
Tabla 55: Días de Capital de Trabajo por compañía.....	110
Tabla 56: Rendimientos del bono de Estados Unidos a 10 años .....	112
Tabla 57: Beta Damodaram piezas de automóviles .....	114

## Índices de Figuras

Figura 1: Distribución de establecimientos del sector automotriz en el Ecuador .....	5
Figura 2: Limitación y delimitación del área de estudio. Recuperado de .....	10
Figura 3: Sectores que contribuyen al Producto Interno Bruto.....	11
Figura 4: Importancia del sector del comercio en Ecuador.....	12
Figura 5: Valor de importación con relación al Impuesto de Salida de divisas.....	12
Figura 6: Tipos de Repuestos en el Sector Automotriz.....	13
Figura 7: Porcentaje de Empleos que Genera el Sector Automotriz.....	14
Figura 8: Antigüedad del Parque Automotor Ecuatoriano.....	17
Figura 9: Sistema Andino de Integración.....	19
Figura 10: Cálculo de la Balanza Comercial.. .....	20
Figura 11: Arancel Ad Valorem.....	23
Figura 12: Arancel Específico.....	23
Figura 13: Arancel Mixto.....	24
Figura 14: Arancel Compuesto.....	25
Figura 15: Fases del Control Aduanero.. .....	34
Figura 16: Forma del cálculo para la Tasa de Servicio de Control Aduanero.....	35
Figura 17: Anexo de la Resolución SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M)”.....	37
Figura 18: Perfil de aplicación .....	47
Figura 19: Conformación de sector automotriz.....	57
Figura 20: Recaudación de Tributos año 2017.....	57
Figura 21: Recaudación de Tributos 2015-2017., 2017.....	58
Figura 22: Liquidez Corriente Recalsort S.A.....	92
Figura 23: Prueba Ácida de Recalsort S.A.....	93
Figura 24: Deuda a capital de accionistas de Recalsort S.A.....	94

Figura 25: Deuda a total de activos de Recalsort S.A.....	95
Figura 26: Razón de cobertura de Recalsort S.A.....	95
Figura 27: Rotación de Inventario de Recalsort S.A.....	96
Figura 28: Rotación de inventario en días de Recalsort S.A.....	97
Figura 29: Rotación de activos totales de Recalsort S.A. ....	97
Figura 30: Margen de ganancia neta de Recalsort S.A. ....	98
Figura 31: Rendimiento sobre la inversión de Recalsort S.A. ....	99
Figura 32: Rendimiento sobre el capital de Recalsort S.A. ....	100
Figura 33: Liquidez Corrientes de Repuestos AZ S.A.....	101
Figura 34: Prueba Ácida de Repuestos AZ S.A.,.....	102
Figura 35: Deuda a capital de accionistas de Repuestos AZ S.A. ....	103
Figura 36: Deuda a total de activos de Repuestos AZ S.A. ....	103
Figura 37: Rotación de Inventario de Repuestos AZ S.A.....	104
Figura 38: Rotación de Inventario en días de Repuestos AZ S.A.....	105
Figura 39: Rotación de activos totales de Repuestos AZ S.A. ....	105
Figura 40: Margen de ganancia neta de Repuestos AZ S.A. ....	106
Figura 41: Rendimiento sobre la inversión de Repuestos AZ S.A. ....	107
Figura 42: Rendimiento sobre el capital de Repuestos AZ S.A.....	107
Figura 43: Diversificación Dow Jones.....	112

## Resumen

El sector automotriz contribuye en la economía del país por la comercialización de sus productos en el mercado ecuatoriano, el cual, se ha visto afectada por el impacto de las salvaguardias, en especial en las PYMES importadoras de repuestos, partes y piezas automotrices. Por tanto, la presente investigación relacionada con el análisis del impacto de las salvaguardias en los ratios financieros de las pequeñas y medianas empresas mencionadas anteriormente de la ciudad de Guayaquil, se apoya en el diseño de atributos del tipo descriptivo, la cual, permite establecer un proceso sistemático en búsqueda de respuestas sobre la problemática existente, por consiguiente, se aplicó la entrevista estructurada denotando la necesidad de los empresarios de este tipo de compañías en que se efectuó un análisis sobre el efecto de las medidas arancelarias en el rendimiento financiero de sus negocios.

De manera que, de acuerdo al análisis aplicado a dos compañías dedicadas a la importación de repuestos, partes y piezas “Recalsort S.A. y Repuestos AZ S.A.,” se pudo determinar que las salvaguardias influyeron en la reducción del abastecimiento de inventarios, incremento en los costos de los productos importados y de igual manera en los precios de ventas; por lo tanto, las compañías mantuvieron crecimiento en la utilidad neta, debido a que parte del costo de importación de las salvaguardias fue asumido por el consumidor final o cliente, lo que permitió que la compañía se mantenga estable.

**Palabras claves:** Importación, Salvaguardias, sector Automotriz, ratios financieras.

## **Abstract**

*The automotive sector contributes to the economy of the country by marketing its products in the Ecuadorian market, which has been affected by the impact of safeguards, especially in SMEs importing spare parts, automotive parts. Therefore, the present investigation related to the analysis of the impact of the safeguards in the financial ratios of the small and medium enterprises mentioned above of the city of Guayaquil, is based on the design of attributes of the descriptive type, which allows to establish a systematic process in search of answers on the existent problematic, consequently, the structured interview was applied denoting the necessity of the industrialists of this type of companies in which an analysis was made on the effect of the tariff measures in the financial performance of its businesses .*

*So, according to the analysis applied to two companies dedicated to the import of spare parts, parts and pieces "Recalsort S.A. and Repuestos AZ S.A, "it could be determined that the safeguards influenced the reduction of the supply of inventories, increase in the costs of imported products and in the same way in sales prices; therefore, the companies maintained growth in net income, because part of the cost of importing the safeguards was assumed by the final consumer or customer, which allowed the company to remain stable..*

**Keywords:** *Import, Safeguards, Automotive sector, financial ratios*

## **Introducción**

La presente investigación sobre el análisis del impacto de las salvaguardias en los ratios financieros de PYMES dedicadas a la importación de repuestos, partes y piezas automotrices en la ciudad de Guayaquil, se lo ejecuta tomando en consideración, que no se efectuó una consulta sobre las perspectivas de las empresas importadoras antes de aplicar tales medidas, ocasionando un impacto negativo en sus operaciones diarias, como la reducción de las importaciones, la misma, que se fundamentó únicamente por la creciente crisis económica que soporto el Ecuador durante el periodo 2015, la cual, se originó principalmente por la reducción del precio del petróleo, lo que produjo la aplicación de las salvaguardias direccionadas a 2800 partidas importables con tasas referenciales de, entre el cinco al 45 punto porcentuales, incrementando los costos de los productos provenientes del exterior, de manera que, para abordar la problemática existente se estableció los siguientes aspectos:

En el desarrollo de la investigación se describe la información relacionada sobre la contextualización del problema, su planteamiento, los objetivos y la respectiva justificación. Además, en los capítulos uno, dos y tres se detallan los fundamentos que permitieron cumplir con los objetivos establecidos.

En el capítulo uno se describe los aspectos más relevantes sobre el sector automotriz, las pymes importadoras de repuestos, partes y pieza, las importaciones, las salvaguardias, entre otras, en los respectivos marcos, tales como; referencial, contextual y legal.

En el capítulo dos se establece el marco metodológico, el cual, permitió abordar la problemática existente a través del diseño de campo, la investigación descriptiva de enfoque cuantitativo y las herramientas de recopilación de información como la entrevista estructurada aplicada a los empresarios de las pymes importadoras de repuestos, partes y piezas seleccionadas y el respectivo análisis de los resultados obtenidos.

En el capítulo tres se detalla los resultados obtenidos del análisis aplicado en el estado de situación financiera y estado de resultado integral de las dos pymes dedicada a la importación de repuestos, partes y piezas de la ciudad de Guayaquil, demostrando el efecto de las salvaguardias en las ratios financieras de este tipo de compañías.

## **Formulación del Problema**

### **Antecedentes.**

El sector automotriz aporta de manera trascendental en la economía del Ecuador, así tenemos que desde 1883 cada una de sus actividades relacionadas directa e indirectamente ha contribuido en la generación de riqueza, la cual, se podría identificar por las continuas importaciones y la necesidad de innovación en el mercado actual.

Por otra parte, la importación de vehículos en el sector automotriz se ha incrementado como resultado de medidas multilaterales que han sido adoptadas por los países que conforman el Pacto Andino desde 1969, la cual consistía en la prohibición de importar vehículos armados, es así que estas medidas fomentaron la importación de partes y piezas, no obstante, entre 1985 y 1987 tales medidas dejaron de funcionar por cuanto se comenzó a importar vehículos, lo cual trajo consigo un incremento de aranceles.

De modo similar, se desarrollaron programas de fabricación de automóviles de bajo costo que benefició el subsector automotriz en costos, precios y apertura de mercado; sin embargo, durante 1991, el programa finalizó. Por tanto, las restricciones arancelarias se eliminaron ocasionando el aumento de las importaciones para ensamblaje; desde este momento se exportó automóviles económicos de Ecuador a países del Pacto Andino; sin embargo, la importación, desde Venezuela, de piezas y repuestos resultaba costosa.

A partir de 1995 se empezó a importar desde otros países, repuestos y partes automotrices por parte de los distribuidores autorizados, por tanto, los productos importados resultaban económicos, desde ese momento se ha podido tener accesibilidad de repuestos para todo tipo de vehículos. Además, se toma en consideración que el sector automotriz en el Ecuador posee una importante participación en la economía, al ser una de las fuentes principales generadoras de ingresos públicos.

Sin embargo, desde la caída del petróleo en el 2015 hasta su recuperación en el 2017 soportó un gran impacto, reduciendo sus aportes de millones de dólares en la recaudación de impuesto durante los periodos 2015 y 2016, tal como se muestra a continuación:

Tabla 1

*Evolución de la recaudación de impuesto del Sector Automotriz*

<b>Periodos Fiscales</b>	<b>Millones de Dólares</b>	<b>Incremento y/o decrecimiento %</b>
2011	1,184	
2012	1,152	-3
2013	1,180	2
2014	1,317	12
2015	1,111	-16
2016	8,95	-19
2017	1,221	36

*Nota.* Adaptado de “Sector Automotriz”, por Servicio de Rentas Internas, 2018.

Así mismo, el sector automotriz es un generador importante de empleo al contar aproximadamente con 56,801 trabajadores bajo relación de dependencia, dentro de sus diferentes tipos de compañías que conforman su canal de distribución (manufacturera, comercio y servicios), siendo estas categorizadas de la siguiente forma:

Tabla 2

*Categorización y cantidad de tipos de compañías del sector automotriz*

<b>Categorización de tipos de compañías del sector automotriz</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentual %</b>
Compañías Ensambladoras	4	0
Compañías de Auto Partes	92	2
Compañías Importadoras y comercializadoras	1,271	28
Compañías de Construcción de Carrocería	81	2
Compañías dedicada a otros servicios automotriz (mantenimiento, reparación, repuestos, ventas, etc.)	3,126	68
<b>Total General</b>	<b>4574</b>	<b>100</b>

*Nota.* Adaptado de “Sector Automotriz”, por Servicio de Rentas Internas, 2018.



Tabla 3

*Total de trabajadores contratados dividido por cada categoría de compañías del sector automotriz.*

<b>Total de trabajadores contratados dividido por cada categoría de compañías del sector automotriz</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentual</b>
Compañías Ensambladoras	1,534	3
Compañías de Auto Partes	4710	8
Compañías Importadoras y comercializadoras	13971	25
Compañías de Construcción de Carrocería	592	1
Compañías dedicada a otros servicios automotriz (mantenimiento, reparación, repuestos, ventas, etc.)	35994	63
<b>Total General</b>	<b>56801</b>	<b>100</b>

*Nota.* Adaptado de “Sector Automotriz”, por Servicio de Rentas Internas, 2018.

Con base a la caída del petróleo en el Ecuador del año 2015 hasta el año 2017 se aplicaron diversos regímenes de salvaguardias clasificados por los porcentajes según el tipo de producto: **(a)** el 5% para bienes de capital y materias primas no esenciales, **(b)** 15% a bienes de sensibilidad media para el aparato productivo nacional, **(c)** el 25% a neumáticos, cerámicas, partes de televisores y motocicletas, y **(d)** el 45% a importaciones de consumo final. (Pleno Comité de Comercio Exterior, 2015)

Estos porcentajes se constituyeron en rubros incrementales adicionales que se reflejaron en el costo por el cual un importador al momento de efectuar una liquidación aduanera ante el organismo de control recaudador de dicho tributo, que para el caso del Ecuador lo constituye el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE), con el fin de que el producto pueda adquirir el régimen aduanero de consumo y pueda ser nacionalizado.

De la misma manera, los cupos de importación de USD 300 millones anuales divididas en 46 importadoras durante el 2015 se redujeron considerablemente en el 2016 a USD 280 millones, de acuerdo a la Resolución 050 del Comité de Comercio Exterior (COMEX).

Tales medidas correctivas denominadas salvaguardias fueron adoptadas como parte de las políticas gubernamentales para potenciar y proteger a la producción nacional contra las competencias de las importaciones, no obstante, la carencia de estudios adecuados debilitó el desarrollo de otros sectores dedicados a la importación de bienes materiales, como en el caso de Pymes importadoras y comercializadoras de repuestos automotrices, tal como se muestra a continuación:

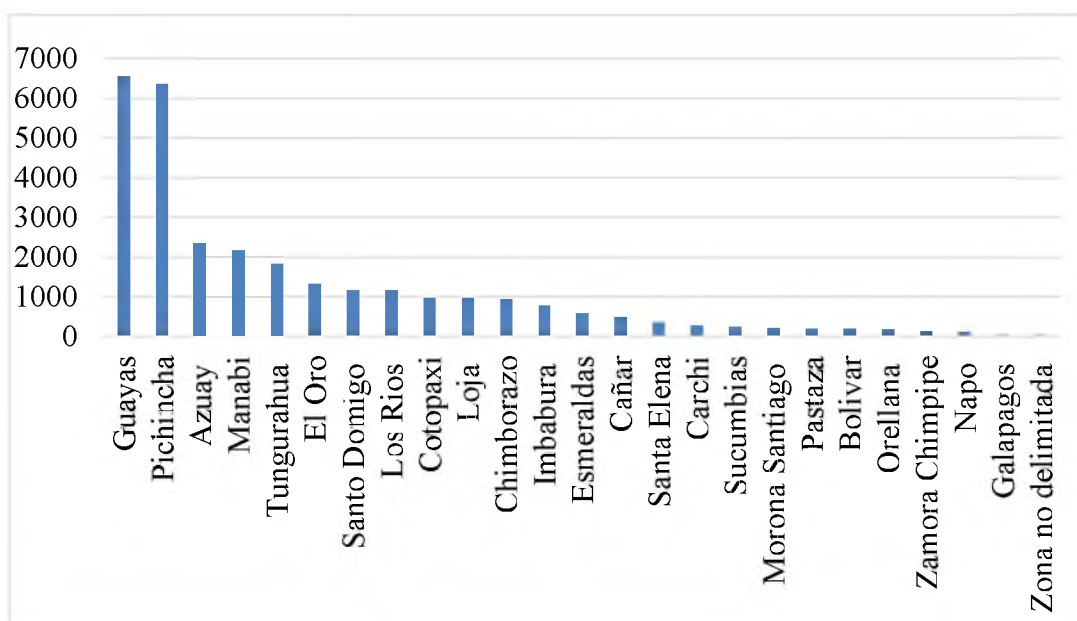
Tabla 4

*Evolución de las importaciones desde la aplicación de salvaguardias.*

<b>Periodos</b>	<b>Total</b>	<b>Can</b>	<b>Unión Europea</b>	<b>EE.UU</b>	<b>Asia</b>	<b>Canadá</b>
<b>2014</b>	26.422	3.234	2.842	8.390	6.418	241
<b>2015</b>	20.447	2.643	2.365	5.494	5.807	253
<b>2016</b>	15.545	2.224	1.772	3.897	4.049	175
<b>2017 Enero</b>	1.448	208	197	393	392	21

*Nota.* Evolución de las importaciones desde la aplicación de las salvaguardias. Tomado de “Banco Central del Ecuador”. 2017

Por consiguiente, la presente investigación pretende demostrar y analizar el impacto que han experimentado el sector de las PYMES importadoras de repuestos automotrices en la ciudad de Guayaquil, al formar parte de la principal provincia con mayor número de establecimientos constituidos formalmente bajo los lineamientos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, tal como se muestra a continuación:



*Figura 1.* Distribución de establecimientos del sector automotriz en el Ecuador.

Adaptado de “Infoeconomía”, por Instituto Nacional de Estadísticas y Censo, 2012.

### **Contextualización del problema.**

Las salvaguardias y las tasas arancelarias a nivel mundial forman parte de las medidas emergentes para la protección de la producción nacional, contrarrestando el desequilibrio económico que puede originarse por la creciente demanda de importaciones, las cuales pueden acceder países miembros de la Organización Mundial de Comercio. De manera que, diversos países latinoamericanos, como México y Guatemala han adoptado estos mecanismos restrictivos de comercio internacional para no afectar la producción agrícola interna y su comercio interno. Tales barreras son aplicadas para mejorar las prácticas productivas de países en vías de desarrollo, las cuales pueden encontrarse vulnerables en la medida que incrementan las importaciones, lo cual origina un efecto negativo en las actividades económicas propias de cada país.

En Ecuador, debido a la creciente crisis económica durante el año 2015 originada principalmente por la reducción del precio del petróleo, la política fiscal que se implementó a través de la Resolución del COMEX No. 011-2015 emitida por el Pleno del Comité de Comercio Exterior, fue la de optar por la aplicación de salvaguardias direccionadas a 2800 partidas importables con tasas referenciales de, entre el cinco al 45 punto porcentuales, lo cual originó que se incrementen los costos de los productos provenientes del exterior, tal medida fue fundamentada por la abundante producción nacional y poca demanda de la misma. Sin embargo, no se consideró las perspectivas por parte de empresas importadoras ocasionando un impacto negativo en sus operaciones diarias, como lo corresponde la reducción de las importaciones como es el caso de repuestos automotrices

Por tanto, durante el año 2015, hasta el primer trimestre del 2017, el sector de repuestos automotrices sufrió una gran disminución en los ingresos y en su margen operacional, así como también por la baja en la demanda de sus productos por el crecimiento de sus precios, ocasionado por las medidas aplicadas para potenciar la matriz productiva en el Ecuador.

El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (2017) según resolución 2017-0004-RE señalo que *para efecto de aplicación de las tasas de servicios de control aduaneros en las categorías C, D, y F del régimen de excepción de Tráfico Postal y Mensajería Acelerado o Courier, se establece una tarifa de 0,10 ctvs, que se aplica sobre la base imponible constituida por el coeficiente resultante de dividir el peso neto declarado por paquete (gramos) para la unidad de control. (p. 2).*

Tal resolución se encontró vigente a partir del 13 noviembre de 2017, a través del cual el importador destinará más recursos económicos de su inversión para pagar los tributos con el fin de ingresar el bien al país provocando un incremento en los costos, reduciendo la utilidad y desequilibrando la situación financiera de las PYMES importadoras. Por tales antecedentes, se puede determinar como evidencia, que el sector importador de repuestos automotriz redujo las cantidades de bienes importados sacrificando la variedad de productos para mantener su capacidad económica.

En la ciudad de Guayaquil, diversas PYMES dedicadas a la importación de repuestos automotrices se han visto afectadas por las medidas arancelarias, las cuales han influido en su crecimiento económico y desarrollo operacional. Es más, debido al incremento de los costos de productos adquiridos del exterior, generó un incremento notorio en el precio de venta al público originando un decrecimiento en la adquisición de los clientes finales.

Por las razones antes expuestas y en cuanto a la problemática existente, se propone el presente trabajo de titulación, la cual tiene como finalidad de analizar el impacto de salvaguardias en las ratios financieras de las PYMES dedicadas a la importación de repuestos automotrices de la ciudad de Guayaquil, con la finalidad de conocer una guía que analice los factores para la adecuada toma de decisiones.

## **Objetivos**

### **Objetivo general.**

Analizar el impacto de salvaguardias en las ratios financieros de PYMES relacionados con la importación de repuestos, partes y piezas automotrices de Guayaquil.

### **Objetivos específicos.**

- Revisar las definiciones teóricas que inciden en el desarrollo de la presente investigación relacionada con la implementación de salvaguardias, margen de comercialización, importadora de repuestos, entre otros aspectos relevantes.
- Conocer el impacto de las salvaguardias en las entidades seleccionadas PYMES, dedicada a la importación de repuestos automotrices en la ciudad de Guayaquil.
- Determinar el efecto pre y post de la implementación de salvaguardias en las ratios financieras de las compañías PYMES dedicada a la importación de repuestos automotrices en compañías representativas en la ciudad de Guayaquil.

- Analizar los factores que se desencadenaron por la incorporación de las salvaguardias impuesta en el Ecuador para la adecuada toma de decisiones de PYMES importadoras de repuestos automotriz en la ciudad de Guayaquil.

## **Justificación**

### **Justificación práctica**

Las salvaguardias, son medidas que permiten al país incrementar aranceles y/o tributos por encima de los niveles de negociación, con el fin de apoyar a pequeños y medianos productores a contrarrestar al desequilibrio económico del país mediante la recaudación de impuestos, no obstante, su incorporación en el Ecuador, influyeron negativamente en sectores económicos relacionados con las importaciones, como en el caso de las PYMES dedicadas a la importación de bienes para su comercialización.

De manera que, afectó directamente a su apertura comercial con otros países, reduciendo sus actividades diarias y afectando a su rentabilidad. Tales medidas incorporadas en el Ecuador causaron un impacto negativo en el margen operacional de diversas compañías importadoras y comercializadoras, como en el caso de las Pymes adquirentes de repuestos automotrices importados desde el exterior, originado por el incremento de los costos en los bienes.

De manera que, se vuelve relevante analizar los efectos originados por las salvaguardias en las Pymes más representativas de la ciudad de Guayaquil, dedicadas a las actividades de importación y comercialización de repuestos automotrices, con el propósito de proponer una guía que contribuya al estudio de factores originados por tales medidas para la adecuada toma de decisiones, la cual, podrá ser aplicada por las empresas seleccionadas y/o demás compañías que conformen el mismo u operen en otro sectores económicos.

### **Justificación metodológica**

La presente investigación sobre el análisis del impacto de las salvaguardias y la tasa aduanera en los ratios financieras de PYMES dedicada a la importación de repuestos automotrices en la ciudad de Guayaquil, se apoya en el diseño de campo de atributos del tipo descriptivo, la cual se encuentra fundamentada por las ciencias afines a la economía, política, desarrollo empresarial, entre otras.

De manera que, permite establecer un proceso sistemático y planificado en búsqueda de respuestas sobre la problemática existente, a través de la recopilación de datos primarios y secundarios procedentes en el lugar donde se presentaron los hechos. Además, se emplea la investigación descriptiva de carácter cuantitativo, para la caracterización de los hechos con el fin de establecer el impacto de las salvaguardias en las Pymes importadoras de repuestos automotrices. Asimismo, tenemos que, Duarte y González (2015) señalaron que: *La investigación descriptiva establece características, identifica comportamientos y determina asociación de las variables de estudios* (p. 57).

Por consiguiente, se empleará entrevistas a las PYMES seleccionadas conforme a la metodología propuesta en el Capítulo 2, como instrumento y técnica para la obtención de datos primarios y secundarios importadoras de repuestos automotrices de la ciudad de Guayaquil. Así mismo, para el desarrollo efectivo del presente proyecto de titulación se planteó una hipótesis de investigación que permitirá la dirección correcta a los objetivos establecidos, sin perjuicio de demostrar la fiabilidad del mismo.

### **Hipótesis General**

La implementación de las salvaguardias afecta a los ratios financieros de las PYMES dedicadas a la importación de repuestos partes y piezas automotrices en el ciudad de Guayaquil.

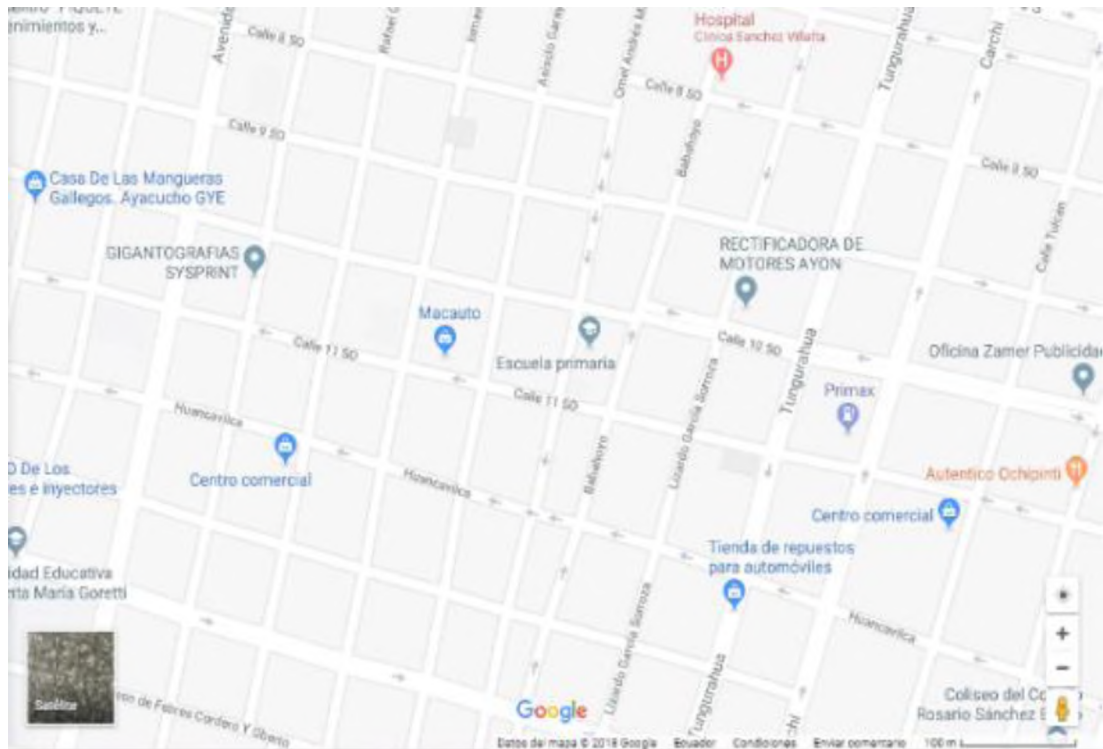
### **Limitación**

La principal limitación del presente trabajo de titulación es la obtención de datos de todas las empresas dedicadas a la importación de repuestos automotrices, por lo que se vuelve imperioso el determinar una muestra para el respectivo análisis sobre el impacto de las salvaguardia en los ratios financieros.

### **Delimitación**

El presente trabajo de titulación, permite el abordaje de las PYMES dedicadas a la importación de repuestos automotrices localizadas en la ciudad de Guayaquil, con el propósito de analizar el impacto de las salvaguardias y en los ratios financieras de las mismas, para el establecimiento de una propuesta que permita conocer si hubiere impactos financieros, como por ejemplo en el margen operacional de las entidades determinadas para el análisis

- **Población:** Pymes dedicada a la importación de repuestos automotrices
- **Tiempo:** 2013 al 2017
- **Espacio:** Ciudad de Guayaquil.



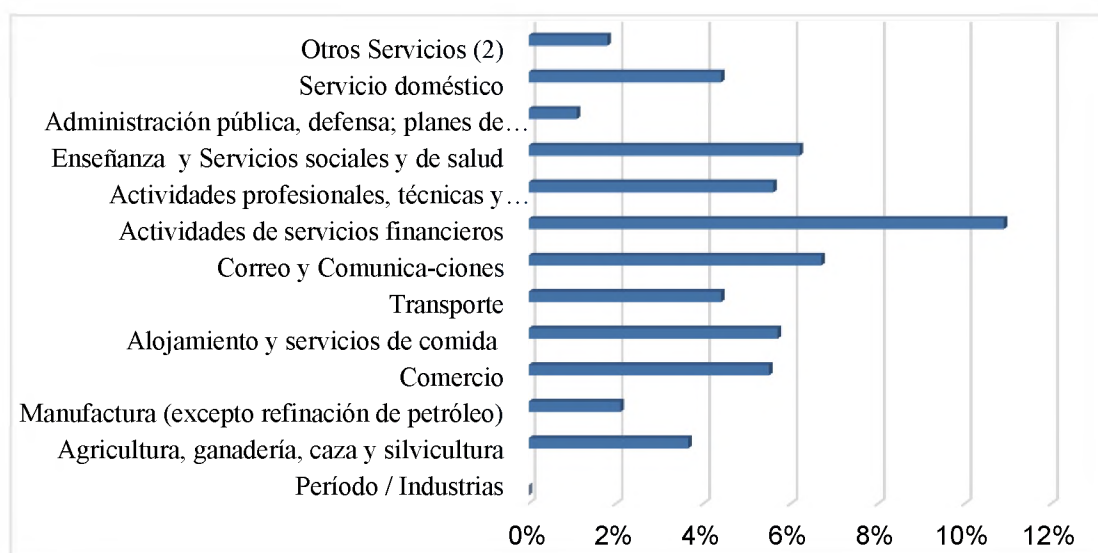
*Figura 2.* Limitación y delimitación del área de estudio. Recuperado de <https://www.google.com.ec/maps>.

## Capítulo 1: Fundamentación Teórica.

### Marco Referencial

#### Antecedentes.

El sector automotriz cumple un papel importante en la economía del Ecuador, ya que genera ingresos fiscales para el estado por medio de los aranceles e impuestos, además, crea fuentes de empleo durante los procesos de producción, ensamblaje la comercialización de vehículos y autopartes, mecánicas y talleres de servicio, producción de combustible, lubricantes y las de servicio financiero y de seguros. Es importante entender el aporte del sector automotriz a la economía nacional que involucra las actividades ya mencionadas. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, (2017)



*Figura 3.* Sectores que contribuyen al Producto Interno Bruto. Adaptado de “Anuario 2017”, Asociación Ecuatoriana Automotriz del Ecuador, 2017.

En la figura tres se muestran los sectores que contribuyen al Producto Interno Bruto (PIB), en este caso, cada industria es importante y según su porcentaje podemos determinar la variación que tiene cada sector. Con lo antes mencionado, se debe analizar cuál ha sido el comportamiento de la industria del comercio que está relacionado con el sector automotriz. En este caso el sector automotriz ha evolucionado de forma sostenida a través del tiempo (periodo 2008-2017) en lo que corresponde a su contribución como parte del Producto Interno Bruto (PIB) Ecuador.



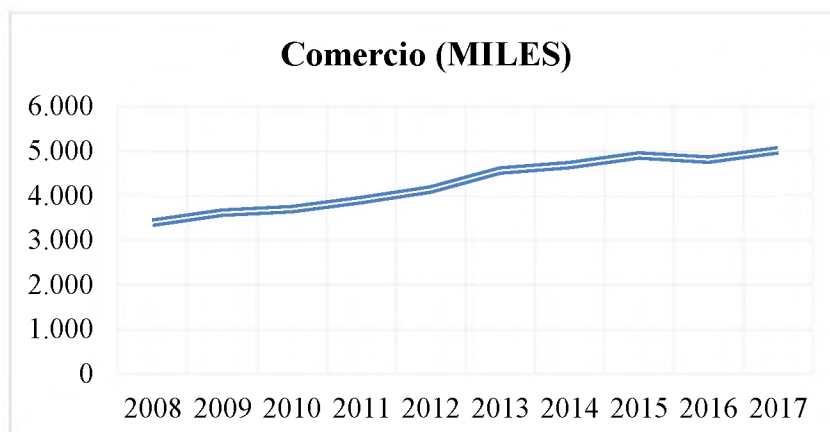


Figura 4. Importancia del sector del comercio en Ecuador. Adaptado de “Boletín”, 2016, por Instituto Nacional de Estadísticas y Censo, 2018.

En el presente trabajo de titulación se establece la importancia del sector comercial, sin embargo, es necesario hacer referencia que la industria comercio contribuye a una de las variables macroeconómicas significativas, tal como se aprecia en el cuadro anterior.

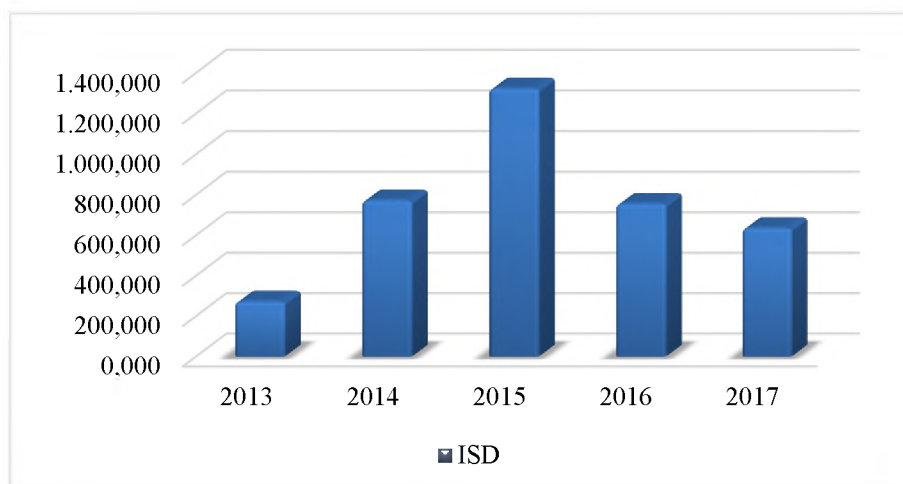
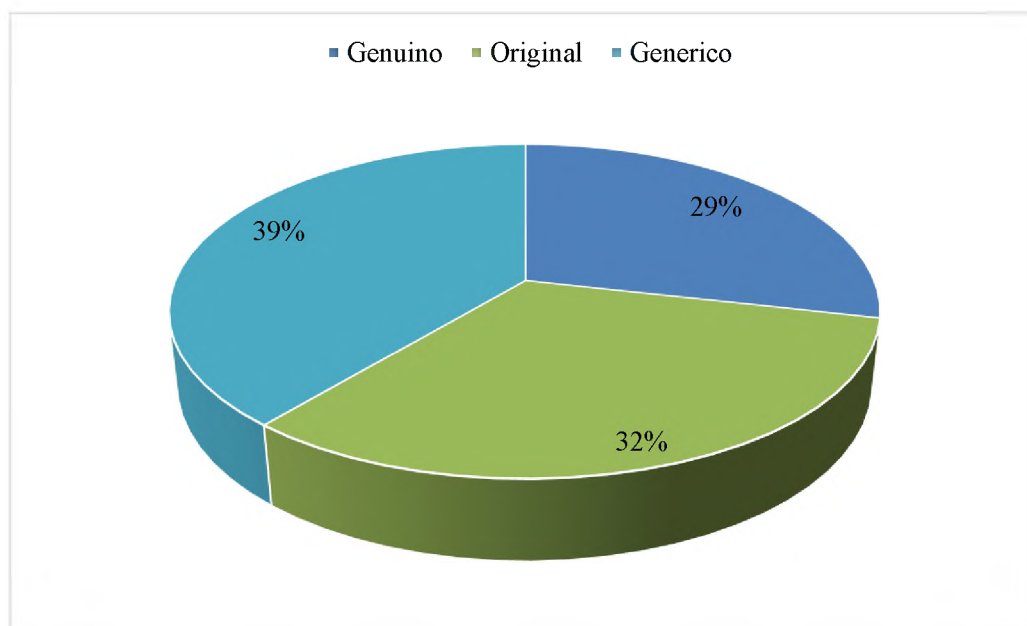


Figura 5. Valor de importación con relación al Impuesto de Salida de divisas. Adaptado de “Información estadística anual”, por Banco Central del Ecuador, 2017.

El régimen de la dolarización del país exige un manejo correcto del sector externo. Con la apreciación del dólar la salida de divisas excesivas por concepto de importaciones como viene ocurriendo y la reducción de ingreso de divisas por la caída del petróleo, puso en riesgo la sostenibilidad de la dolarización si no tomaban medidas correctivas que ayuden a equilibrar la balanza de pagos. Comercio Exterior e Inversiones, (2017)

### Sector automotriz.

El termino automotriz es derivado del termino griego auto (por sí mismo), y del latín motriz (motor) para representar cualquier tipo de vehículo. La industria automotriz es un conjunto de compañías y organizaciones relaciones al área de diseño desarrollo, manufactura, marketing y venta de automóviles y partes, piezas y repuestos; es un sector importante en el mundo por sus ingresos económicos.

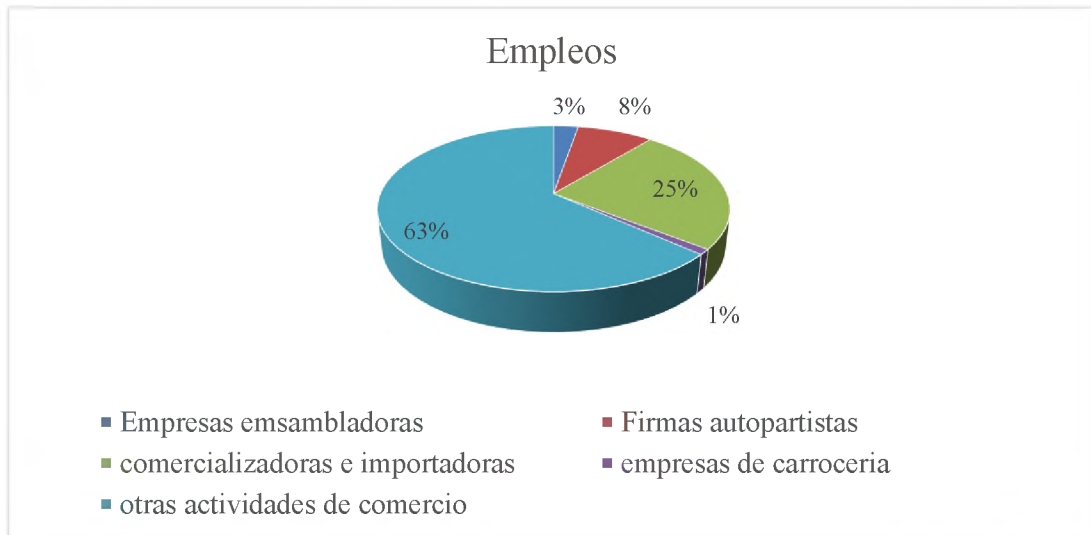


*Figura 6.* Tipos de Repuestos en el Sector Automotriz. Adaptado de “Estudio de Mercado”, por Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Quito, 2016.

En el subsector automotriz de repuestos, partes y piezas de la figura seis se muestran que existen tres tipos de repuestos, (a) los genuinos los cuales son fabricados y distribuidos por la casa automotriz que ensambla los vehículos o por fábricas autorizadas donde predomina la exclusividad de venta a las fabricas como Mercedes Benz , Hino Motors, Kia, Hyundai, Mitsubishi; (b) los originales son fabricados por agencias oficiales o fabricas autorizadas que llevan su caja y código y se distribuye a los diferentes autopartistas en el mundo; mientras que (c) los productos genéricos son fabricados por empresas que cumplen con las especificaciones técnicas que requiere el cliente, pero no tiene relación con la fábrica del vehículo pero elabora una pieza que puede sustituir al original. Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana, (2017)

### Empleos o población.

Para el 2017 El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, mediante el análisis denominado encuesta nacional determino que en Ecuador existen 56,801 puestos de trabajo. De los cuales sus sectores representativos son (a) las empresas ensambladoras (3%), (b) firmas autopartistas (8%), (c) comercializadoras e importadoras (25%), (d) empresas de carrocería (1%) y (e) otras actividades de comercio (63%), tal como se muestra el grafico a continuación:



*Figura 7.* Porcentaje de Empleos que Genera el Sector Automotriz. Adaptado de Encuesta Nacional, 2016, de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU).

En la figura siete nos muestra los puestos de trabajo que el sector automotriz genera en el Ecuador de forma directa e indirecta con las actividades relacionadas al sector, por lo tanto, su aporte anual es de 447.1 millones de dólares en el 2018. Como el sector en estudio representa un gran porcentaje de inclusión económica con la población económicamente activa del país y a su vez a la producción, uno de los principales objetivos del Plan Nacional del Buen Vivir 2013 – 2017, es generar apoyo a la industria nacional, en su cambio de matriz productiva, para así disminuir gradualmente las importaciones e incrementar de forma simultánea las exportaciones, el objetivo número 10 de este plan contempla garantizar los acuerdos comerciales, proteger tanto la inversión pública, como la privada, así como la generación de fuentes de trabajo, a lo largo del proceso que se mantiene desde el plan generado. (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. 2016)

## **Estudio sector automotriz ecuatoriano –europeo.**

### *Subsector de repuestos y recambio.*

Según el análisis realizado por la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Quito, el subsector de repuestos y recambios es el encargado de manufacturar y distribuir las piezas que deben ser sustituidas por el desgaste o daños producidos en un determinado tiempo.

Tabla 5

#### *Nomenclatura de la Clasificación Arancelaria (parte uno)*

<b>Clasificación Arancelaria</b>	<b>Repuesto/ Recambio</b>
8708.21.00.00	Cinturones de seguridad
8708.29.10.00	Techos (capotas)
8708.29.20.00	Guardafangos, cubiertas de motor, flancos, puertas, y sus partes
8708.29.30.00	Rejillas delanteras (persianas, parrillas)
8708.29.40.00	Tableros de instrumentos (salpicaderos)
8708.29.50.00	Vidrios enmarcados; vidrios, incluso enmarcados.
8708.39.10.00	Tambores
8708.39.20.00	Sistemas neumáticos
8708.39.30.00	Sistemas hidráulicos
8708.39.40.00	Servofrenos
8708.39.50.00	Discos
8708.40.10.00	Caja de cambio mecánicas
8708.50.00.00	Ejes con diferencial,
8708.70.10.00	Ruedas y sus partes
8708.70.20.00	Embellecedores de ruedas (tapacubos, copas, vasos)
8708.80.00.00	Amortiguadores de suspensión
8708.91.00.00	Radiadores
8708.92.00.00	Silenciadores y tubos (caños) de escape
8708.93.10.00	Embragues
8708.93.91.00	Platos (prensas), discos
8708.94.00.00	Volantes, columnas y cajas de dirección
8708.99.33.00	Terminales
8708.99.93.00	Rótulas de suspensión
8708.99.94.00	Partes de cajas de cambio
8714.93.00.00	Bujes sin freno y piñones libres
8714.94.00.00	Frenos, incluidos los bujes con freno
8714.96.00.00	Pedales y mecanismos de pedal, y sus partes
8714.92.00.10	Llantas

*Nota:* Adaptado de “Estudio de Mercado”, por Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Quito, 2016.

Los productos que se reemplazan de forma periódica son: los frenos, ruedas, amortiguadores, suspensiones, baterías, espejos, hojas de resorte, retrovisores, lámparas, bombillas, limpiaparabrisas, retenedores, rodamientos, kit embrague. Kit del motor, kit caja, kit corona, por lo cual, el volumen es importante, debido a la demanda que existe en el Ecuador. Por lo tanto, el aumento del parque automotriz en los últimos años y la prolongación de la vida útil implica en el incremento de repuestos y recambios por las limitaciones a las importaciones de vehículos. (AEADE, 2017)

Según un Estudio de Mercado elaborado bajo la tutela de la Escuela Politécnica del Ejército, en su departamento de Ingeniería Comercial, en la encuesta elaborada a 139 personas propietarios de vehículos livianos, se constató que el 79% de los encuestados afirmaron que estarían dispuestos a acudir a un almacén de distribución de repuestos automotrices genéricos, frente al 21% que no lo harían, por lo que se deduce una clara preferencia por adquirir repuestos genéricos frente a los originales. (Cremades Rocamora & Calero, 2016)

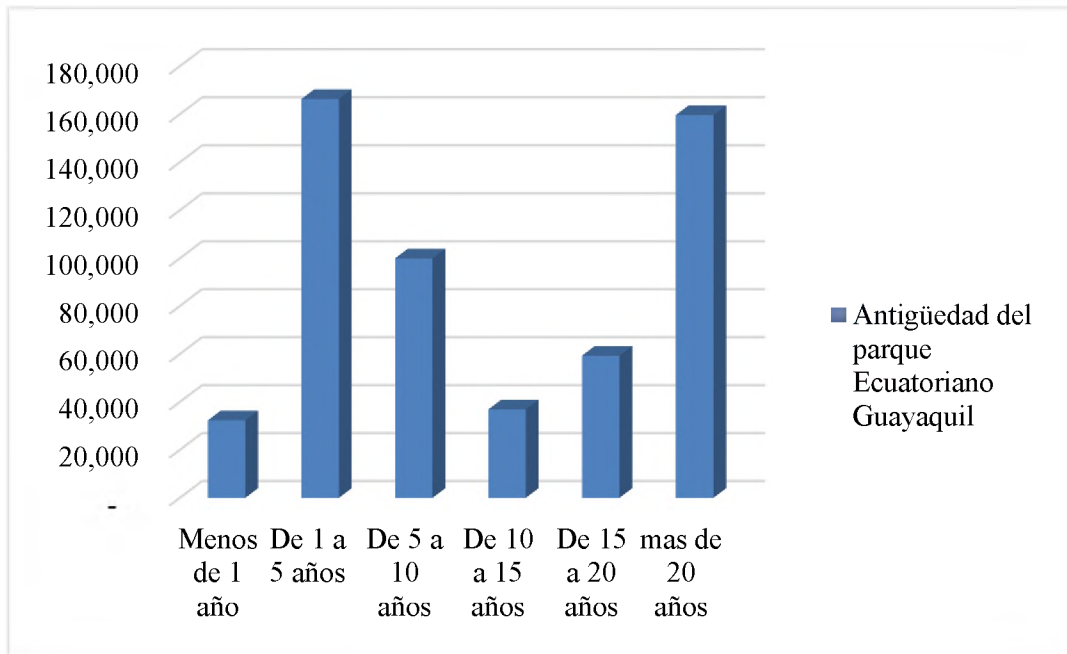
Por otro lado, el 66% de las personas encuestadas, mostraron preferencia por llevar sus vehículos a talleres de servicios automotriz frente al 33% que preferirían llevar sus vehículos a las casas concesionarias. (Cremades Rocamora & Calero, 2016)

Por otra parte, las restricciones a las importaciones de vehículos y repuestos que se han venido imponiendo en los últimos años, hace que los vehículos en el Ecuador no hayan perdido valor, ya que, al no existir suficiente oferta de vehículos nuevos, éstos han subido de precio, lo que conlleva a la demanda de vehículos usados.

La firma del acuerdo Multipartes entre Ecuador y la Unión Europea, aumentan la esperanza del sector automotriz de mejorar sus proyecciones en el próximo año, debido a que se eliminaran ciertas restricciones, que bajaría los precios de los vehículos, aumentando las ventas y por ende mejorando la economía del sector, lo cual traería beneficios a ambas partes ya que por un lado Ecuador podrá volver a ingresar productos con arancel del 0% de los países de la Unión Europea. (Cremades Rocamora & Calero, 2016)

### *Tamaño del mercado de repuestos.*

El subsector de repuestos se relaciona con el número de vehículos y la antigüedad que tengan, existen dos provincias que cuentan con una gran demanda de vehículos, una de las provincias como Guayas con diversos tipos de vehículos que circulan en Guayaquil, como se muestra en la figura a continuación:



*Figura 8.* Antigüedad del Parque Automotor Ecuatoriano. Adaptado de “Estudio de Mercado”, por Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Quito, 2016.

En relación con España, que cuenta con un parque automotor de aproximadamente 35 millones de vehículos y 670 vehículos por cada 1000 personas, mientras que Ecuador cuenta con 200 vehículos por cada 1000 personas, no obstante, el incremento que ha tenido durante los últimos años ha sido favorable para el crecimiento del sector. Por lo tanto, esto es favorable para el subsector de repuestos por el aumento de la vida útil de los vehículos que da como resultado la utilización de repuestos para evitar la ineficiencia de estos. (Cremades Rocamora & Calero, 2016)

## **Marco conceptual**

### **Comunidad andina (CAN).**

Se encuentra conformado por los países de Colombia, Perú, Bolivia, Ecuador tales dan lugar a un organismo regional que tiene como finalidad de hacer valer los derechos jurídico aplicables a las normas comunitarias conferidas por el ordenamiento jurídico de la CAN.

Los derechos andinos se encuentran consagrados en el ordenamiento jurídico de la Comunidad Andina, que comprende: (a) El Acuerdo de Cartagena y el Tratado del Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina, (b) Las Decisiones adoptadas por el Consejo Andino de Ministros de Relaciones Exteriores y por la Comisión de la Comunidad Andina, (c) Las Resoluciones adoptadas por la Secretaría General de la Comunidad Andina, (d) Los Convenios celebrados por los Países Miembros en el marco del proceso de integración subregional.(CAN, 2018)

### **Sistema andino de integración SAI.**

Se encuentra conformado por funciones establecidas por los organismos integrados de la comunidad Andina con la finalidad de que exista una relación estrecha de acoplamiento entre todos los organismos e instituciones que ayuden a la integración andina. (CAN, 2018)

Estas funciones se basan en las normativas, dirección política y judicial, ejecutiva, deliberante, social, financiera y ejecutiva. Parte desde el Consejo Presidencial Andino, que se conforma como el máximo órgano y se encuentra presidido por los presidentes de los cuatro países miembros; la Secretaria General se encarga de regularizar y controlar la integración entre los órganos e instituciones; así mismo, el Tribunal Andino de Justicia es dedicado a legitimar aquellas acciones se encuentren dentro de lo estipulado en normatividad y resuelve cualquier irregularidad o desvió del objetivo y acuerdos en mención de la Comunidad Andina, que exista entre países, entre ciudadanos o entre países y ciudadanos.

Hay que mencionar, además, el Parlamento Andino que se lo entiende como un órgano deliberante en representación de los ciudadanos andinos en donde se analizan aquellos temas que son representativos para la integración, se encuentra conformado por 20 Parlamentarios electos por voto unánime del pueblo, cinco de cada país miembro.

También se encuentra integrado en el Sistema Andino de Integración SAI la Universidad Andina de Simón Bolívar, institución educativa, el Fondo Latinoamericano de Reserva y Corporación Andina de Fomento que se conforman como una institución financiera.



Figura 9. Sistema Andino de Integración. Adaptado de “Sistema Andino de Integración”, por Comunidad Andina de Naciones, 2017.

### Servicio de aduanas del Ecuador.

Es una empresa estatal autónoma encargada del control e inspección en el ingreso y salida de mercancías, personas y transportes en el territorio ecuatoriano, en el cual contribuye con el Comercio Exterior y es una de las principales fuentes recaudación de tributos, donde los recursos percibidos forman parte del Presupuesto General del Estado.



En el Art. 1 del Reglamento Orgánico Funcional de la Corporación Aduanera (2003) según su párrafo N°2 expresa sobre Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador. *Es un organismo al que se le atribuye en virtud de esta ley, las competencias técnicas - administrativas, necesarias para llevar adelante la planificación y ejecución de la política aduanera del país y para ejercer, en forma reglada, las facultades tributarias de determinación, resolución y sanción en materia aduanera, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y sus reglamentos (p. 1).*

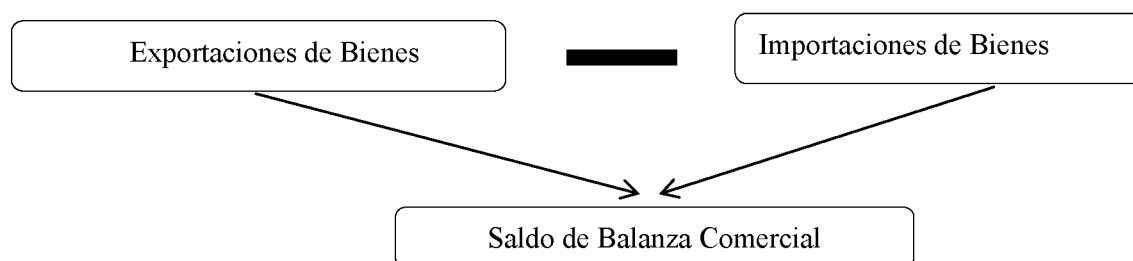
### **Balanza de pagos.**

La Balanza de Pagos es una guía macroeconomía, la cual permite conocer información, de manera general, sobre la economía que presenta un país en base a los ingresos proporcionados por las exportaciones y egresos que se realiza por la importación de los bienes, servicios, capital.

El Fondo Monetario Internacional (2009) expresa en El Manual de Balanza de Pagos *Un estado estadístico que resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un período. Comprende la cuenta de bienes y servicios, la cuenta del ingreso primario, la cuenta del ingreso secundario, la cuenta de capital y la cuenta financiera ( p. 9).*

### **Balanza comercial.**

Se relaciona con el intercambio (importación-exportación) exclusivamente de bienes y forma parte de la Balanza de pagos, la diferencia entre estas dos operaciones da como resultado el análisis de las cantidades exportadas o importadas anuales. De acuerdo a lo anterior, Donate, (2015) explicó que: *(...) cuando las importaciones superen a las exportaciones se hablará de déficit comercial, mientras que si las exportaciones superan a las importaciones nos encontraremos ante una situación de superávit comercial (p. 8).*



*Figura 10.* Cálculo de la Balanza Comercial. Adaptado de “Determinantes del saldo de la balanza comercial. El caso de estudio de Canarias”, por Donate, 2015.

### **Exportaciones.**

Se consideran a todos los bienes y servicios que son transferidos de un país hacia otro, es decir aquellos productos que, por lo general, son producidos y no consumidos en la economía de un país, pero son aprovechados para la venta a otra economía.

En una investigación sobre Indicadores de comercio exterior y política comercial (Lima & Álvarez, 2008) señalaron que:

*Las exportaciones corresponden al conjunto de bienes y servicios vendidos por los residentes de una economía a los residentes de otra economía. En otras palabras, corresponden a la proporción de la producción doméstica que no es consumida al interior de la economía (p. 9).*

Cuando se refiere a la exportación de bienes tratamos de aquella mercancía que son visibles y percibidas por el tacto, además permiten ser transportadas por medio de equipos internacionales, los mismos que se encuentran regularizados por el servicio de aduanas. Por otro lado, al referirse en la exportación de servicios tratamos de aquellos servicios prestados a empresas relacionadas extranjeras (proveedores o empleados), y estos se encuentran registrados en la balanza de pagos.

### **Importaciones.**

Se refiere a la compra de bienes y servicios de otras economías, referente a los productos que otros países ofrecen y son consumidos o comercializados dentro del país que los adquiere. Empleando las palabras de Lima y Álvarez (2008) en la cual enfatiza que: *Las importaciones es el conjunto de bienes y servicios comprados por los residentes de una economía a los residentes de otra economía (p. 10).*

Por lo tanto, las importaciones evalúan la cantidad y tipos de productos que son consumidos en una economía y el ingreso, registro y valoración de estos productos se encuentran regularizados por el servicio de aduanas, quienes consta con una lista de productos clasificados para el ingreso a el territorio, mismos que estarán sujetos a cuotas de importación, aranceles y acuerdos comerciales.

### **El proteccionismo comercial.**

Tratar sobre la protección comercial es referirse al otro lado de la moneda con respecto al comercio internacional, es claro que no todos los países se benefician con los convenios internacionales, es por esto, que empiezan a proteger el comercio e industrias nacionales frente al competitivo desarrollo extranjero.

De esta manera es como el gobierno proteccionista del producto nacional crea una manera de equilibrar la balanza comercial en el país, protegiendo al agricultor y sus

industrias, promoviendo la competencia en mercados mundiales mediante el subsidio en las exportaciones y restringiendo el libre acceso de productos extranjeros mediante la implementación de aranceles o impuestos a las importaciones. Países desarrollados, tales como Estados Unidos protegen de manera prioritaria sus campesinos y esto es por medios de subsidios lo que les ha permitido competir con éxito.

Según Joseph Stiglitz, Premio Nobel de Economía 2001 durante un seminario organizados por el Fondo Monetario Internacional en el que fue participe y donde el periódico La Jornada pudo captar en su edición del jueves 22 de septiembre del 2011.

Otro de los factores de desigualdad en los países en desarrollo, aseguró Stiglitz, son los tratados de libre comercio. *Son muchos los vínculos entre la globalización y el aumento de la desigualdad. Uno de los más evidentes son los acuerdos comerciales*, en los que se privilegia la liberalización del flujo de mercancías y se impide el libre tránsito de trabajadores, añadió. *Esos acuerdos – México tiene uno en esos términos con Estados Unidos y Canadá – aumentan la capacidad de negociación del capital sobre la mano de obra, reducen los salarios e incrementan la desigualdad*, aseguró Stiglitz...*Los acuerdos comerciales han sido injustos y mal redactados*. Citó por ejemplo los subsidios al algodón a los agricultores estadounidenses, que sacan del mercado a los productores africanos, quienes no pueden competir con un precio subsidiado.(González, 2011)

Por este motivo el economista norteamericano considera al Libre Comercio Internacional como una base para la desigualdad social y no recíproca entre países, en donde su fuerte principal es el proteccionismo de las industrias nacionales, a su vez esto depende de las políticas comerciales acordadas.

#### **Arancel de importación.**

Es un impuesto que se le agrega a todo producto que ingresa a un país para su comercialización y consumo, cuya finalidad es la protección del producto nacional mediante la regularización en el ingreso de flujos de productos extranjeros, siendo a su vez una forma de ingreso para el país que la aplica.

Los aranceles presentan los siguientes tipos: **(a)** Ad valorem, **(b)** Específico, **(c)** Mixto, **(d)** Compuesto. Estos tipos de arancel varían de acuerdo al tipo de cálculo que desea. (Organizacion Mundial del Comercio, s.f)

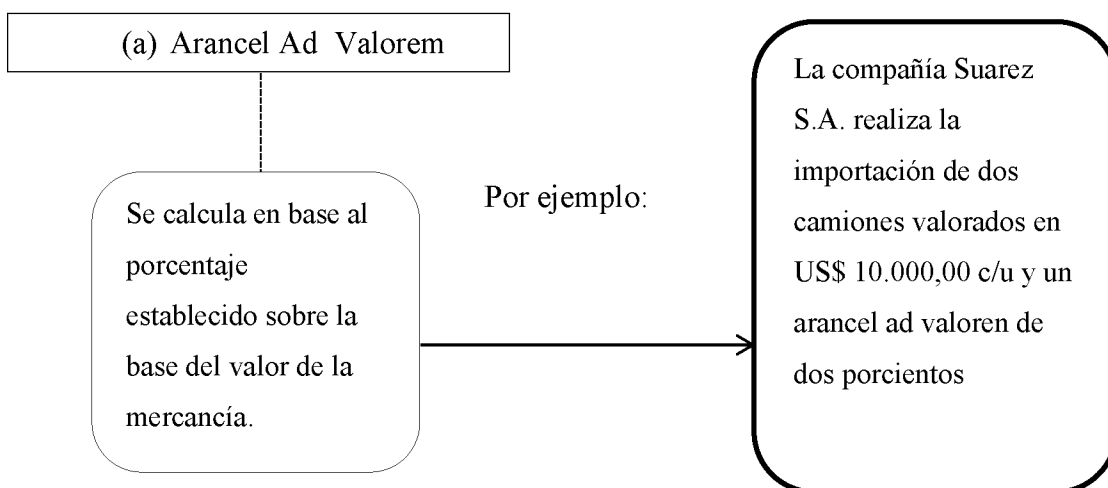


Figura 11. Arancel Ad Valorem. Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias, por Organización Mundial del Comercio, 2017, p.4

Tabla 6

Calculo de arancel ad valorem

Calculo de Arancel Ad Valorem (en miles)				
	Valor	% arancel ad valorem	Valor arancel ad valorem	Pago
Camión RHB-456	25,00	2	0,50	25,50
Camión RHC-389	25,00	2	0,50	25,50
Valor Total a pagar			1,00	51,00

Nota: Adaptado por “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017.

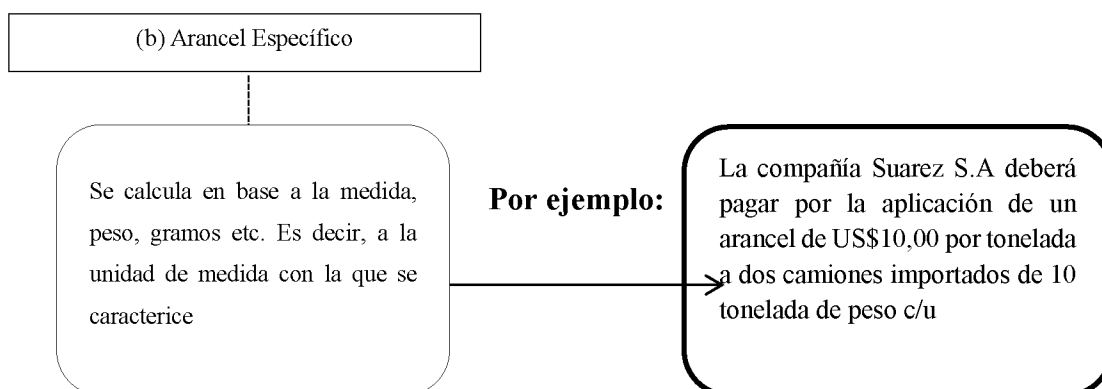


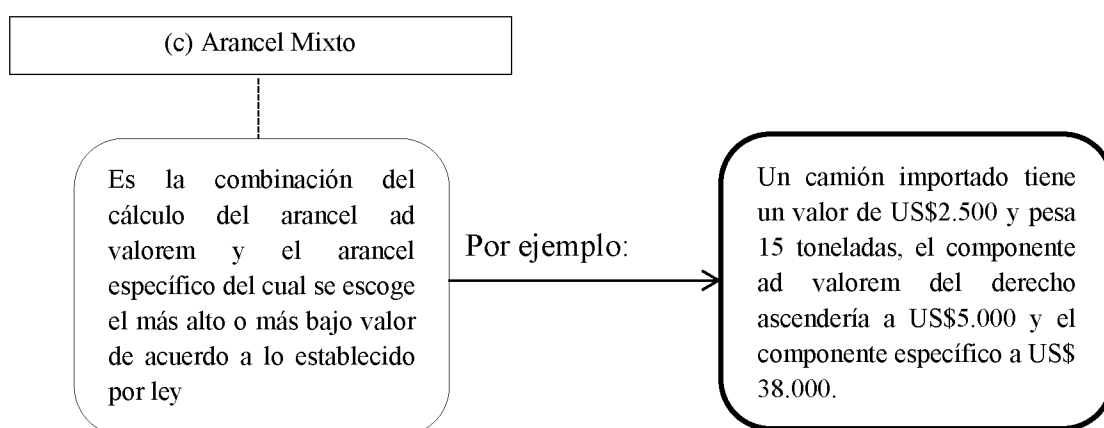
Figura 12. Arancel Específico. Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.5.

Tabla 7

*Cálculo de Arancel Específico*

<b>Cálculo de Arancel Específico</b>						
<b>(en miles)</b>						
	<b>Valor</b>	<b>Arancel por Unidad medida \$/Tnl</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Cant. Toneladas</b>	<b>Valor Arancel</b>	<b>Pago</b>
Camión RHB-456	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
Camión RHC-389	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
Valor Total a pagar					0,75	50,75

*Nota:* Adaptado por “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC.



*Figura 13.* Arancel Mixto. Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.5.

Tabla 8

*Cálculo de Arancel Mixto-Ad Valorem*

<b>Cálculo de Arancel Mixto - Ad Valorem</b>				
<b>(en miles)</b>				
	<b>Valor</b>	<b>% arancel ad valorem</b>	<b>Valor arancel ad valorem</b>	<b>Pago</b>
Camión RHB-456	25,00	2	0,50	25,50
Camión RHC-389	25,00	2	0,50	25,50
Valor Total a pagar			<b>1,00</b>	51,00

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.5

Tabla 9

*Cálculo de Arancel Mixto-Específico*

<b>Cálculo de Arancel Mixto – Específico</b>						
<b>(en miles)</b>						
	<b>Valor</b>	<b>Arancel por Unidad medida \$/Tnl</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Cant. Toneladas</b>	<b>Valor Arancel</b>	<b>Pago</b>
Camión RHB-456	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
Camión RHC-389	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
<b>Valor Total a pagar</b>					<b>0,75</b>	<b>50,75</b>

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.5

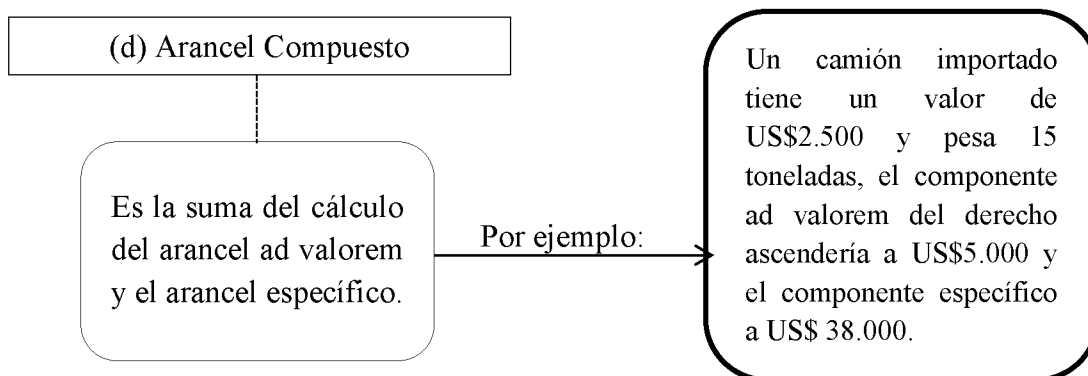
Tabla 10

*Tabla de Comparación - Arancel Mixto*

<b>Arancel Mixto</b>	
<b>(en miles)</b>	
<b>Valor arancel ad valorem</b>	<b>Valor Arancel</b>
<b>0,50</b>	0,38
<b>0,50</b>	0,38
<b>1,00</b>	<b>0,75</b>

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”. por OMC, 2017, p.5

En este caso se escogerá el valor mayor por lo tanto se escoger US\$1.000 por concepto de derecho aduanero.



*Figura 14.* Arancel Compuesto. Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC,2017, p.6.

Tabla 11

*Cálculo de Arancel Compuesto – Ad Valorem*

<b>Cálculo de Compuesto - Arancel Ad Valorem</b>				
<b>(en miles)</b>				
	<b>Valor</b>	<b>% arancel ad valorem</b>	<b>Valor arancel ad valorem</b>	<b>Pago</b>
Camión RHB-456	25,00	2	0,50	25,50
Camión RHC-389	25,00	2	0,50	25,50
<b>Valor Total a pagar</b>			<b>1,00</b>	<b>51,00</b>

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.6

Tabla 12

*Cálculo de Arancel Compuesto – Específico*

<b>Cálculo de Arancel Especifico</b>						
<b>(en miles)</b>						
	<b>Valor</b>	<b>Arancel por Unidad medida \$/Tnl</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Cant. Toneladas</b>	<b>Valor Arancel</b>	<b>Pago</b>
Camión RHB-456	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
Camión RHC-389	25,00	0,025	Tnl	15	0,38	25,38
<b>Valor Total a pagar</b>					<b>0,75</b>	<b>50,75</b>

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”, por OMC, 2017, p.6

Tabla 13

*Tabla de Comparación – Arancel Compuesto*

<b>Arancel Compuesto (en miles)</b>	
<b>Valor arancel ad valorem</b>	<b>Valor Arancel</b>
0,50	0,38
0,50	0,38
1,00	<b>0,75</b>

*Nota:* Adaptado de “Aranceles y Negociaciones arancelarias”. por OMC, 2017, p.6

Por lo tanto, el valor a pagar por derecho arancelario tendrá que ser US\$1.750.

### **Salvaguardias.**

De acuerdo a lo establecido en el Art. 2 del Acuerdo sobre Salvaguardias de la OMC (1999) según Decreto N°1.827 indicó que:

*Se podrá aplicar una medida de salvaguardia para un producto, si por una investigación se ha determinado que las importaciones de ese producto han aumentado en tal cantidad, en términos absolutos o en relación con la producción nacional, y se realizan en condiciones tales que causan o amenazan causar un daño grave a la rama de producción nacional que produce productos similares o directamente competidores (p. 2).*

Como se afirmó en el párrafo anterior, las aplicaciones de las salvaguardias representan una medida particular y necesaria para la protección de la industria nacional, en donde el proteccionismo comercial representa gran protagonismo para salvaguardar la economía de un país.

En el Diccionario de Términos de Comercio considera las siguientes medidas de salvaguardias: (a) salvaguardia específica, (b) salvaguardia global, (c) salvaguardia provincial. (Organización de los Estados Americanos; Banco Interamericano de Desarrollo; Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2003)

#### ***a) Salvaguardia específica.***

Es un mecanismo que se emplea para la protección temporal de un producto o sector específico, por ejemplo: los textiles, la agricultura, etc.

#### ***b) Salvaguardias Globales.***

Se refiere a aquellas medidas impuestas sobre las importaciones de carácter urgente y son regidas bajo el Acuerdo General sobre los Aranceles Aduaneros y Comercio incluyendo referencias del artículo XIX del GATT 1994 y del Acuerdo sobre Salvaguardias de OMC.

#### ***c) Salvaguardias Provinciales.***

Este tipo de medida provincial tiene un carácter similar a un arancel, la cual se imponen sobre los productos que se importan, cuyo principal objetivo es cuidar de la industria doméstica mientras se realizan las investigaciones pertinentes y se dicte la decisión final sobre la misma.



En concordancia con los párrafos anteriores, las salvaguardias constituyen una medida en donde su aplicación permite proteger a una rama de la producción nacional, de manera que se restringe, temporalmente, las importaciones de un producto, de aquellos productos que cause o amenacen causar daño grave a una rama de la producción. (OMC, 1999), es por tanto que los miembros de la OMC recurren para la protección de sus productos.

### **Tasas**

Como dice en el Modelo del Código del Centro Interamericano de Administración Tributaria (en adelante MCCIAT) (CIAT; (GIZ), Cooperación Alemana; (BID), Banco Interamericano de Desarrollo, 2015) en el Art. 4 que:

*Tasa es el tributo cuya obligación tiene como hecho generador la prestación efectiva o potencial de un servicio en régimen de derecho público o el aprovechamiento de un bien público, individualizado o que se refiera, afecte o beneficie de modo particular al obligado tributario, cuando el servicio o aprovechamiento no de solicitud o recepción voluntaria para los obligados tributarios o no se presten o realicen por el sector privado, y cuyo monto debe corresponder al costo o mantenimiento del servicio (p. 37).*

Por otra parte, La Ley General Tributaria española (2018), defina en su art. 2, a los tributos en tasas, contribuciones especiales e impuesto, establece en el siguiente apartado que:

*Tasas son los tributos cuyo hecho imponible consiste en la utilización privativa o el aprovechamiento especial del dominio público, la prestación de servicios o la realización de actividades en régimen de derecho público que se refieran, afecten o beneficien de modo particular al obligado tributario, cuando los servicios o actividades no sean de solicitud o recepción voluntaria para los obligados tributarios o no se presten o realicen por el sector privado (p. 11).*

Por lo tanto, en base a los criterios antes mencionados podemos considerar que la función principal por el cual se establece una tasa es únicamente por la prestación directa de un servicio en particular que sea aprovechado por el contribuyente beneficiado de manera directa.

## **Ratios financieros.**

### ***Administración financiera.***

Debido a la globalización y el uso de la tecnología se demanda de empresas competitivas que puedan utilizar la administración financiera como una herramienta determinante para alcanzar recursos monetarios necesarios para el desarrollo eficiente de las operaciones de las organizaciones.

Robles (2012) define a la administración financiera como:

*Una fase de la administración general que tiene como fin maximizar el patrimonio de la empresa a largo plazo, a través de la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, la correcta aplicación y manejo, así como de la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados por medio de la presentación e interpretación para la toma de decisiones acertadas. (p. 9).*

Por su parte Van Horne y Wachowicz (2010) mencionaron que la administración financiera eficiente suscita la existencia de algún objetivo o meta, pues los juicios sobre la eficiencia de una decisión financiera deben efectuarse a la luz de algún parámetro, donde las acciones comunes deben dar evidencia de los propietarios, la riqueza de los accionistas se representa mediante el precio unitario de mercado de las acciones comunes que a la vez es un reflejo de las decisiones de inversión, financiamiento y administración de los bienes, de esta manera los autores conceptualizan la administración financiera como aquella *administración que se ocupa de la adquisición, financiamiento, administración de bienes bajo metas bien definidas.*(p. 2).

Para Revelo (2012) la administración financiera ha evolucionado principalmente el área empresarial, desarrollando las posibles fallas que se presentaban al administrar financieramente que no solo sólo se da nivel económico sino en el comercial y social, de este modo las funciones básicas de la administración financiera son: planeación financiera, la administración de activos, obtención de fondos y solución de problemas especiales.

De esta manera se puede entender que la administración financiera desempeña un papel crucial e importante en la operación y éxito de las empresas, que va desde la presupuestación, predicción y manejo de efectivo hasta el aspecto crediticio, análisis de inversiones y consecución de fondos.

## Uso de los Ratios Financieros.

Tabla 14

### *Análisis con ratios financieros*

<b>Liquidez</b>	
Corriente	= $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corriente}}$
Prueba Ácida (Rápida)	= $\frac{\text{Activos Corrientes Menos Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$
<b>Apalancamiento</b>	
Deuda A Capital De Accionistas	= $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital De Accionistas}}$
Deuda A Total De Activos	= $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$
<b>Cobertura</b>	
Cobertura De Interés	= $\frac{\text{Uaii*}}{\text{Gastos De Interés}}$
<b>Actividad</b>	
Rotacion De Cuentas Por Cobrar (Ccd)	= $\frac{\text{Ventas A Crédito Netas Anuales}}{\text{Cuentas Por Cobrar}}$
Rotacion De Cuentas Por Cobrar En Días (Ccd) (Periodo De Cobro Promedio)	= $\frac{365}{Cc}$
Rotación De Inventarios (Ri)	= $\frac{\text{Costo De Bienes Vendidos}}{\text{Inventario}}$
Rotacion De Inventarios En Dias (Rid)	= $\frac{365}{Ri}$
Rotacion De Activos Totales (Rotacion De Capital)	= $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$
<b>Rentabilidad</b>	
Margen De Ganancia Neta	= $\frac{\text{Ganancia Neta Después De Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$

*Nota:* Tomado de “Fundamentos de Administración Financiera”, por Van Horne y Wachowicz, 2014, p. 157.

Tabla 14

*Análisis con ratios financieros (parte dos)*

		=	<hr/> Ganancia Neta Después De Impuestos <hr/>		
			Activos Totales		
Rendimiento Sobre La Inversion (Rsi)	Sobre		Margen De Ganancia Neta	X	Rotación de Activos Totales
(Rendimiento Activos)	Sobre		Ganancia Neta Después De Impuestos		Ventas Netas
			Ventas Netas	X	Activos Totales
		=	<hr/> Ganancia Neta Después De Impuestos <hr/>		
			Capital De Accionistas		
Rendimiento Sobre El Capital (Rsc)	El	=	Margen de Ganancia Neta	X	Rotación de Activos Totales
			Ganancias Neta Después De Impuestos	X	Ventas Netas
			Ventas Netas	X	Activos Totales
			Ventas Netas		Capital Accionistas

*Nota:* Tomado de “Fundamentos de Administración Financiera”, por Van Horne y Wachowicz, 2014, p. 157.

**Efectos Contables.**

Para poder realizar un análisis exhaustivo y detallado acerca de la posición financiera de una compañía, y en particular analizar las evidencias de los efectos contables podemos apoyar en las razones financieras, estas permiten mediante indicadores expresar lo que indica en los Estados Financieros de la empresa. Para el análisis de los Estados Financieros contamos con dos tipos de razones, la razón de Estado de Situación y se las denominan así debido a que los indicadores se encuentran conformado, en numerador como el denominador, por cuentas de Estado de Situación. El siguiente tipo de razón se las denomina razones de pérdidas y ganancias/Estado de Situación, en la cual permite comparar un elemento entre ambos estados financieros.

Las razones financieras se subdividen en 5 tipos diferentes: (a) razón de liquidez, (b) razón de apalancamiento financiero, (c) razón de cobertura, (d) razón de actividad, (e) razón de rentabilidad. El conjunto de estas razones permite conocer la situación financiera en la cual se encuentra una compañía, permitiendo realizar juicios razonables y concretos sea de periodos o entre empresas. A continuación, se detallará cada razón.

**Razones de liquidez.**

Este tipo de razones son efectivas para poder identificar cómo está la liquidez de una compañía, es decir si esta se encuentra en capacidad de cumplir con las

obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón de liquidez está conformada por (i) liquidez corriente, (ii) prueba ácida (rápida). **Fuente especificada no válida.**

#### **Liquidez corriente.**

Esta se encarga de dividir los activos corrientes para los pasivos corrientes, donde permitirá medir la capacidad la cual pueda satisfacer las deudas actuales con activos actuales.

#### ***Prueba ácida (rápida).***

Esta ratio mide las deudas actuales con los activos cuya liquidez es más significativa, es decir los activos cuyo retorno de dinero se efectúan de manera más rápida, en este caso excluimos de este grupo a los inventarios. La fórmula de este ratio se efectúa restando los activos corrientes y los inventarios y el resultado se divide para los pasivos corrientes.

#### **Razones de Apalancamiento financiero.**

En el análisis de los ratios que conforman esta razón, podemos identificar el grado en el que la empresa se encuentra financiada en base a deuda. La razón de apalancamiento financiero se encuentra conformada por: (i) deuda a capital de accionistas, (ii) deuda a total de activos.

#### ***Deuda a capital de accionistas.***

Para la formulación de este ratio se lo efectúa dividiendo la deuda total, es decir el pasivo total para el capital de accionistas o patrimonio. El análisis de este ratio se lo realiza para conocer el grado en que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital.

#### ***Deuda a total de activos.***

Como su nombre lo indica esta fórmula se efectúa en base al activo total, es decir dividiendo la deuda total para el activo total; el análisis de esta fórmula permitirá conocer el grado en que la empresa utiliza dinero prestado.

#### **Razón de Cobertura.**

A partir de esta razón financiera comienza el grupo de las que conforman las razones de estado de pérdidas y ganancias/Estado de Situación; esta razón permite conocer la relación de los cargos financieros que posee una empresa y si estos podrán ser cubiertos. La razón de cobertura que estudiaremos será :(i) la cobertura de interés.

#### ***Cobertura de interés.***

Realiza el análisis en relación de la Utilidad antes de impuestos e intereses para los gastos de intereses dando como resultado el número de veces que se gana interés.

### **Razones de actividad.**

El análisis de esta ratio permite conocer que tan bien la empresa está manejando sus activos y para el análisis utilizaremos los ratios de: (a) rotación de inventario (RI), (b) rotación de inventario en días (RID), (c) rotación de activos totales

#### ***Rotación de inventario (RI).***

Se la formula dividiendo el costo de bienes vendidos para el total de inventario; su análisis muestra la cantidad de veces que ha sido vendido el inventario en el periodo, por tanto ayuda a tener una idea de la liquidez que tiene el inventario y a su vez si esta se encuentra sobre abastecida.

#### ***Rotación de inventario en días (RID).***

Con el resultado de la formula anterior efectuada y dividida para los 365 días del año, podremos conocer el número promedio de días que el inventario se encuentra guardado hasta que se lo venda o se convierta en cuentas por cobrar.

### **Razones de rentabilidad.**

Permite medir la relación entre las ganancias con las ventas y la inversión, en donde se podrá explicar la capacidad que presenta la empresa para generar utilidades. Para el desarrollo de este análisis se efectuaran los siguientes ratios: (i) margen de ganancia neta, (ii) rendimiento sobre la inversión (RSI), (iii) rendimiento sobre el capital (RSC).

#### ***Margen de ganancia neta.***

Se efectúa dividiendo las ganancias netas después de impuestos para los activos totales y permite medir la rentabilidad que la compañía presenta con respecto a las ventas producidas, es decir ingreso neto por dólar de venta

#### ***Rendimiento sobre la inversión (RSI).***

La aplicación de esta ratio permite medir la efectividad global al generar ganancias con los activos disponibles, es decir capacidad de generar ganancias a partir del capital invertido.

#### ***Rendimiento sobre el capital (RSC).***

Con la evaluación de esta ratio se podrá medir la capacidad de generar ganancias sobre la inversión de los inversionistas de acuerdo con el valor que se encuentra en libros.

## Marco Legal

### Tasa de servicio de control aduanero.

La tasa de servicio de control aduanero (en adelante TSCA) es un tributo establecido por el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) y consiste en cancelar un impuesto basado en el peso neto de la mercancía por ítem y la unidad de control estipulado en función de la subpartidas arancelaria.

La finalidad de la recaudación de esta tasa permitiría fortalecer el servicio de control aduanero y de esta manera combatir el contrabando y la evasión fiscal. La tasa de control aduanero entro en vigencia a partir del día lunes 13 de noviembre del 2017 y se encuentran sujetas al pago de esta tasa las personas naturales y jurídicas quienes ingresen mercancía extranjera al territorio ecuatoriano. (Resolución No SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M), 2017)

De acuerdo a la Resolución No SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M) en su Art.1 Definiciones señala lo siguiente: *El Control Aduanero es el conjunto de medidas adoptadas por la administración aduanera con el objetivo de asegurar el cumplimiento de normas supranacionales y normativa aduanera nacional vigente, en el ejercicio de todas las facultades asignadas a esta Administración Aduanera (p. 2).*

La Administración Aduanera en la Resolución No SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M) realiza el control aduanero basándose en tres principales fases:

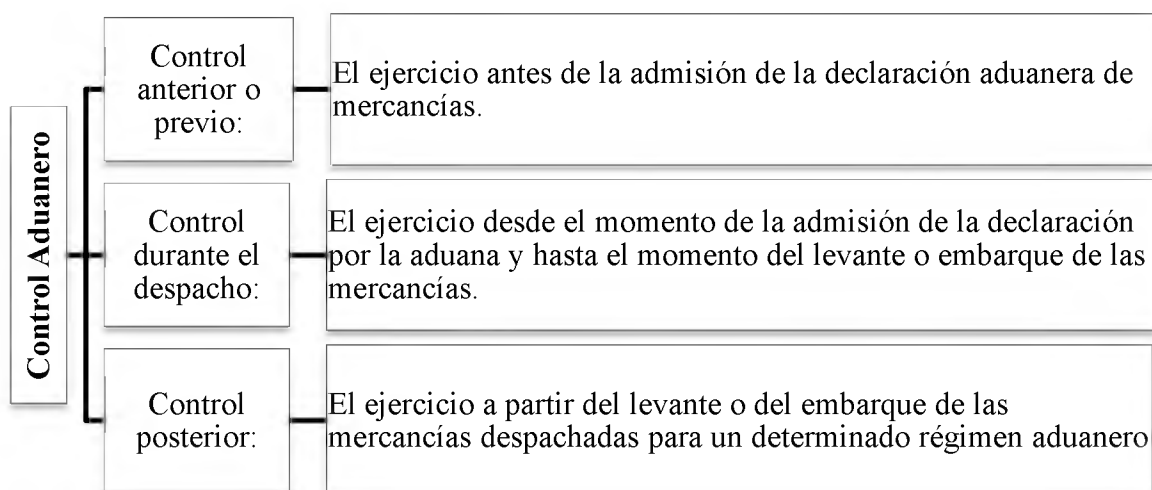


Figura 15. Fases del Control Aduanero. Adaptado de “Resolución N° SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M)”, por SENAE, 2017, p. 3.

Para la aplicación de la TSCA, el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador estableció en su Art. 5 de la Resolución No. SENA-SENAE-2017-0001-RE (M), la tarifa, base imponible y liquidación que se debe efectuar para el cálculo de la misma en donde indica que se deberá aplicar una tarifa de diez (10) centavos de dólar de los Estados Unidos de América sobre la base imponible que resulta de la división entre el peso neto declarado por ítem (gr) para la unidad de control (gramos). La Unidad de control es un valor variable y dependerá de los gramos del producto de las subpartidas arancelarias que se encuentra en el anexo de la Resolución vigente a la aplicación de la TSCA. Ver Figura 16.



*Figura 16.* Forma del cálculo para la Tasa de Servicio de Control Aduanero. Adaptado de “Resolución No. SENA-SENAE-2017-0001-RE (M)”, por SENA,2017, p. 3.

Para lograr una mayor explicación se la aplicación de la TSCA lo expondremos en el siguiente ejemplo referente del cobro a dos importadores del mismo producto:

Para efectos de análisis tomaremos el ejemplo expresado en la Resolución N° 1999 de la Gaceta Oficial del Acuerdo de Cartagena (2018), en donde explica cómo la Secretaria General de la Comunidad Andina entiende el cálculo de la TSCA: dos importadores realizan la producción de un mismo producto, el primero realiza la importación de un peso en gramos de 115.75kg, y el segundo 1.157,50 kg, y ambos importadores presenta los mismos requisitos, es decir que la importación se realiza el mismo día de la semana, se presentan en la misma aduana, el método de pago es igual, ambos realizan la trasportación con el mismo tipo de medio y el país de donde procede la mercancía.



Tabla 15

*Datos de los importadores de calzados.*

<b>Detalle</b>	<b>Importador 1</b>	<b>Importador 2</b>
<b>Producto Importado</b>	Calzados de caballero	Calzados de caballero
<b>Cantidad en Kg</b>	115.75 Kg	1,157.50 Kg
<b>Clasificación o Marca</b>	NANDINA	NANDINA
<b>Producto Importado</b>	6403.59.00	6403.59.00.

*Nota.* Adaptado de “Resolución N° 1999”, por SGCAN, 2017, pp. 43-45

Tabla 16.

*Diferencia del costo del servicio en funcion al peso*

	<b>Valor</b>	
<b>Concepto</b>	<b>NANDINA:6403.59 .00.00</b>	<b>NANDINA:6403.59 .00.00</b>
	<b>Peso:115.75kg</b>	<b>Peso:11.157,50kg</b>
Análisis e Inspección	6,21	62,1
Infraestructura	20,33	203,3
Investigación al Fraude y control fronterizo	17,33	173,3
Trasmisión, almacenamiento y procesamiento	14,01	140,1
<b>Total</b>	<b>57,88</b>	<b>578,8</b>

*Nota.* Adaptado de “Resolución N° 1999”, por SGCAN, 2017, pp.43-45

Al realizar esta comparación podemos verificar que existe una gran diferencia en el cobro de la misma mercancía, por tanto, como podemos apreciar en la Tabla 16 en el apartado que indica “investigación al fraude y control fronterizo”, en el primer caso tiene un cobro de USD 17,33 y en el segundo caso es de USD 173,33, la pregunta es ¿en qué se basan esas diferencias?; el Gobierno ecuatoriano alega que este valor a cobrar varía de acuerdo a una mayor cantidad de importación de mercancías.

Tabla 17

Tabla de comparación de los importadores

	TSCA1		TSCA2
Según Fórmula	USD		USD
<b>0,10 USD x (115,75 g/200 g)</b>	57,875	0,10 USD x (1.1157,50 g/200 g)	578,75
Según % UC			
<b>115,75 g x .0005</b>	57,875	1.157,50 g x .0005	578,75

Nota. Adaptado de “Resolución N° 1999”, por SGCAN, 2017, pp.43-45

Hay que mencionar, además que el gobierno ecuatoriano establece que para el cálculo de la Unidad de Control se ha determinado en base a una metodología que se basa en cuatro factores, los mismos que se encuentran relacionados con base al costo referente al servicio de control aduanero que son: **(a)** peso, **(b)** presentación, **(c)** tipo y **(d)** riesgo asociado a cada mercancía. (CAN, 2018)

Para consultar sobre la Unidad de Control de las partidas arancelarias podemos encontrarlos en el portal de ECUAPASS de la opción 2.15 Anexo de la Resolución SENA-SENAE-2017-0001-RE (M), donde permitirá, a conocimiento general, el valor según gramos del producto a consultar. En este portal podemos identificar el capítulo, partida arancelaria, subpartidas ARIAN, código complementario y el código suplementario; al realizar la consulta en la parte inferior saldrá el valor de las unidades en gramo, unidad de control. Este comunicado fue notificado mediante Boletín 377-2017 SENA. (ECUAPASS, s.f)



Figura 17. Anexo de la Resolución SENA-SENAE-2017-0001-RE (M)”. Recuperado de <https://ecuapass.aduana.gob.ec/>

En la referida resolución se establece además, quienes tendrán tarifa cero (0) centavos de dólar de los Estados Unidos de América, y enmarca los siguientes presupuestos: (Resolución No SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M), 2017)

1. Quienes se amparen al régimen aduanero de Reimportación en el mismo estado.
2. Quienes se amparen al régimen aduanero de Admisión Temporal para Perfeccionamiento activo.
3. Cualquiera de las formas de culminación de regímenes aduaneros de importación y otros regímenes aduaneros, en los que se aplique la mencionada finalización.
4. Quienes se amparen en el régimen aduanero de importación a consumo, con exoneración de tributos al comercio exterior de las siguientes mercancías:
  - 4.1 Efectos personales de viajeros
  - 4.2 Envíos de socorro por catástrofes naturales o siniestros análogos a favor de entidades del Sector Público o de organizaciones privadas de beneficencia o de socorro;
  - 4.3 Donaciones provenientes del exterior, a favor de las instituciones del sector público o del sector privado sin fines de lucro, destinadas a cubrir servicios de salubridad, alimentación, asistencia técnica, beneficencia, asistencia médica, educación, investigación científica y cultural, siempre que tenga suscritos contratos de cooperación con instituciones del sector público;
  - 4.4 Fétretos o ánforas que contengan cadáveres o restos humanos;
  - 4.5 Muestras sin valor comercial, dentro de los límites y condiciones que establezca el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador;
  - 4.6 Los aparatos médicos, ayudas técnicas, herramientas especiales, materia prima para órtesis y prótesis que utilicen las personas con discapacidades para su uso o las personas jurídicas encargadas de su protección. Los vehículos para estos mismos fines, dentro de los límites previstos en la Ley Orgánica de Discapacidades;
  - 4.7 Fluidos, tejidos y órganos biológicos humanos, para procedimientos médicos a realizarse conforme la legislación aplicable para el efecto; y
  - 4.8 Los objetivos y piezas pertenecientes al Patrimonio Cultural del Estado importados o repatriados que realicen las instituciones del Estado legalmente establecidas para el efecto (referencia resolución)

La implementación de la TSCA ha ocasionado controversias y desacuerdo entre los Países Miembros de la Comunidad Andina. El gobierno de Colombia hizo llegar un comunicado hacia la Secretaria General de la Comunidad Andina (en adelante, SGCAN), alegando que esta tasa constituye un gravamen al comercio subregional y solicitando que se realice las investigaciones pertinentes, misma tasa que se encuentra desligada a los artículos 72, 73 y 74 del Acuerdo de Cartagena, en relación al Programa de Liberación y en los artículos 47 y 47 de la Decisión 425, información que detalla sobre gravámenes y restricciones. (CAN)

Según en el Art. 72 del Acuerdo de Cartagena indica que *El Programa de Liberación de bienes tiene por objeto eliminar los gravámenes y las restricciones de todo orden que incidan sobre la importación de productos originarios del territorio de cualquier País Miembro.*

Seguido del art. 73 del Acuerdo de Cartagena establece que:

*Se entenderá por gravámenes” los derechos aduaneros y cualesquier otros recargos de efectos equivalentes, sean de carácter fiscal, monetario o cambiario, que incidan sobre las importaciones. No quedarán comprendidos en este concepto las tasas y recargos análogos cuando correspondan al costo aproximado de los servicios prestados (...) (p. 3).*

Por lo tanto, en el art. 74 del Acuerdo de Cartagena indica que, *para los efectos de los artículos anteriores, la Secretaría General, de oficio o a petición de parte, determinará, en los casos en que sea necesario, si una medida adoptada unilateralmente por un País Miembro constituye ‘gravamen’ o ‘restricción’.* (p. 3).

De acuerdo a lo antes mencionado, el gobierno de Colombia y Perú establecen sus argumentos en base a los artículos en mención y soportan lo antes referido que la TSCA afecta a la importación subregional, debido a que las particularidades empleadas la hacen ver como un gravamen, ya que no existe un servicio individualizado al importador de acuerdo a lo que el gobierno de Ecuador indica. De esta forma mencionaremos los argumentos esenciales establecidos por los gobiernos en desacuerdo. (CAN, 2018)

Perú.

(i) No se evidencia cuál es el servicio individualizado (al importador). Según refiere el Perú, (...) antes de la imposición de la medida en cuestión dicho país ya ejercía un control aduanero y (...) las actividades descritas por Ecuador como

fortalecer el control aduanero, combatir el contrabando y la defraudación, entre otras, tampoco constituyen servicios que ameriten el cobro de una tasa.

(ii) No corresponde a un servicio que facilite las importaciones. A su juicio, la medida ecuatoriana únicamente busca financiar actividades propias e intrínsecas del Estado para mejorar sus sistemas de lucha contra el contrabando y la defraudación aduanera, no tiene como objetivo recuperar los costos de algún servicio que facilite las operaciones de importación con el uso de la infraestructura física (...) o administrativa (...) (CAN)

Colombia.

(i) El control del riesgo no es un servicio prestado a la importación, sino que por el contrario corresponde a la obligación del Estado de prevenir el desarrollo de actividades relacionadas con el contrabando y la defraudación aduanera.

(ii) Por la forma en que se adoptó la medida (...), con una cantidad de control diferencial de acuerdo al bien, es claro que la tasa no corresponde al costo de un servicio”. Además, “(...) se cobra un ‘servicio’ sin que se tenga la certeza de si la inspección se limitará a control documental o si habrá inspecciones físicas de la mercancía. (CAN)

De acuerdo a los argumentos antes mencionados por el gobierno de Colombia y Perú, y lo pronunciado por el TJCAN en el Proceso N° 12-AN-99 (CAN) toman en referencia que la TSCA no presta un servicio individualizado y referente, exclusivamente, a la operación de importación; por lo tanto se indica que (...)

*Tradicionalmente y conforme a la jurisprudencia de la CAN, se ha entendido que los servicios que pueden ser cobrados al importador corresponden a aquellos relacionados directamente con la operación, tales como descargue, estiba y desestiba, utilización de puertos y hangares, bodegajes, trámites concernientes al levante de las mercancías y demás usuales dentro del comercio internacional de bienes. (CAN, 2018)*

En tanto a las investigaciones establecidas por TJCAN, según los artículos pertinentes señalados en el Acuerdo de Cartagena y las Resoluciones No 1999 y 2007 publicadas en las Gacetas Oficiales del Acuerdo de Cartagena con fecha de 20 de abril y 6 de junio de 2018, procede que el gobierno de Ecuador emita una nueva Resolución No SENAE-SENAE-2018-0003-RE (M) (2018) establecido en el art. 1 donde indica la derogación de las siguientes resoluciones: (a) Resolución SENAE-SENAE-2017-

0001-RE (M), (b) Resolución SENAE-SENAE-2017-0002-RE (M), (c) Resolución SENAE-SENAE-2017-0004-RE (M), (d) Resolución SENAE-SENAE-2018-0001-RE (M), (e) Resolución SENAE-SENAE-2018-0002-RE (M). De acuerdo a la mencionada Resolución No SENAE-SENAE-S018-0003-RE la cual entró en vigencia el 7 de junio de 2018.

### **Salvaguardias**

En la Resolución No. 011-2015 (2015) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 456 define en su art.1

*Establecer una sobretasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado por las importaciones a consumo de las subpartidas (p. 3).*

Dicho lo anterior, los porcentajes para su aplicación que están entre el 5% al 45% dependiendo del producto, entró en vigencia el 11 de marzo del 2015, cuyo pronóstico de duración sería de 15 meses. La OMC dio el visto bueno para su aplicación, comprendiendo que ésta medida permitiría equilibrar la Balanza de Pagos en base a las importaciones. En la Tabla 8 especifica la clasificación de los porcentajes en base al producto que se aplican.

Tabla 18

*Clasificación porcentaje arancelario según subpartidas*

<b>%</b>	<b>de</b>	<b>Concepto – subpartidas</b>
<b>5%</b>		Bienes de sensibilidad media
<b>25%</b>		Neumáticos, cerámicas, CKD de televisores y CKD de motos
<b>45%</b>		Bienes de consumo final

*Nota.* Adaptado de “Resolución No. 011-2015”, por Comité de Comercio Exterior, 2015.

## Capítulo 2: Metodología de la Investigación

### Introducción

El diseño de investigación es uno de los pilares fundamentales para abordar los fenómenos que origina la problemática de estudio, por lo que se debe seleccionar el método más adecuado para el tema propuesto. Es por ello que en este Trabajo de Titulación se consideró como mejor alternativa el Diseño de Campo de carácter no experimental, permitiendo obtener datos filiales sobre el desarrollo de los resultados en las empresas automotrices del Ecuador, principalmente de la ciudad de Guayaquil durante el periodo 2013 – 2017, y las variaciones ocurridas en los indicadores financieros antes del proceso de la aplicación de salvaguardias y posterior a ello.

Bernal (2012) afirmó que *el diseño de campo consiste en un análisis directo en el lugar de los hechos para obtener información de primer nivel sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio*(p. 110). Además, conduce hacia conclusiones producto del análisis de la información que se obtienen de los involucrados (datos primarios) y base documental (datos secundarios), entendiéndose por éstos a todos aquellos datos de carácter confiable y real, que sirven como fuente de información, sin alterar la esencia de los acontecimientos relacionados.

Entre las principales fuentes de información se encuentran las empresas, personas, escritos, tales como textos, informes, revistas, diarios, y demás documentos oficiales; y los filmicos, como películas o diapositivas; y los grabados, como los discos, dispositivos, etc., pero en este caso específico se han tomado como fuentes los documentos escritos, esencialmente los que tienen una relación directa con el sector automotriz, las salvaguardias, y las importaciones.

Como fuente de información se ha considerado primordialmente los organismos oficiales que representan al sector automotriz, como lo es (a) Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, de la que se han recabado cifras y estadísticas de las importaciones de la industria, (b) Banco Central del Ecuador, cuyas publicaciones sirvieron de base para analizar el dinamismo del sector en el comercio exterior, E (c) Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones, que también proporcionó datos relevantes sobre el tema.

### **Tipo de investigación.**

Existen varios tipos de investigación, y se utiliza según el nivel de conocimiento que se desea alcanzar, el tiempo de duración o según la naturaleza del estudio. En este trabajo de titulación se aborda los siguientes tipos.

#### ***Investigación descriptiva.***

La investigación descriptiva permite obtener datos de los elementos involucrados a través de los conocimientos, experiencias y sentir para establecer inferencia sobre la problemática existente, de manera que, se toma en consideración la definición expuesta por Arias (2017) según el cual:

*La investigación descriptiva, se define a palabra describir como el acto de representar, reproducir o figurar personas, animales o cosas; y agregó que se deben describir aquellos aspectos más característicos, distintivos y particulares de estas personas, situaciones o cosas, o sea, aquellas propiedades que las hacen reconocibles a los ojos de los demás. (p. 71).*

De acuerdo con el autor, una de las funciones de la investigación descriptiva es la capacidad para seleccionar las características fundamentales del objeto de estudio y su descripción a detalle de partes, categorías o clases.

Hernández, Fernández y Baptista (2013) señalaron que el objetivo principal de la investigación descriptiva es delinear algo, generalmente las características del mercado o su funcionamiento. Este estudio se va a utilizar la investigación de índole descriptiva, puesto que se ha procedido a determinar dos entidades como objeto de estudio donde se va a identificar las variables que forman parte del rendimiento financiero de las industrias de este sector y describir la forma en que las salvaguardias afectaron a las mismas.

### **Fuentes de información.**

#### ***Primaria.***

Son fuentes que contienen información nueva, y a las cuales se puede tener acceso directamente o mediante las fuentes secundarias de información. Para este punto se realizó entrevistas a profundidad a expertos con la finalidad de obtener información de cómo afectó las salvaguardias a nivel nacional y las medidas que tomaron las empresas para contrarrestar dicha situación.



### ***Secundario.***

Es un tipo de material ya conocido pero organizado según un esquema ya previamente determinado. Se consideró por fuentes secundarias aquellas que hacen referencia a documentos primarios; y que son las que permiten analizar esos documentos primarios para poder organizar la información que poseen de tal manera que los usuarios puedan tener accesibilidad a ellas.

Se utilizó fuentes secundarias, las mismas que permitieron realizar un análisis de lo que sucedió durante el periodo 2013-2017 a través de, informes, reportes, estudios, análisis, entre otros, de organizaciones públicas y privadas que abordaron esta problemática que se relacionan con las actividades estudiadas, a continuación, se enlistan las organizaciones de las cual se obtuvo información.

*Tabla 19*

Instituciones que se relacionan con la Actividad de Comercio

<b>Nombre Institución</b>	<b>Siglas</b>
Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador	SENAE
Banco Central del Ecuador.	BCE
Ministerio de Comercio Exterior.	COMEXI
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.	SUPERCIAS
Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.	INEC
Asociación de Empresas Automotrices en el Ecuador.	AEADE
Cámara de la Industria Automotriz del Ecuador.	CINAE
Comunidad Andina de Naciones	CAN

*Nota.* Adaptado de “Promoción de exportaciones e inversiones”, por, *Ministerio de Comercio Exterior*, 2017, Recuperado de <https://www.proecuador.gob.ec/>

Además, se investigó varios acuerdos bilaterales, en los cuales Ecuador tiene beneficios en las importaciones y exportaciones de productos según la materia sobre la que versen puede ser económicos, humanitarios, políticos, sociales, culturales seleccionados a nivel mundial, a continuación, se mencionan algunos de los acuerdos revisados.

Tabla 20

*Acuerdos con Ecuador*

---

Acuerdos

Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio  
Código Orgánico de la Producción, Comercio e inversiones  
Ley Orgánica de Aduanas  
Ley de Comercio Exterior e Inversiones  
Resoluciones de la CAN

---

*Nota.* Adaptado de “Promoción de exportaciones e inversiones”, por, *Ministerio de Comercio Exterior*, 2017, Recuperado de <https://www.proecuador.gob.ec/>

Con la ayuda de las fuentes anteriormente mencionadas se extrajo la información más relevante en el tema de salvaguardias ecuatorianas con la finalidad de que se analizara la situación ocurrida en las operaciones.

**Tipo de datos.**

***Cuantitativos.***

López, Valcárce y Barbanche (2014) señalaron que:

*A la información tangible, la que es obtenida mediante algún método de investigación. La manera de cuantificar los datos obtenidos en nuestro estudio dará la pauta de hacia qué rumbo dirigirse, de ahí la importancia de su correcto análisis para poder demostrar si estamos en lo correcto o no, en la hipótesis planteada.* (p. 2-3)

Se ha definido como el tipo de dato a utilizar la variable cuantitativa que genera datos numéricos o estadísticos para obtener opinión, comportamientos que se haya definido para ser objeto de estudio, a continuación, las ratios financieras a utilizar son:

Tabla 21

*Ratios Financieros*

---

Ratios Financieros  
Razón de Liquidez  
Razón de Apalancamiento Financiero  
Razón de Cobertura  
Razón de Actividad  
Razón de Rentabilidad

---

*Nota.* Adaptado de “Principio de Finanzas Corporativas”, 9ª ed., por Brealey, 2015.

***Cualitativo.***

López et al. (2014) concluyó que descripción de las cualidades de un fenómeno, busca un concepto que pueda abarcar una parte de la realidad, no se trata de probar o

de medir en qué grado una cierta cualidad se encuentra en un cierto acontecimiento dado, sino de descubrir tantas cualidades como sea posible.

La presente investigación denota un enfoque cualitativo, el cual permite conocer la realidad objeto de análisis, desde una perspectiva involucrada en el hecho, proporcionando un diagnóstico, y en este caso, la identificación de riesgos específicos mediante la utilización de ratios financieros, sus procesos y análisis del impacto que ocasionaron las salvaguardias durante el periodo económico sujeto a análisis

La investigación cualitativa provee al lector una amplitud en la comprensión y profundidad de datos, desarrollando de esta manera su capacidad interpretativa. El trabajo de investigación planteó también el requerimiento del enfoque cuantitativo, debido a la medición numérica y recolección de datos enfocada a responder las interrogantes de la investigación, determinando el impacto que produce la evaluación de los riesgos en la preparación y presentación de los estados financieros.

Además, los ratios financieras que se va aplicar para el análisis e interés dentro del presente trabajo de investigación y cuyas herramientas metodológicas serán aplicadas en función a los riesgos que se han producido por la implementación de las salvaguardias en las empresas del sector automotriz.

### **Enfoque de la investigación**

#### ***Cuantitativo***

Hernández, Fernández y Baptista (2010) manifiestan que usan la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías, además señalan que este enfoque es secuencial y probatorio, cada etapa precede a la siguiente y no podemos eludir pasos, además se establece una serie de conclusiones respecto de las hipótesis.

#### ***Longitudinal.***

Según Loeber & Farrington (2005) reúnen datos en dos o más momentos. La aplicación de un diseño longitudinal es recomendable para el tratamiento de problemas de investigación que involucran tendencias, cambios o desarrollos a través del tiempo, o bien, en los casos en que se busque demostrar la secuencia temporal de los fenómenos.

El tipo de enfoque de investigación utilizado fue el cuantitativo con corte longitudinal, debido a que se recolectaron datos en diferentes escenarios de tiempo, tomando como referencia el periodo 2013-2017 para determinar variables y consecuencias de las salvaguardias.

### Perfil de aplicación.

De acuerdo al Directorio de Empresas y Establecimientos del Ecuador, elaborado por el INEC durante el año 2015, se determinó que en el Ecuador existen alrededor de 76.247 empresas. Para el 2016, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, mediante el análisis denominado Número de empresas por actividad económica determinó que en Ecuador existen 76.247 empresas. De los cuales sus sectores más representativos son los sectores del Comercializadoras e importadoras (41%), Firms autopartistas (38%), Ensambladoras (9%), industrias manufactureras (Carrocerías) (9%) y Actividad de comercio automotor (mantenimiento, reparación) (9%), tal como se muestra en la siguiente figura a continuación:

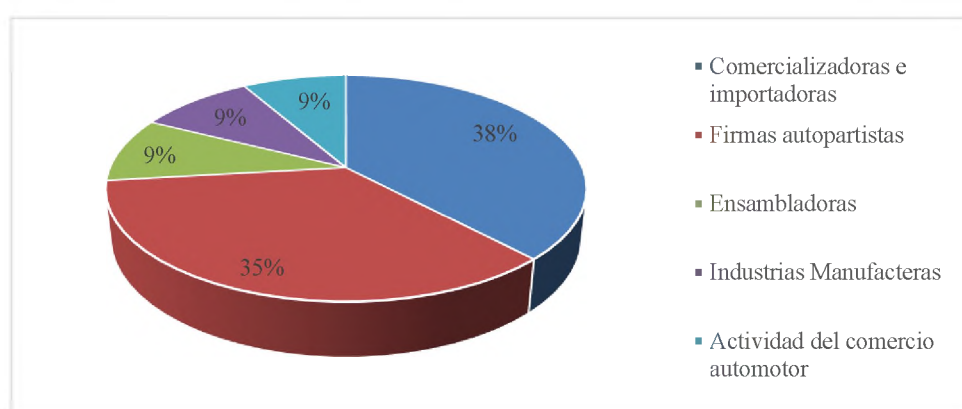


Figura 18. Perfil de aplicación. Recuperado de <http://www.ecuadrencifras.gob.ec/>

Según el Directorio de Compañías extraído de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro, del total de las compañías distribuidas por sectores económicos para el 2016, alrededor de 28,611 empresas dirigen sus actividades al comercio.

En la tabla 21 se establece la subdivisión de nivel 2 se establece la actividad del Comercio, donde se identifica la actividad G45 que corresponde a la venta, reparación de vehículos.

Tabla 22

*Número de compañías en el sector de Comercio Nivel 2.*

Actividad Económica nivel 2	Total
G45 Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	28,611

*Nota.* Tomado de: “Directorio de Compañías”, -Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

En la Tabla 22 se establece la subdivisión de nivel 4 de las actividades económicas que se encuentran dentro del Sector de Comercio. Donde se puede identificar en la actividad G4530 correspondiente a Venta de todo tipo de partes y piezas con un número de 12,345 compañías se desempeñan en esta área.

Tabla 23

*Número de compañías en el sector de Comercio Nivel 3*

Actividad Económica Nivel 4	Total
G4510 Venta de automóviles.	4,241
G4520 Mantenimiento y reparación de vehículos automotores	8,220
G4530 Venta de todo tipo de partes, componentes, partes y piezas	12,345
G4540 Venta de motocicletas, incluso ciclomotores (velomotores).	4,932
Total	29,738

*Nota.* Tomado de: “Directorio de Compañías”, -Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

En relación a lo anteriormente determinado, el segmento de actividad económica seleccionado para el análisis de su información con respecto al G4530 – Venta de todo tipo de partes y piezas en el sector automotriz, El criterio para determinar las diez mejores compañías del sector fue Activo, Patrimonio, ventas locales y su utilidad determinada; todos estos datos fueron seleccionados a partir de empresas con ingresos menores a 5´000.000 millones.

Las diez mejores compañías se presentan a continuación. Es importante mencionar que debido a que la información de las compañías seleccionadas que se revela más adelante es confidencial, procedimos a cambiar la denominación de los nombres comerciales de las compañías a evaluar para evitar que la empresa revelar información confidencial a presentarse a la definición planteada en la tabla.

Tabla 24

*TOP 10 Compañías venta de repuestos partes y piezas.*

	<b>Activo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Ingreso/venta</b>	<b>Utilidad</b>
Recalsort	1,035	376	2,277	28
Repuestos AZ	857	320	1,425	27
Solution MP	441	290	1139	15
Ambarepuestos	44	253	1,087	(102)
Autolujos	764	217	1082	13
Mekano	116	171	812	11
Autorepuestos	746	139	800	9
H&H	222	64	738	0.00
Repueslit	202	46	705	(83)

*Nota.* Tomado de: “Directorio de Compañías”, -Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

La Tabla 25 muestran la participación en las ventas a nivel local en el año 2017, en relación a las diez compañías más representativas de la actividad, donde la Recalsort y Repuestos AZ se destaca con un incremento de ventas.

Tabla 25

*Ventas locales de las compañías*

	<b>Ingreso/venta</b>
Recalsort	2,277
Repuestos AZ	1,425
Solution MP	1139
Ambarepuestos	1,087
Autolujos	1082
Mekano	812
Autorepuestos	800
H&H	738
Repueslit	705

*Nota.* Tomado de: “Directorio de Compañías”, -Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

La Tabla 26 muestra la utilidad resultante de la resta de Ingresos menos Costos y Gastos, en relación a las diez compañías más representativas de la actividad, siendo la Recalrsort y Repuestos AZ con mayor utilidad.

Tabla 26

*Utilidad de las compañías*

	Utilidad
Recalsort	28,321
Repuestos AZ	27,978
Solution MP	15,201
Ambarepuestos	(120,11)
Autolujos	13,213
Mekano	11,314
Autorepuestos	9,023
H&H	0.00
Repueslit	(83,012)

*Nota.* Tomado de: “Directorio de Compañías”, -Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Con base en los parámetros analizados se seleccionó a la *Recalsort* y *Repuestos AZ*, siendo ésta la más representativa de la actividad de Venta de repuestos, partes y piezas del sector automotriz, La entidad fue seleccionada debido a que se destacó en cada uno de los parámetros, en el año 2017 tuvo altos niveles en ventas locales y presentar mejores utilidades respecto a otras según señala la tabla.

**Herramientas.**

En este caso se utilizó la entrevista como una herramienta para conocer el cambio que ocasionó las salvaguardias en las empresas del sector automotriz y su incidencia en los resultados financieros de las mismas. En consecuencia, se realizaron dos entrevistas a empresarios: (a) experto en importación de productos, (b) un experto en importación de productos automotrices, la entrevista se encontró dirigida a la obtención de diversos criterios y perspectivas basadas en el conocimiento de la entidad y su entorno, es decir, se focalizó el análisis con el objeto de obtener información relevante que permita crear el reproceso y brindar un producto terminado resultado de nuestra investigación.

***Método del caso***

Es un objeto de estudio comprendido como un sistema integrado que interactúa en un contexto específico con características propias que utilizan información cualitativa

y cuantitativa que ayudan a realizar análisis mediante la interpretación de la información (Bernal, 2010).

### ***Entrevista.***

Para Denzin y Lincoln (2015) la entrevista es “una conversación, es el arte de realizar preguntas y escuchar respuestas”. Como técnica de recogida de datos, está fuertemente influenciada por las características personales del entrevistador. (p. 643) Por tanto, la entrevista, es la comunicación establecida entre el investigador y el sujeto de estudio a fin de obtener respuestas verbales a los interrogantes planteados sobre el problema propuesto, puesto que permite obtener una información más completa, a través de ella el investigador puede explicar el propósito del estudio y especificar claramente la información que necesite; si hay interpretación errónea de las preguntas permite aclararla.

### **Análisis de la Entrevista**

Concluida la entrevista con el Economista Cesar Gutiérrez, experto en unos de los sectores que se vieron afectados por la implementación de la salvaguardia a productos que son importantes para la empresa, las medidas han afectado no solo a una empresa, si no a varios sectores en el Ecuador, puesto que los productos importados han producido un cambio en la economía.

Entre los aspectos importantes que se puede destacar, es la gestión que la empresa privada ha realizado para mantener los negocios con un manejo prudente y adecuado con los dueños de la marca o accionistas, además de encontrar un proveedor local que cumpla con los requisitos del negocio para evitar un alto costo operativo y seguir siendo competitivos.

Adicionalmente menciona que la producción nacional debe mejorar sus productos para que puedan competir con los de otros países y corregir la lista de partidas arancelarias, ya que existen productos que no se elaboran en el país y que se han visto afectados por las salvaguardias, arancel que ha afectado de manera provisional la economía de la empresa.

Una alternativa financiera y contable para mantener la estabilidad de la empresa ha sido planificar y administrar correctamente sus recursos, para evitar que las medidas afecten la liquidez, por eso se debe mantener un equilibrio entre los costos y gastos.



Tabla 27

*Entrevista a Economista Cesar Gutiérrez –Experto del sector Hotelero*

Entrevistado	Objetivo	Ventajas	Desventajas
Economista César Gutiérrez	Conocer el impacto de la salvaguardias en la industria Ecuatoriana a nivel nacional	<p>La producción nacional ha aumentado en algunos sectores y han podido competir con sus precios por el volumen que han producido.</p> <p>Han administrado correctamente sus recursos.</p> <p>Aumento la compra local de los productos.</p> <p>El cliente utilizó producto nacional y esto permitió a la empresa asumir un riesgo importante.</p> <p>Los negocios entendieron las medidas económicas que estaba atravesando el país.</p>	<p>Incertidumbre porque las medidas pudieron ocasionar que se pierdan negocios al no poder cumplir con un requisito.</p>

### **Análisis de la Entrevista**

La entrevista con el Ing. Javier Villarroel, Jefe de Finanzas, en la empresa comprende la magnitud del impacto de las salvaguardias a nivel empresarial para los productos del sector automotriz que afectaron con un grado de importancia a las empresas del gremio.

Se resaltan puntos importantes obtenidos de la entrevista al Jefe de Finanzas el cual se efectuaron análisis financieros contables y tributarios que se aplicaron en la compañía; de tal forma que permita generar un análisis donde se pueda interpretar los efectos que causó las salvaguardias. En el caso de la empresa se debe revisar como efecto el rendimiento financiero, costos que se han visto afectados porque no se proyectó con exactitud las ventas.

Finalmente se señala que existieron rubros que se empezaron a controlar, como la importación de algunos productos, al ser una medida temporal y comprar producto en exceso, posteriormente puede afectar los costos de venta y la valoración. Es por eso que como estrategia decidieron comprar stock de productos que tengan más demanda. Otra estrategia además de realizar negociaciones especiales con empresas grandes del sector para que vendan productos a un precio competitivo.

Tabla 28

*Entrevista a jefe de finanzas de una empresa del sector automotriz*

Entrevistado	Objetivo	Ventajas	Desventajas
Ing. Javier Villarroel	Conocer el impacto de la salvaguardias en la industria Ecuatoriana a nivel nacional	Implementar estrategias con empresas grandes del sector. Manejo eficiente de los rubros de inventario. Mejorar el servicio al cliente Comprar algunos productos nacionales como (a)cauchos	Disminuir stock de algunos productos. Reducir costos y pagos por asesorías.

### Capítulo 3: Análisis de Resultados

Para realizar el análisis del impacto de las salvaguardias, se tomó como referencia dos compañías dedicadas a la importación de repuestos, partes y piezas *Recalsort S.A.* y *Repuestos AZ S.A.*, las cuales fueron seleccionadas conforme a la metodología explicada en el capítulo anterior. De acuerdo al reporte de ranking de valores del 2017 del sector de repuestos automotrices de conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se consideraron únicamente aquellas entidades calificadas como pequeñas y medianas empresas por su cuantía de ventas, y adicionalmente se consideraron criterios en base a la gestión respecto al total de sus activos, patrimonio, ingresos y utilidades de la ciudad de Guayaquil. El periodo de análisis sujeto a evaluación se relaciona a un horizonte de cinco años, esto es, desde el 2013 al 2017 mediante el cual permitió evaluar las incidencias en la aplicación de las salvaguardias con base a los ratios financieros de (a) Liquidez, (b) Apalancamiento, (c) Cobertura, (d) Actividad, y (e) Rendimiento, cuya información ha sido tomada fielmente de los estados financieros de las compañías nombradas en referencia

Adicionalmente incluimos un análisis porcentual de índole horizontal aplicada a la empresa *Recalsort S.A.* y vertical a las dos compañías, mediante el cual permitió obtener un mejor entendimiento de la situación y desempeño de las compañías seleccionadas.

#### **Datos Generales de las empresas**

La historia de *Recalsort*, está ligada a la importación de repuestos, partes y piezas, asimismo, fue una empresa creada para importar repuestos para mantenimiento de las ruedas de vehículos, el cual se constituyó en una oportunidad de crecimiento de la industria a través de una integración vertical que les permitió agilizar el comercio de sus productos.

*Recalsort* nace como parte de un distribuidor asociado de, aquel entonces, *ManHand*. Desde ese momento se convierte en uno de los más fuertes distribuidores de repuestos para su comercialización y distribución al por mayor y menor, así como en la ciudad de Guayaquil y otras provincias del Ecuador.

Con el paso del tiempo, la experiencia y un amplio conocimiento técnico del Gerente de la empresa, se establecieron pilares importantes para el crecimiento de la organización. Así tenemos que años después la empresa continuó creciendo y presento una rentabilidad sostenible.

Sin embargo, al ser administrada como un contribuyente del tipo “*persona natural obligada a llevar contabilidad*” y bajo exclusiva responsabilidad del Gerente General, requirió de fortalecimiento en cuanto a una organización. Es aquí donde se decide elaborar una propuesta de Planificación Tributaria con especial énfasis en la definición de una filosofía institucional y el área comercial.

Con la propuesta de este Plan, la compañía definió estrategias que actúen en conjunto con las condiciones de su entorno. A su vez, la compañía estableció una estructura administrativa y comercial adecuada con la expectativa de que ésta produzca efectos positivos en su desempeño empresarial.

Todo este impulso favoreció a *Recalsort*, ya que le ha permitido ampliar la gama de productos que es capaz de ofrecer con precios competitivos dentro del mercado. Al formar parte del grupo importante de empresas, también se abrió una gran gama de productos producidos en distintas marcas de repuestos del mundo. Con ello se agilizó también la importación de productos de mayor diversidad que por el momento no se producen en el país.

Al respecto, esto ayudó a cubrir una parte del mercado que demanda medidas y diferentes calidades de sus productos. Por tanto, una de las muestras del crecimiento de *Recalsort* ha sido a través de la expansión de sucursales. En la actualidad la empresa tiene 2 sucursales y múltiples vendedores que desarrollan negocios en el país para brindar una mayor cobertura en la distribución de bienes. Adicionalmente es de conocimiento que en el proceso de desarrollo de nuevos establecimientos, se inauguró un nuevo local en la ciudad del Coca, la cual se encuentra ubicada en el Oriente Ecuatoriano

#### **Participación en el mercado.**

El mercado de repuestos automotores es extenso, existen varias empresas en Guayaquil que se dedican a la venta de repuestos partes y piezas, por lo tanto cada empresa se dedica a vender según la marca de vehículo. Al respecto, la empresa *Recalsort* se encuentra entre las empresas PYMES más importantes en la zona de Guayaquil, la cual tiene como proveedor al continente asiático, principalmente de países como Japón, Corea, China y Taiwán, y de EE.UU. la empresa tiene demanda de repuestos de (a) almacenes, (b) talleres mecánicos, (c) lubricadoras y concesionarias. *Recalsort* es una empresa líder con stock de repuestos y accesorios, de calidad y a buen precio.

### **Repuestos AZ S.A.**

*Repuestos AZ S.A* es la importadora más grande y reconocida de la provincia del Guayas y del Ecuador gracias a sus servicios de repuestos originales y alternos. Es por eso que tiene la capacidad de poner a su disposición una alta variedad de repuestos que el comprador requiere, de manera que satisfacen las necesidades y preferencias de acuerdo con la marca y modelo de su automotor. Además, cuentan con un servicio exclusivo para compradores, al por mayor y menor, debido a sus amplias instalaciones y oficinas de atención al cliente. En donde, facilitan al cliente su compra al tener una amplia y detallada información de cada producto que ofrecen.

La empresa cuenta con un servicio de atención al cliente en su página web, poniendo a su disposición, un representante de ventas que estará brindando un beneficio de asesoramiento y atención personalizada. Se encuentra ubicada en la Alborada 11va etapa. Av. Benjamín Carrión y Rodolfo Baquerizo.

Su principal objetivo es asegurar la satisfacción de todos clientes. Tanto los que compran un vehículo nuevo o usado, como los que venden su vehículo, gozan de un trato personalizado y un asesoramiento particular que se adecúan a las necesidades y requerimientos de cada negociación. Para ellos cuentan con un equipo de profesionales técnicos y asesores con la experiencia, formación y valores que definen su buen servicio.

### **Evaluación del Subsector Automotriz Ecuatoriano (Repuestos y Accesorios)**

La Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador AEADE es conocida principalmente como la alianza conformada por 19 importadores de repuestos quienes se encargan de velar por los intereses del sector automotriz, fomentando el respeto a las normas legales, el dialogo y la innovación (AEADE 2017). A partir de la AEADE podremos conocer cómo se encuentra conformado el sector automotriz y el mercado donde se desempeñan estas dos sociedades que han sido seleccionadas.

El sector automotriz presenta varios subsectores quienes representan la economía del país. De acuerdo a lo indicado por la AEADE, (2017) entre este sector se encuentran: (a) empresas ensambladoras, (b) firmas autopartidas, (c) comercializadores e importadoras, (d) empresas de carrocería y (e) las empresas dedicadas a otras actividades de comercio automotor, tales como mantenimiento, reparación, venta de partes, etc. Por tanto, es en este último subsector el cual se centra la evaluación, mismo que se encuentra conformado por 3126 establecimientos de comercio exterior. **Fuente especificada no válida.**



Figura 19: Conformación de sector automotriz. Tomado de “Boletín N° 16”, por AEADE, 2017.

El sector automotor cumple un gran papel en la economía del país, y esto no solo se relaciona con la comercialización interna y externa del mercado de este sector, sino también en la constante recaudación tributaria que genera anualmente, cuyos ingresos para el país son representativos, además de ser parte importante en la producción de empleo. Durante el 2017 el sector automotriz recaudó aproximadamente mUSD 1221 distribuidos entre los impuestos sujetos por ley: (a) Ad valorem, (b) IVA, (c) ICE Ad valorem, (d) impuestos a los vehículos motorizados, (e) impuesto a la contaminación ambiental, (f) ISD, (vii) impuesto a la renta, (g) FODINFA, (h) salvaguardias. (AEADE, 2017)

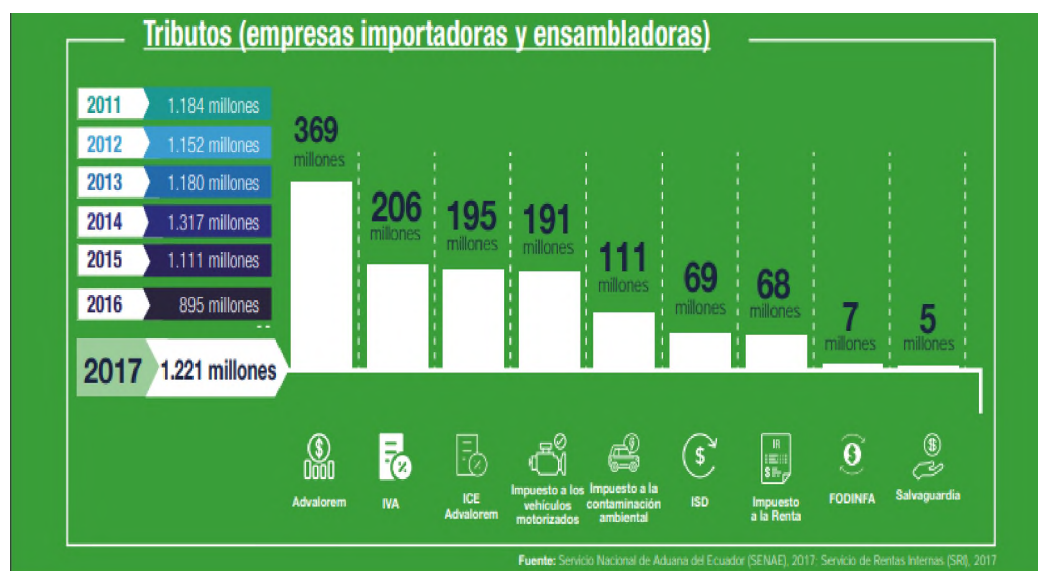


Figura 20: Recaudación de Tributos año 2017. Tomado de “Boletín N° 16”, por Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, 2017.

De acuerdo a la publicación del Boletín No. 16 otorgado por la AEADE, el mismo permite informar de manera detallada a sus afiliados aquellos valores recaudados por cada impuesto surgido en el periodo, como podemos evidenciar en la siguiente figura. Adicionalmente se detalla una evolución en la recaudación de impuestos a partir del 2015, en donde en este periodo se recaudó mUSD 775, en los cuales en dicho año se implementaron los nuevos impuestos cuyo sujeto activo fue la SENAE

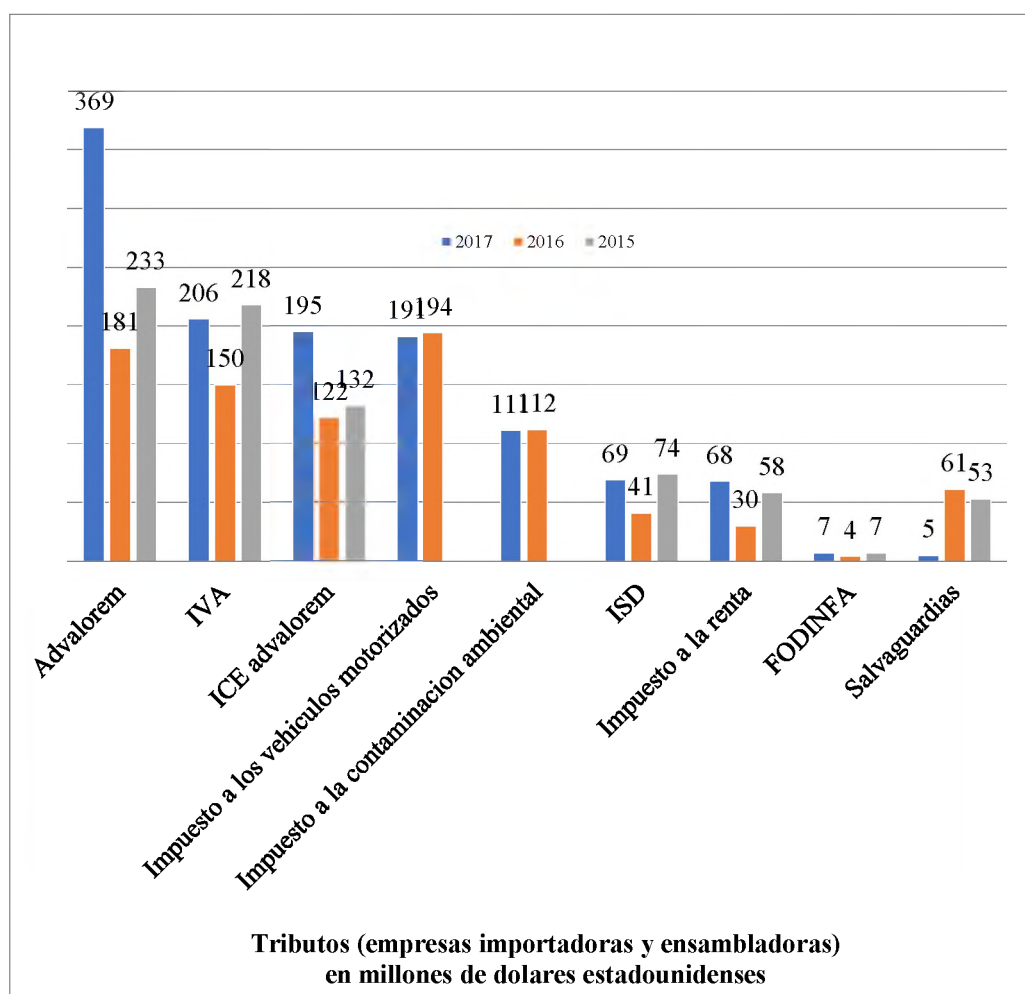


Figura 21: Recaudación de Tributos 2015-2017. Tomado de “Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador”, por AEADE., 2017.

## Análisis de los Estados Financieros de la Empresa Recalsort S.A

Tabla 29

*Estados de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA.*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>					
<b>Al 31 de diciembre</b>					
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)					
	<b>Normales</b>				
<b>ACTIVOS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	71.955	41.158	61.462	14.481	17.316
Cuentas y documentos por cobrar	312.040	201.406	199.241	23.360	26.792
Activos por impuestos corrientes	28.104	24.037	25.480	22.526	37.400
Inventarios	180.721	242.180	150.170	343.879	408.120
<b>Total Activo corrientes</b>	<b>592.819</b>	<b>508.781</b>	<b>436.353</b>	<b>404.247</b>	<b>489.627</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Propiedades, planta y equipo neto	441.171	309.195	254.236	268.346	281.777
Activos por impuestos diferidos	594	594	594	594	594
<b>Total Activo no corrientes</b>	<b>441.764</b>	<b>309.789</b>	<b>254.829</b>	<b>268.939</b>	<b>282.371</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.034.583</b>	<b>818.570</b>	<b>691.183</b>	<b>673.186</b>	<b>771.998</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar	204.972	182.646	92.761	108.387	201.130
Obligaciones con Instituciones Financieras	28.145	47.082	31.132	16.477	41.339
Pasivos por beneficios a empleados	17.974	18.143	12.286	9.023	0
Obligaciones corrientes	31.896	13.702	20.303	15.213	10.035
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>282.987</b>	<b>261.574</b>	<b>156.483</b>	<b>149.100</b>	<b>252.505</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar accionistas	373.325	182.664	0	182.664	182.664
Provisiones por beneficios a empleados	2.699	2.699	2.699	2.699	2.699
Otros pasivos	0	0	182.664	0	0
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>376.024</b>	<b>185.363</b>	<b>185.363</b>	<b>185.363</b>	<b>185.363</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>659.011</b>	<b>446.937</b>	<b>341.845</b>	<b>334.463</b>	<b>437.868</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	800	800	800	800	800
Aportes para futura capitalización	71.890	71.890	71.890	71.890	71.890
Reservas	150.810	175.192	175.192	175.192	175.192
Resultados acumulados	123.751	101.455	97.048	86.248	82.907
Resultado del ejercicio	28.321	22.296	4.407	4.592	3.341
<b>Total Patrimonio</b>	<b>375.572</b>	<b>371.633</b>	<b>349.338</b>	<b>338.723</b>	<b>334.131</b>
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	<b>1.034.583</b>	<b>818.570</b>	<b>691.183</b>	<b>673.186</b>	<b>771.998</b>

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).



Tabla 30

*Estados de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA.*

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RECALSORT S.A</b>					
<b>Por el año terminado al 31 de diciembre</b>					
(expresado en miles de dólares estadounidenses)					
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	2.277.390	2.220.174	1.700.152	1.708.431	1.460.924
<b>Costo de ventas</b>	2.057.920	2.068.352	1.554.468	1.606.237	1.339.003
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>219.471</b>	<b>151.822</b>	<b>145.684</b>	<b>102.194</b>	<b>121.922</b>
	Gastos pagados a empleados	0	0	0	61.630
	Honorarios profesionales	2.534	960	1.010	0
	Gastos por depreciaciones	41.183	6.918	2.793	233
Gastos Administrativos	Combustibles y lubricantes	2.605	2.414	2.068	2.608
	Suministros materiales y repuestos	5.483	2.550	1.509	6.867
	Trasporte	0	0	0	700
Total Gastos Administrativos	51.804	12.842	7.381	11.037	86.435
	Gastos por promoción y publicidad	2.195	900	225	0
Gastos de Venta	Gastos de viaje	1.221	2.435	45.665	4.129
	Impuestos, contribuciones y otros	90.430	87.763	64.291	63.588
	Gastos por comisiones y similares	0	0	0	2.352
Total Gastos de Venta	93.846	91.098	110.181	67.717	10.927
Otros gastos	345	109	16.629	51	11.183
Resultado operativo	<b>73.476</b>	<b>47.773</b>	<b>11.494</b>	<b>23.390</b>	<b>13.376</b>
Gastos financieros	3.960	5.602	4.120	3.585	0
15% de participación de trabajadores	11.021	7.166	1.724	3.508	2.006
Utilidad antes de impuesto	<b>58.494</b>	<b>35.005</b>	<b>5.650</b>	<b>16.297</b>	<b>11.370</b>
Impuesto causado	30.174	12.709	1.243	11.705	8.029
Resultado neto	<b>28.321</b>	<b>22.296</b>	<b>4.407</b>	<b>4.592</b>	<b>3.341</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

### **Análisis Vertical de los Estados Financieros de Recalsort S.A.**

En el análisis vertical del Estado de Situación se presentó variaciones en las cuentas principales, donde se identificó que en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo en el 2013 representa el 2,2% del total de activos, obteniendo durante el 2015 un porcentaje superior entre todos los periodos del 8,9% lo que se interpretó que la entidad tuvo una reserva de efectivo y en consecuencia una liquidez que puede ser objeto de reinversiones. Sin embargo, durante el 2016 el efectivo represento un 5,0%, no obstante, durante el periodo del 2017 comenzó a incrementarse llegando a representar dos puntos porcentuales por encima de su ejercicio económico inmediato anterior, con respecto a su total de activos.

Podemos destacar, de igual forma, entre los activos corrientes un incremento de la cartera entre el periodo 2014-2015, el cual se tuvo inicialmente 3,5 puntos porcentuales al llegar hasta un 28,8%, sin embargo, ésta decreció hasta llegar a un 24,6%. Esta situación se originó por el otorgamiento de créditos directos a clientes que incrementaron las cuentas por cobrar, sin embargo, con una adecuada gestión y seguimiento con el cliente, se pudo disminuir tal situación.

En el rubro de inventarios encontramos una reducción entre el periodo 2014-2015, esto conlleva a que la entidad tuvo una mejora en el manejo de sus inventarios de almacén, sin embargo, durante el 2016 se observó un incremento a razón de 8,4 puntos porcentuales. Mediante esto se pudo entender que durante el 2016 la entidad disminuyó sus inventarios con la finalidad de optimizar su *stock* de inventarios.

En las cuentas de Propiedad, Planta y Equipos considerando el periodo del 2013-2017, el porcentaje no tuvo una variación significativa con respecto al total de los activos durante dicho periodo, ya que el porcentaje se mantuvo entre un rango de 36%-40%, sin embargo en el 2015 tuvo una disminución de 3.1 puntos porcentuales en comparación del año anterior, llegando a 36,8% existiendo bajas de activos fijos, pero que a su vez en los años siguientes el % aumentó por nuevas adicciones, obteniendo durante el 2017 cerca de la mitad del total de activos de la compañía.

En cuanto a la cuenta de pasivos hemos podido observar un gran incremento en la cuenta por pagar desde el 2015, debido a que la empresa empezó a financiarse con proveedores otorgado una política de pago de 90 días promedio, y a su vez existe reducción en cuenta las obligaciones con instituciones financieras entre el periodo 2016.

Por cuanto, en el total de sus obligaciones la compañía ha aumentado a partir del 2015, observando que en el periodo 2017 es el año en el cual la obligación tiene un aumento significativo en comparación del patrimonio y de los periodos anteriores, esto es de 63.7%.

En la variación final del patrimonio evidenciamos que en el periodo del 2015 existió una reducción en comparación del año 2014, donde se vio afectada en un -43,7% obteniendo reducción en los resultados, esto permite evidenciar que las salvaguardias si afectaron a esta empresa en análisis.

#### ***Análisis vertical del estado de resultados integrales de Recalsort S.A. 2013-2017.***

En el análisis vertical del Estado de Resultados para el año 2013 se identificó que el costo de ventas representa el 91,65% con respecto a las ganancias netas percibidas, obteniendo un porcentaje de utilidad bruta del 8,35%, por tanto los costos tienen mayor porcentaje representativo que de acuerdo a la naturaleza o actividad de la empresa, se invierte de manera significativa debido a la importación del producto de repuestos, partes y piezas para el sector automotriz. La compañía presentó un total de gastos de 7,43% en relación a sus ventas netas, donde el 5,92% proviene de gastos administrativos producto del gasto pagados a empleados y la diferencia son provenientes de gastos de ventas y otros gastos.

Al momento de obtener la utilidad operativa para el año 2013 éste tuvo un margen del 0,92%, por tanto, la compañía al no presentar gastos financieros en este año; menos el porcentaje de participación de trabajadores y los impuestos pertinentes del año, *Recalsort S.A.* obtuvo una utilidad neta, para sus socios, propietarios y accionistas, del 0,23% en relación a las ventas netas.

Para el 2014 la compañía obtuvo una utilidad neta del 0,24% en relación a las ventas netas generadas en el periodo, superando un 0,01% en cuanto al periodo 2013; por lo cual el 94,02% corresponde a los costos de ventas otorgando una utilidad bruta del 5,77%.

Los gastos administrativos presentaron el 0,65% siendo este un porcentaje menor en comparación del periodo 2013, esto se produjo debido a que la compañía consideró como costo los beneficios otorgado a los empleados. Los gastos de venta representaron el 3,96%, los cuales se han ido incrementando en cuanto al periodo anterior analizado. Al respecto se obtuvo una utilidad operativa del 1,37%.

Para el 2014, la compañía adquirió una deuda con una institución financiera, por lo tanto, el gasto financiero se incrementa en un 0,21%. La participación de trabajadores 0,21% y el impuesto causado en 0,69% en relación a las ventas netas, se obtuvo una utilidad neta del 0,27%.

Durante el año 2015 la utilidad neta se redujo en un 0,01% en cuanto al 2014, es decir que para el 2015 se obtuvo el 0,23% de utilidad con respecto a las ventas netas del periodo. Los costos de ventas representaron el 91,43% de los ingresos netos, que en el periodo 2014 representaron el 94,02%, es decir que en el periodo del análisis existió una reducción del 2,59%; obteniendo una utilidad bruta del 8,33%, los gastos administrativos representaron el 0,43% de las ventas, los gastos de ventas se incrementaron a razón del 6,48% en relación a las ventas netas, este aumento es producto de un incremento en los gastos de viajes, hospedaje y alimentación de personal de la empresa

Otros gastos representaron el 0,98%, del cual se obtuvo una utilidad operativa del 0,68% en relación a los ingresos netos, el gasto financiero con el 0,24% en relación a las ventas originó un incremento en cuanto al periodo anterior, menos el porcentaje de participación de trabajadores e impuesto a la renta del periodo, representó un total del 0,17%, no obstante, la utilidad neta distribuible a socios, propietarios o accionistas representa un 0,23% en relación a los ingresos netos ganados del periodo 2015.

En el análisis vertical del estado de resultados del periodo 2016 se observó una utilidad del 1% en relación a las ventas netas, existiendo un incremento del 0,74% comparado con el 2015. Los costos de ventas representaron el 93,16% en base a los ingresos netos del periodo, obteniendo como utilidad bruta el 6,59%; el aumento del porcentaje de costos para el periodo 2016 y en comparación al periodo 2015 se obtuvo un 91,43% de las ventas del periodo, por tanto, este incremento se justifica por la aplicación de las salvaguardias, siendo éste tributo adicionado al costo del producto. En cuanto a los gastos Administrativos y de Ventas representaron el 4,68% de las ventas netas, de acuerdo al análisis del periodo 2015; el total de gastos representó un 6,91%, existiendo para el 2016 una disminución en gastos del 2,23%.

El resultado operativo es del 2,15% en base a las ventas netas, asimismo, los gastos financieros representaron el 0,25% en relación a los ingresos netos, y la participación de trabajadores e impuestos del periodo representan el 0,90%, resultando en una utilidad neta del 1% del total de las ventas netas del periodo 2016.

La utilidad neta para el periodo 2017 es del 1,24% en relación a los ingresos netos, los costos de ventas representaron el 90,36% de las ventas netas obteniendo como utilidad bruta el 9,46%. Los costos en el periodo 2017 representaron un porcentaje inferior en cuanto al 2016, la compañía a pesar de mantener la aplicación de las salvaguardias ha optado por una estrategia que permitió la reducción de los costos e incrementar la utilidad neta a distribuir a los accionistas, esto es, mediante las negociaciones con proveedores a través de acuerdos comerciales donde se les permitió negociar en cantidad y precio, y reglas especiales temporales durante el período de salvaguardias en donde les permitieron comprar menos productos al mismo precio que los proveía.

El total de gastos representó un 6,40% del total de las ventas totales, durante el 2017 el gasto financieros se redujo a un 0,17% en base a las ventas y la participación de trabajadores y el impuesto causado representaron un 1,81% de las ventas, lo que se obtuvo como utilidad neta el 1,24% en relación al ingreso neto percibido en el periodo, y en comparación al 2016 se observó un incremento del 0,24%, siendo un resultado favorable para la compañía.

Tabla 31

*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA.*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>					
<b>Al 31 de diciembre</b>					
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)					
	<b>Análisis vertical porcentual %</b>				
<b>ACTIVOS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7,0%	5,0%	8,9%	2,2%	2,2%
Cuentas y documentos por cobrar	30,2%	24,6%	28,8%	3,5%	3,5%
Activos por impuestos corrientes	2,7%	2,9%	3,7%	3,3%	4,8%
Inventarios	17,5%	29,6%	21,7%	51,1%	52,9%
<b>Total Activo corrientes</b>	<b>57,3%</b>	<b>62,2%</b>	<b>63,1%</b>	<b>60,0%</b>	<b>63,4%</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Propiedades, planta y equipo neto	42,6%	37,8%	36,8%	39,9%	36,5%
Activos por impuestos diferidos	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>Total Activo no corrientes</b>	<b>42,7%</b>	<b>37,8%</b>	<b>36,9%</b>	<b>40,0%</b>	<b>36,6%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar	19,8%	22,3%	13,4%	16,1%	26,1%
Obligaciones con Instituciones Financieras	2,7%	5,8%	4,5%	2,4%	5,4%
Pasivos por beneficios a empleados	1,7%	2,2%	1,8%	1,3%	0,0%
Obligaciones corrientes	3,1%	1,3%	2,9%	2,3%	1,3%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>27,4%</b>	<b>31,6%</b>	<b>22,6%</b>	<b>22,1%</b>	<b>32,7%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar accionistas	36,1%	22,3%	0,0%	27,1%	23,7%
Provisiones por beneficios a empleados	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%
Otros pasivos	0,0%	0,0%	26,4%	0,0%	0,0%
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>36,3%</b>	<b>22,6%</b>	<b>26,8%</b>	<b>27,5%</b>	<b>24,0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>63,7%</b>	<b>54,3%</b>	<b>49,5%</b>	<b>49,7%</b>	<b>56,7%</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Aportes para futura capitalización	6,9%	8,8%	10,4%	10,7%	9,3%
Reservas	14,6%	21,4%	25,3%	26,0%	22,7%
Resultados acumulados	12,0%	12,4%	14,0%	12,8%	10,7%
Resultado del ejercicio	2,7%	2,7%	0,6%	0,7%	0,4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>36,3%</b>	<b>45,4%</b>	<b>50,5%</b>	<b>50,3%</b>	<b>43,3%</b>
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

Tabla 32

*Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA.*

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**Por el año terminado al 31 de diciembre**

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

		<b>Análisis vertical %</b>				
		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ventas netas locales de bienes</b>		100%	100%	100%	100%	100%
<b>Costo de ventas</b>		90%	93%	91%	94%	92%
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>0,09</b>	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>	<b>0,08</b>
	Gastos pagados a empleados	0%	0%	0%	0%	4%
	Honorarios profesionales	0,11%	0,04%	0,06%	0,04%	0%
	Gastos por depreciaciones	1,81%	0,31%	0,16%	0,01%	0,20%
Gastos Administrativos	Combustibles y lubricantes	0,11%	0,11%	0,12%	0,15%	0,19%
	Suministros materiales y repuestos	0,24%	0,11%	0,09%	0,40%	0,88%
	Trasporte	0%	0%	0%	0%	0%
Total Gastos Administrativos		2,3%	0,6%	0,4%	0,6%	5,9%
	Gastos por promoción y publicidad	0,10%	0,04%	0,01%	0%	0%
Gastos de Venta	Gastos de viaje	0,05%	0,11%	2,69%	0,24%	0,59%
	Impuestos, contribuciones y otros	3,97%	3,95%	3,78%	3,72%	0,00%
	Gastos por comisiones y similares	0%	0%	0%	0%	0%
Total Gastos de Venta		4,12%	4,10%	6,48%	3,96%	0,75%
Otros gastos		0%	0%	0,98%	0%	0,77%
Resultado operativo		<b>3,23%</b>	<b>2,15%</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,92%</b>
Gastos financieros		0,17%	0,25%	0,24%	0,21%	0%
15% de participación de trabajadores		0,48%	0,32%	0,10%	0,21%	0,14%
Utilidad antes de impuesto		<b>2,57%</b>	<b>1,58%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,78%</b>
Impuesto causado		1,32%	0,57%	0,07%	0,69%	0,55%
Resultado neto		<b>1,24%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,23%</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

*Análisis horizontal de estados financieros de la compañía Recalsort s.a.*

Tabla 33

*Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA.*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>									
<b>Al 31 de diciembre</b>									
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)									
	<b>2013-2014</b>		<b>2014-2015</b>		<b>2015-2016</b>		<b>2016-2017</b>		
<b>ACTIVOS</b>	<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		
<b>Activos corrientes</b>	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.834	-16,37	46.980	324,42	-20.303	-33,03	30.797	74,82	
Cuentas y documentos por cobrar	-3.432	-12,81	175.881	752,90	2.165	1,09	110.634	54,93	
Activos por impuestos corrientes	-14.873	-39,77	2.954	13,11	-1.444	-5,67	4.067	16,92	
Inventarios	-64.241	-15,74	-193.709	-56,33	92.010	61,27	-61.459	-25,38	
<b>Total Activo corrientes</b>	<b>-85.381</b>	<b>-17,44</b>	<b>32.107</b>	<b>7,94</b>	<b>72.428</b>	<b>16,60</b>	<b>84.038</b>	<b>16,52</b>	
<b>Activos no corrientes</b>									
Propiedades, planta y equipo neto	-13.432	-4,77	-14.110	-5,26	54.959	21,62	131.975	42,68	
Activos por impuestos diferidos	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
<b>Total Activo no corrientes</b>	<b>-13.432</b>	<b>-4,76</b>	<b>-14.110</b>	<b>-5,25</b>	<b>54.959</b>	<b>21,57</b>	<b>131.975</b>	<b>42,60</b>	
<b>Total Activo</b>	<b>-98.812</b>	<b>-12,80</b>	<b>17.997</b>	<b>2,67</b>	<b>127.387</b>	<b>18,43</b>	<b>216.013</b>	<b>26,39</b>	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>									
<b>Pasivo corriente</b>									
Cuentas y documentos por pagar	-92.743	-46,11	-15.627	-14,42	89.886	96,90	22.325	12,22	
Obligaciones con Instituciones Financieras	-24.863	-60,14	14.656	88,95	15.950	51,23	-18.937	-40,22	
Pasivos por beneficios a empleados	9.023	0,00	3.263	36,16	5.856	47,67	-169	-0,93	
Obligaciones corrientes	5.178	51,60	5.090	33,46	-6.601	-32,51	18.194	132,78	

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)



Tabla 33

*Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA. (parte dos)*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>									
<b>Al 31 de diciembre</b>									
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)									
	<b>2013-2014</b>		<b>2014-2015</b>		<b>2015-2016</b>		<b>2016-2017</b>		
	<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		
<b>Total Pasivo Corriente</b>	-103.404	-40,95	7.382	4,95	105.091	67,16	21.413	8,19	
<b>Pasivo no corriente</b>									
Cuentas y documentos por pagar accionistas	0	0,00	-182.664	-100,00	182.664	0,00	190.662	104,38	
Provisiones por beneficios a empleados	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
Otros pasivos	0	0,00	182.664	0,00	-182.664	-100,00	0	0,00	
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	190.662	102,86	
<b>Total Pasivo</b>	-103.404	-23,62	7.382	2,21	105.091	30,74	212.075	47,45	
<b>Patrimonio</b>									
Capital	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
Aportes para futura capitalización	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
Reservas	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-24.382	-13,92	
Resultados acumulados	3.341	4,03	10.800	12,52	4.407	4,54	22.296	21,98	
Resultado del ejercicio	1.251	37,44	-185	-4,03	17.889	405,92	6.025	27,02	
<b>Total Patrimonio</b>	4.592	1,37	10.615	3,13	22.296	6,38	3.938	1,06	
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	-98.813	-12,80	17.998	2,67	127.387	18,43	216.013	26,39	

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

Tabla 34

*Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral de la empresa Recalsort SA.*

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>								
<b>Por el año terminado al 31 de diciembre</b>								
(expresado en miles de dólares estadounidenses)								
	<b>2013-2014</b>		<b>2014-2015</b>		<b>2015-2016</b>		<b>2016-2017</b>	
	<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>		<b>Variación</b>	
	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	247.507	16,94	-8.279	-0,48	520.022	30,59	57.216	2,58
<b>Costo de ventas</b>	267.234	19,96	-51.769	-3,22	513.884	33,06	-10.432	-0,50
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-19.727</b>	<b>-16,18</b>	<b>43.490</b>	<b>42,56</b>	<b>6.138</b>	<b>4,21</b>	<b>67.648</b>	<b>44,56</b>
Gastos pagados a empleados	-61.630	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Honorarios profesionales	628	0,00	382	60,83	-50	-4,95	1.574	163,91
Gastos Administrativos	-2.627	-91,84	2.560	1.096,31	4.124	147,65	34.265	495,33
Combustibles y lubricantes	-231	-8,12	-540	-20,72	346	16,75	191	7,89
Suministros materiales y repuestos	-6.025	-46,74	-5.357	-78,02	1.041	68,95	2.933	115,01
Trasporte	-5.514	-88,74	-700	-100,00	0	0,00	0	0,00
Total Gastos Administrativos	-75.399	-87,23	-3.656	-33,13	5.461	74,00	38.962	303,39
Gastos por promoción y publicidad	0	0,00	225	0,00	675	300,00	1.295	143,89
Gastos de viaje	-4.445	-51,85	41.536	1.005,99	-43.230	-94,67	-1.214	-49,84
Impuestos, contribuciones y otros	63.588	0,00	703	1,11	23.472	36,51	2.666	3,04
Gastos por comisiones y similares	-2.352	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total Gastos de Venta	56.790	519,74	42.464	62,71	-19.083	-17,32	2.748	3,02
Otros gastos	-11.132	-99,54	16.578	32.505,73	-16.520	-99,35	236	217,06
Resultado operativo	<b>10.014</b>	<b>74,86</b>	<b>-11.896</b>	<b>-50,86</b>	<b>36.280</b>	<b>315,65</b>	<b>25.703</b>	<b>53,80</b>
Gastos financieros	3.585	0,00	535	14,93	1.483	35,99	-1.642	-29,31
15% de participación de trabajadores	1.502	74,86	-1.784	-50,86	5.442	315,65	3.855	53,80
Utilidad antes de impuesto	<b>4.927</b>	<b>43,33</b>	<b>-10.647</b>	<b>-65,33</b>	<b>29.355</b>	<b>519,56</b>	<b>23.489</b>	<b>67,10</b>
Impuesto causado	3.676	45,79	-10.462	-89,38	11.466	922,45	17.465	137,42
Resultado neto	<b>1.251</b>	<b>37,44</b>	<b>-185</b>	<b>-4,03</b>	<b>17.889</b>	<b>405,92</b>	<b>6.025</b>	<b>27,02</b>

*Nota.* Estado de Resultado. Tomado de "Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Superpercia.gob.ec](http://www.Superpercia.gob.ec).

#### ***Análisis horizontal cuentas de activo 2013-2014.***

En el análisis del periodo 2013-2014 se evidenció que en los activos totales se refleja una disminución de US\$ 98.812, equivalente al 12,80% menos que el periodo anterior, ésta reducción se reflejó tanto en activos corrientes como en activos no corrientes. Las principales variaciones se observaron en las cuentas del activo corriente, donde se reflejó una reducción de US\$85.381 que porcentualmente representa el 17,44% del total de activos, asimismo durante el periodo 2013 al 2014, se redujo el 39,77% en la cuenta de activos por impuestos corrientes; los fondos en la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo disminuyeron en 16,37% con respecto al año anterior debido a la estrategia de ahorro de la compañía para este periodo, además observamos que los inventarios se redujeron en un 15,74%.

La empresa durante el 2014 se abasteció de poco inventario y adicionalmente las cuentas por cobrar disminuyeron en un 12,81%, la compañía realizó un plan de cobranza para reducir la cartera del periodo 2014. En las cuentas de activos no corrientes, que se encuentra conformada únicamente por Propiedad, Planta y Equipo disminuyeron en US\$13.432 esto es equivalente al 4,76% menos con respecto al año anterior, esta situación se originó por la baja de activos fijos obsoletos.

Tabla 35

#### ***Variación horizontal Activos 2013-2014***

<b>ACTIVOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variación</b>	
<b>Total Activo corrientes</b>	489.627	404.247	-85.381	-17,44
<b>Total Activo no corrientes</b>	282.371	268.939	-13.432	-4,76
<b>Total Activo</b>	771.998	673.186	-98.812	-12,80

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

#### ***Análisis horizontal cuentas de activo 2014-2015.***

Durante el análisis del periodo 2014-2015 la situación fue favorable, y el cambio se vio reflejado en el total de activos, donde se observó un crecimiento de US \$17.997 equivalente al 2,67% con respecto al año anterior, para los activos corrientes se obtuvo un incremento del 7,94%, es decir que aumentó un \$32.107 en base al año 2014.

Las cuentas con mayor incremento durante el periodo fueron las de Efectivos y equivalentes de efectivo con una variación del 324,42% existiendo un excedente de caja que no fue aprovechado para efectuar inversiones de largo plazo o temporales por

parte de la entidad, así también, las cuentas y documentos por cobrar tuvieron un aumento de US \$ 175.881 que esto equivale al 752,90% en comparación al año anterior, esto se originó por cuanto la compañía ha ofrecido gran cantidad de créditos directos a clientes durante el 2015.

En la cuenta de inventario se observó una disminución del 56,33% en comparación del año anterior, producto de una significativa rotación de inventarios en el periodo, cabe recalcar que la compañía se abasteció de inventario antes de la aplicación de las salvaguardias, por lo cual mantuvo sus precios durante este año. Para los activos no corrientes, representada por la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo se consideró una reducción de US\$14.110 que esto equivale al 5,25% menos que el periodo 2014.

Tabla 36

*Análisis horizontal de las cuentas activos de la empresa*

<b>ACTIVOS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variación</b>	
<b>Total Activo corrientes</b>	404.247	436.353	32.107	7,94
<b>Total Activo no corrientes</b>	268.939	254.829	-14.110	-5,25
<b>Total Activo</b>	673.186	691.183	17.997	2,67

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal cuentas de activo 2015-2016.***

En lo que respecta al periodo 2015-2016, las variaciones continuaron incrementándose, en donde del total del grupo de activos tiene un crecimiento de US \$127.387 equivalente al 18,43% en comparación al periodo anterior. En cuanto a los activos corrientes se observó un aumento de US \$ 72.428 equivalente a un 16,60% en relación al periodo anterior, asimismo, la cuenta de inventario presentó un crecimiento del 61,27% con respecto a la compañía durante el 2016 no mantuvo constante movimiento de inventario, principalmente en los productos de importación donde su precio se incrementó de manera significativa.

En la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo existió una disminución de 33,03%, esto equivale a US \$20.303. Los activos no corrientes aumentaron significativamente, lo que señala que la compañía realizó una inversión en Propiedad, Planta y Equipo de US \$ 54.959, el cual representó porcentualmente un 21,57% en comparación del año anterior.

Tabla 37

*Análisis horizontal de las cuentas de activos*

<b>ACTIVOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Variación</b>	
<b>Total Activo corrientes</b>	436.353	508.781	72.428	16,60
<b>Total Activo no corrientes</b>	254.829	309.789	54.959	21,57
<b>Total Activo</b>	691.183	818.570	127.387	18,43

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal cuentas de activo 2016-2017.***

Durante el periodo 2016-2017 se observó un incremento porcentual en la variación de los activos totales de la entidad, donde los activos corrientes aumentaron en un 16,52% con respecto al año anterior. Considerando que en la cuenta de efectivos y equivalentes de efectivo aumentó el 74,82% con respecto a la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo del año anterior, es decir US \$30.797 adicionales; durante el 2017 la cartera de créditos se incrementó en un 54,93%, los activos por impuestos corrientes aumentaron en un 16,92%. En el 2017 la compañía efectuó una gestión en la política de sus inventarios obteniendo resultados favorables lo que permitió abastecer al mercado y se vio reflejado en la reducción de una variación de -25,38% con respecto al año anterior.

En lo que respecta a los activos no corrientes, la compañía aumentó la inversión en Propiedad, Planta y Equipo, lo que se evidenció en un incremento del 42,60% que equivale a un monto de US \$131.975 con relación al año anterior.

Tabla 38

*Análisis horizontal de las cuentas de activos.*

<b>ACTIVOS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>	
<b>Total Activo corrientes</b>	508.781	592.819	84.038	16,52
<b>Total Activo no corrientes</b>	309.789	441.764	131.975	42,60
<b>Total Activo</b>	818.570	1.034.583	216.013	26,39

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal cuentas de pasivos y patrimonio 2013-2014.***

Durante el periodo 2013-2014 existió una situación favorable para la compañía, en las cuentas de pasivos totales, en ese sentido, se observó una disminución del 23,62%; debido a que las cuentas y documentos por pagar disminuyeron en un 46,11%, y las obligaciones financieras se redujeron en un 60,14% en relación al año anterior, sin embargo las obligaciones corrientes se incrementaron en US \$5.178, los cuales

equivalen en el orden del 51,60%. En las cuentas de pasivos no corrientes no existieron variaciones significativas, debido a que las cuentas de documentos y cuentas por pagar no corrientes, y las provisiones de beneficios de empleados no se reflejaron cambios.

La cuenta de patrimonio se incrementó a razón de US \$4.592, esto se refiere porcentualmente al 1,37% en comparación al año anterior, esto es debido al incremento en los Resultados acumulados de US \$3.341 y el incremento en la Utilidad del Ejercicio por US \$1.251, la cual representó el 37,44% en comparación con el año anterior.

Tabla 39

*Análisis horizontal de los pasivos de la empresa*

PASIVOS Y PATRIMONIO	2013	2014	Variación	
			Absoluta	%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	252.505	149.100	-103.404	-40,95
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	185.363	185.363	0	0,00
<b>Total Pasivo</b>	437.868	334.463	-103.404	-23,62
<b>Total Patrimonio</b>	334.131	338.723	4.592	1,37
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	771.998	673.186	-98.813	-12,80

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal cuentas de pasivos y patrimonio 2014-2015.***

Durante el segundo periodo de comparación 2014-2015, la situación cambio con respecto a los pasivos totales en donde se incrementó porcentualmente su variación del 2,21% adicionales con respecto al año anterior, el cual se reflejó de manera absoluta en US \$7.382, la principal variación se efectuó en las cuentas de pasivo corriente con un incremento de 4.95%. Así tenemos que en el análisis detallado por cuenta observamos que, las cuentas y documentos por pagar se redujeron en un 14,42% recuperando US \$15.627, sin embargo, la compañía suscribió un préstamo con las Instituciones Financieras observándose un aumento significativo en la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras del 88,95% esto es US \$14.656.

Los pasivos por beneficios a empleados aumentaron en un 36,16% y las Obligaciones Corrientes en 33,46%. La cuenta de patrimonio aumentó en un 3.13% en comparación del año anterior, lo que equivale a US \$10.615 adicionales. Las variaciones representativas se efectúan en Resultados Acumulados con un aumento del 12,52%, es decir US \$10.800, sin embargo, en la Utilidad del ejercicio disminuyó en 4.03% en comparación del año anterior a razón de US \$185 menos que la utilidad

del 2014. A pesar de la disminución de la utilidad del año la cuenta de patrimonio de la compañía se mantuvo favorable.

Tabla 40

*Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio*

PASIVOS Y PATRIMONIO	2014	2015	Variación	
			Absoluta	%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	149.100	156.483	7.382	4,95
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	185.363	185.363	0	0,00
<b>Total Pasivo</b>	334.463	341.845	7.382	2,21
<b>Total Patrimonio</b>	338.723	349.338	10.615	3,13
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	673.186	691.183	17.998	2,67

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

***Análisis horizontal cuentas de pasivos y patrimonio 2015-2016.***

En el tercer periodo de análisis, 2015-2016, el pasivo total aumentó en un 30,74%, es decir en US \$105.091, el cual se observó principalmente en las cuentas de activos corrientes, que es la cuenta con mayor variación, existió un aumento porcentual de 67,16%, esto se produjo por el incremento en cuentas y documentos por pagar con el 96,90% más que el año inmediato anterior. Asimismo, la compañía presentó un significativo financiamiento con proveedores; la cuenta obligaciones con Instituciones Financieras obtuvo un incremento del 51,23%

En comparación con el periodo anterior, los pasivos por beneficios a empleados se incrementaron constantemente en cada periodo y se refleja en un 47,67% adicional, la cual equivale a US \$5.856; no obstante, para los Obligaciones Corrientes se reflejó una disminución del 32,51%. Asimismo, en el análisis del Patrimonio se observó un aumento del 6,38% esto es US \$22.296 adicionales al periodo anterior, que se vio reflejado en la cuenta de Resultados del Ejercicio donde existió un aumento significativo del 405,92% en relación a la utilidad del año anterior. La cuenta de Resultados acumulados tuvo una mínima variación del 4,54%.

Tabla 41

*Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio*

PASIVOS PATRIMONIO	Y	2015	2016	Variación	
				Absoluta	%
<b>Total Pasivo Corriente</b>		156.483	261.574	105.091	67,16
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>		185.363	185.363	0	0,00
<b>Total Pasivo</b>		341.845	446.937	105.091	30,74
<b>Total Patrimonio</b>		349.338	371.633	22.296	6,38
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>		691.183	818.570	127.387	18,43

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Superpercia.gob.ec](http://www.Superpercia.gob.ec)

***Análisis horizontal cuentas de pasivos y patrimonio 2016-2017.***

En el análisis horizontal del periodo 2016-2017 en la cuenta del Pasivo Total, se evidenció un incremento del 47,45%, donde en el pasivo corriente se reflejó una variación positiva de US \$21.413 que de manera porcentual resultó en el orden del 8,19% en comparación con el año anterior, esto es, debido a un aumento en las cuentas y documentos por pagar del 12,22%, las obligaciones financieras se redujeron en un 40,22%. Durante el 2017 existió una reestructuración del personal de la compañía que originó una disminución en la cuenta de beneficios de empleados del 0,93% en relación al año anterior. Las obligaciones corrientes se incrementaron en US \$18.194 que equivalen en un 132,78% en comparación con el año anterior.

La variación más significativa se observó a través de las cuentas del pasivo no corriente en un incremento de US \$190.662 adicional al año anterior, que de manera porcentual equivale a un 102,86%, esto es, debido a un aumento en el movimiento de las cuentas y documentos por pagar los accionistas en un 104,38%, la provisión por beneficios a empleados se mantuvo en su valor, por lo cual no existió variaciones.

En las cuentas de Patrimonio se observó un incremento del 1,06%, es decir US \$3.938 adicional, en el periodo 2016-2017 la compañía no evidenció variaciones significativas en comparación con el periodo de análisis anterior. En este periodo de análisis existen tres movimientos de cuentas, tales como las Reservas Legales, las cuales sufrieron un decremento del 13,92%, lo cual resulta en un monto de US \$24.382, los Resultados acumulados incremento en 21,98% debido a la acumulación de la utilidad del periodo anterior y el resultado del Ejercicio vigente, lo que resultó



en un aumento de US \$6.025 que porcentualmente se reflejó en un 27,02% considerándose estable la situación financiera de la compañía para dicho periodo.

Tabla 42

*Análisis horizontal de los pasivos y patrimonio*

<b>PASIVOS PATRIMONIO</b>	<b>Y</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>	
				<b>Absoluta</b>	<b>%</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		261.574	282.987	21.413	8,19
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>		185.363	376.024	190.662	102,86
<b>Total Pasivo</b>		446.937	659.011	212.075	47,45
<b>Total Patrimonio</b>		371.633	375.572	3.938	1,06
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>		818.570	1.034.583	216.013	26,39

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal del estado de resultado 2013-2014.***

En el periodo 2013-2014 se evidenció un incremento en las ventas netas del 16,94% esto significó US \$247.507 adicional al periodo anterior, sin embargo el porcentaje de variación de los costos de ventas fue mayor en comparación con las ventas del periodo anterior, esto es del 19,96% adicionales, por lo tanto los costos en el 2014 tuvieron un aumento significativo, en comparación con las ventas donde se reflejó un incremento. La utilidad bruta presentó una disminución en su variación de 16,18% obteniendo una mayor utilidad durante el año 2013.

Para el año 2014 la compañía disminuyó gastos administrativos en un 87,23%, sin embargo, los gastos de ventas aumentaron, producto de gastos por comisiones y similares que durante el año 2013 contaba con US \$2.352, sin embargo para el 2014 no reflejó comisiones, otorgando un porcentaje de variación del 100%; los gastos de viaje para el 2014 fueron reducidos US \$4.445, que en comparación con el año anterior representa la mitad, es decir 51,85% menos. Existió la reducción total de otros gastos y obteniendo un 0.5% de variación con respecto a los Gastos financieros. Se reflejó un porcentaje positivo con respecto a la Utilidad neta del 37,44%, que pese a un gran aumento de su costo en venta y en comparación con las ventas netas, la compañía

administró de manera favorable los gastos administrativos y de ventas, realizando un decremento de los gastos más representativos otorgando como resultado de variación en la Utilidad después de impuesto de US \$1.251.

Tabla 43

*Análisis horizontal de las cuentas ingresos, costos y gastos de la empresa*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variación</b>	
			Absoluta	%
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	1.460.924	1.708.431	247.507	16,94
<b>Costo de ventas</b>	1.339.003	1.606.237	267.234	19,96
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>121.922</b>	<b>102.194</b>	<b>-19.727</b>	<b>-16,18</b>
Total Gastos Administrativos	86.435	11.037	-75.399	-87,23
Total Gastos de Venta	10.927	67.717	56.790	519,74
Otros gastos	11.183	51	-11.132	-99,54
Resultado operativo	<b>13.376</b>	<b>23.390</b>	<b>10.014</b>	<b>74,86</b>
Gastos financieros	0	3.585	3.585	0,00
15% de participación de trabajadores	2.006	3.508	1.502	74,86
Utilidad antes de impuesto	<b>11.370</b>	<b>16.297</b>	<b>4.927</b>	<b>43,33</b>
Impuesto causado	8.029	12.776	4.747	59,13
Resultado neto	<b>3.341</b>	<b>4.592</b>	<b>1.251</b>	<b>37,44</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal del estado de resultado 2014-2015.***

Para el periodo 2014-2015 se observó un análisis muy diferente en comparación al anterior, puesto que en el 2015 las ventas disminuyeron en un 0,48%, el costo de venta se redujo aún más en 3,22%, sin embargo, en la Utilidad Bruta se observó una variación positiva del 42,56% y se pudo deducir que el declive de los costos en comparación de las ventas del periodo 2015 fue muy representativa, lo cual ayudo a mantener una utilidad con respecto a las ventas considerable. La variación en los Gastos Administrativos se redujo en 33,12%, sin embargo los Gastos de Ventas presentó un aumento significativo del 62,71% en comparación del periodo anterior, esto es producto del incremento en los gastos de viajes y los impuestos y contribuciones; los Gastos Financieros representaron 14,93 adicional al periodo anterior.

Debido al incremento en las cuentas de gastos en US\$ 55.386 se originó que la compañía presentó una reducción en su utilidad del 4,03% en comparación del año anterior, es decir de US \$185, la reducción de utilidad en ese periodo no es tan representativa, por lo cual la compañía toma decisiones en el siguiente periodo.

Tabla 44

*Análisis horizontal de las cuentas ingresos, costos y gastos de la empresa*

	2014	2015	Variación	
			Absoluta	%
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	1.708.431	1.700.152	-8.279	-0,48
<b>Costo de ventas</b>	1.606.237	1.554.468	-51.769	-3,22
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>102.194</b>	<b>145.684</b>	<b>43.490</b>	<b>42,56</b>
Total Gastos Administrativos	11.037	7.381	-3.656	-33,13
Total Gastos de Venta	67.717	110.181	42.464	62,71
Otros gastos	51	16.629	16.578	32.505,73
Resultado operativo	<b>23.390</b>	<b>11.494</b>	<b>-11.896</b>	<b>-50,86</b>
Gastos financieros	3.585	4.120	535	14,93
15% de participación de trabajadores	3.508	1.724	-1.784	-50,86
Utilidad antes de impuesto	<b>16.297</b>	<b>5.650</b>	<b>-10.647</b>	<b>-65,33</b>
Impuesto causado	12.776	1.243	-11.533	-90,27
Resultado neto	<b>4.592</b>	<b>4.407</b>	<b>-185</b>	<b>-4,03</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

***Análisis horizontal del estado de resultado 2015-2016.***

En el análisis de ingreso en ventas del periodo 2015-2016 se observó un incremento del 30,59% y los Costos de Venta crecieron en la misma proporción en relación al periodo anterior y con respecto a las Ventas netas, esto es el 33,06%, al haber un gran aumento en los costos, el precio de venta del producto aumento en la misma proporción o mayor, por tanto, éste aumento en los costos es producto del costo de importación en donde las salvaguardias toman un papel importante, los gastos administrativos aumentaron en un 74%, debido al aumento del gasto de depreciación en 147,65%, gastos de combustibles 16,75% y combustibles, materiales y repuestos en 68,95%; los Gastos de Ventas son reducidos en 17,32%, que se refleja en los Gastos de Viaje -94,67, sin embargo los impuestos y contribuciones aumentaron su porcentaje en 36,51%.

En el análisis de la Utilidad neta se observó un aumento significativo de 405,92% en relación del año anterior, esta situación se originó debido al incrementó los Costos de ventas en comparación del año anterior, por lo tanto los precios de venta aumentaron en base a los costos del periodo y adicional el porcentaje de ganancias

establecido por la compañía, existió la reducción de gastos, principalmente en los gastos de ventas lo que ocasionó una situación favorable para el 2016, la utilidad neta aumentó significativamente en relación al año anterior, pero se consideró en el rango en proporción a las ventas del periodo.

Tabla 45

*Análisis horizontal del resultado integral de la empresa*

	2015	2016	Variación	
			Absoluta	%
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	1.700.152	2.220.174	520.022	30,59
<b>Costo de ventas</b>	1.554.468	2.068.352	513.884	33,06
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>145.684</b>	<b>151.822</b>	<b>6.138</b>	<b>4,21</b>
Total Gastos Administrativos	7.381	12.842	5.461	74,00
Total Gastos de Venta	110.181	91.098	-19.083	-17,32
Otros gastos	16.629	109	-16.520	-99,35
Resultado operativo	<b>11.494</b>	<b>47.773</b>	<b>36.280</b>	<b>315,65</b>
Gastos financieros	4.120	5.602	1.483	35,99
15% de participación de trabajadores	1.724	7.166	5.442	315,65
Utilidad antes de impuesto	<b>5.650</b>	<b>35.005</b>	<b>29.355</b>	<b>519,56</b>
Impuesto causado	1.243	13.549	12.306	990,06
Resultado neto	<b>4.407</b>	<b>22.296</b>	<b>17.889</b>	<b>405,92</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

*Análisis horizontal del estado de resultado 2016-2017.*

En el último periodo de análisis horizontal del estado de resultado (2016-2017) se observó que las ventas netas incrementaron su valor en relación al periodo anterior en un 2,58% adicional, los costos de ventas se redujeron en un 0,50% menos que el periodo anterior, la reducción del costo es producto de los acuerdos comerciales existente con los proveedores donde le ha permitido, mediante una estrategia, estabilizar costos para aumentar su margen de ganancias, lo que permitió una utilidad bruta de 44,56% más que el año anterior, esto significa una variación de US \$67.648. Existió un considerable aumento con respecto a los gastos administrativos del 303,39%, ocasionado principalmente por los gastos de honorarios profesionales en 163,91% adicional del año anterior, y los gasto por depreciación aumentaron en 495,33%; los Gastos de venta tuvieron un leve incremento de 3,02% en donde los gastos de promoción y publicidad tuvieron gran participación de 143,89%, debido a la estrategia de marketing y los gastos por impuestos y contribuciones aumentaron en 3,04% a diferencia del periodo anterior analizado, además los gastos de viaje fueron reduciendo en 49,84%.

Los Gastos Financieros también disminuyeron en un 29,31%, por lo tanto se presentó un crecimiento porcentual en la Utilidad neta de 27,02% adicional siendo un resultado favorable para la compañía que en una cuantía representó el US \$6.025 más que el año anterior, se mantuvo en el rango de proporción de crecimiento.

Tabla 46

*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Recalsort SA.*

	2016	2017	Variación	
			Absoluta	%
<b>Ventas netas locales de bienes</b>	2.220.174	2.277.390	57.216	2,58
<b>Costo de ventas</b>	2.068.352	2.057.920	-10.432	-0,50
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>151.822</b>	<b>219.471</b>	<b>67.648</b>	<b>44,56</b>
Total Gastos Administrativos	12.842	51.804	38.962	303,39
Total Gastos de Venta	91.098	93.846	2.748	3,02
Otros gastos	109	345	236	217,06
Resultado operativo	<b>47.773</b>	<b>73.476</b>	<b>25.703</b>	<b>53,80</b>
Gastos financieros	5.602	3.960	-1.642	-29,31
15% de participación de trabajadores	7.166	11.021	3.855	53,80
Utilidad antes de impuesto	<b>35.005</b>	<b>58.494</b>	<b>23.489</b>	<b>67,10</b>
Impuesto causado	13.549	30.767	17.218	127,07
Resultado neto	<b>22.296</b>	<b>28.321</b>	<b>6.025</b>	<b>27,02</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Superpercia.gob.ec](http://www.Superpercia.gob.ec)

**Comentarios.**

De acuerdo al análisis vertical del Estado de Situación de Recalsort S.A., se determinó que del total de activos, en promedio el 60% corresponden a activos corrientes y el 40% corresponden a activos no corrientes.

Respecto a los activos corrientes, se resalta que el principal activo corresponde a los inventarios disponibles para la venta, lo cual es razonable, por cuanto se trata de una compañía que distribuye bienes y servicios a sociedades y consumidores finales; por tanto su capital de trabajo es destinado principalmente a la adquisición de repuestos, partes y piezas para la reventa. Asimismo, tenemos que durante el 2016 observamos un incremento porcentual de los inventarios con respecto al total de activos, la cual se fundamenta principalmente, por cuanto, el importador de repuestos incluyó dentro del costo de los inventarios los aranceles entre ellos (a) Ad valorem, (b) FODINFA, (c) salvaguardias. En ese sentido el incremento de aranceles y tasas aduaneras aumentaron el costo de los inventarios, por lo que el importador, preliminarmente, asumió parte de este incremento en su margen operativo al pasar de

un 8.33% alcanzado durante el ejercicio económico 2015 al 6.59% obtenido durante el ejercicio económico 2016, por tanto estos incrementos encarecieron el producto y en consecuencia el propietario de la empresa con la finalidad de mantener la fidelización de los clientes trató de no incrementar en forma abrupta los precios de ventas de los repuestos en el mercado automotriz.

También se observó que la cartera comercial de los clientes se ha incrementado con respecto a su total de ingresos en los últimos tres años, lo cual se relaciona con la contracción de la economía ecuatoriana, por tal motivo estas entidades tuvieron que destinar mayores recursos para recuperar la cartera vencida.

Respecto a los activos no corrientes observamos que la compañía ha efectuado adiciones importantes, básicamente en el arrendamiento financiero de vehículos y por otras propiedades menores.

Finalmente, en lo que corresponde a sus pasivos, podemos comentar que las cuentas por pagar a proveedores durante el 2016 se incrementaron significativamente, esto se originó principalmente por la incobrabilidad de sus cuentas por cobrar vencidas, por tal motivo la entidad solicitó más plazo de crédito en el pago a proveedores con la finalidad de no llegar a un capital de trabajo negativo.

Como observamos en los Estados de Resultados de *Recalsort S.A.* podemos observar que las ventas se han incrementado en los últimos cinco años.

Asimismo, se concluye que el 90% corresponden al costo de ventas de la entidad, la cual es razonable por cuanto una compañía que se dedica, principalmente al retail de productos para la reventa, su margen de operación es relativamente bajo.

En lo que respecta a los gastos inferimos que la compañía principalmente destina estos rubros a: (a) honorarios, (b) depreciaciones, (c) combustible, (d) suministros, (e) transporte, (f) publicidad, (g) gastos de viaje, (h) impuestos, y (i) comisiones, lo cual representa aproximadamente el 10%.

Finalmente observamos que, a través del tiempo ha incrementado sus utilidades netas a distribuir accionistas, por lo que se evidenció un buen desempeño en el transcurrir de los años, en el cual los impactos relacionados con la aplicación de salvaguardias no afectaron el desempeño financiero de la empresa.

*Análisis de los estados financieros Repuestos AZ S.A.*

Tabla 47

*Análisis del Estado de Situación Financiera de la empresa Repuestos AZ S.A.*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>					
<b>Al 31 de diciembre</b>					
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)					
<b>ACTIVOS</b>	<b>2017</b>	<b>Normales 2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	70.394	13.750	22.399	34.081	21.924
Cuentas y documentos por cobrar	188.316	209.374	190.477	586.822	106.695
Activos por impuestos corrientes	22.801	10.826	13.959	35.324	16.469
Inventarios	373.171	302.440	326.174	271.886	162.942
Gastos pagados por anticipado	839	0	0	0	0
<b>Total Activo corrientes</b>	<b>655.521</b>	<b>536.392</b>	<b>553.009</b>	<b>928.113</b>	<b>308.030</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Propiedades, planta y equipo neto	201.878	205.060	212.760	184.508	180.400
<b>Total Activo no corrientes</b>	<b>201.878</b>	<b>205.060</b>	<b>212.760</b>	<b>184.508</b>	<b>180.400</b>
<b>Total Activo</b>	<b>857.398</b>	<b>741.452</b>	<b>765.769</b>	<b>1.112.621</b>	<b>488.430</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar	285.929	362.556	417.638	822.776	224.647
Obligaciones con Instituciones Financieras	0	0	0	0	8.948
Pasivos por beneficios a empleados	24.260	11.382	14.953	0	0
Obligaciones corrientes	8.768	0	3.852	4.209	3.333
Provisiones	8.262	0	0	15.370	0
Otros pasivos corrientes	37.985	1.937	0	0	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>365.204</b>	<b>375.875</b>	<b>436.443</b>	<b>842.355</b>	<b>236.927</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar accionistas	172.231	63.665	63.665	0	0
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>172.231</b>	<b>63.665</b>	<b>63.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>537.434</b>	<b>439.540</b>	<b>500.108</b>	<b>842.355</b>	<b>236.927</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	800	800	800	800	800
Aportes para futura capitalización	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000
Otros resultados integrales	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000
Reservas	5.401	0	0	0	0
Resultados acumulados	62.786	53.066	37.244	27.702	21.030
Resultado del ejercicio	27.978	25.046	4.617	8.281	6.673
<b>Total Patrimonio</b>	<b>319.964</b>	<b>301.912</b>	<b>265.661</b>	<b>259.783</b>	<b>251.503</b>
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	<b>857.398</b>	<b>741.452</b>	<b>765.769</b>	<b>1.102.139</b>	<b>488.430</b>

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Superpcia.gov.ec](http://www.Superpcia.gov.ec)

Tabla 48

*Análisis del Estado de Resultado de la empresa Repuestos AZ S.A.***ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por el año terminado al 31 de diciembre

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventas netas locales de bienes	1.425.449	1.050.584	735.599	1.585.241	1.109.134
Costo de ventas	902.508	810.270	484.953	1.431.225	983.038
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>522.941</b>	<b>240.313</b>	<b>250.645</b>	<b>154.016</b>	<b>126.096</b>
Gastos pagados a empleados	158.701	140.622	177.230	99.359	63.313
Honorarios profesionales	0	0	0	23.027	35.220
Gastos Administrativos	9.885	7.700	965	965	965
Combustibles y lubricantes	47.143	32.943	32.511	3.750	3.525
Suministros materiales y repuestos	0	8.881	1.622	1.065	1.100
Trasporte	6.756	0	0	412	220
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>222.486</b>	<b>190.145</b>	<b>212.328</b>	<b>128.578</b>	<b>104.343</b>
Gastos por promoción y publicidad	0	0	9.238	244	0
Gastos de Venta	0	0	1.198	3.608	2.557
Impuestos, contribuciones y otros	0	0	0	2.520	3.692
Gastos por comisiones y similares	230.480	5.887	0	0	0
<b>Total Gastos Ventas</b>	<b>230.480</b>	<b>5.887</b>	<b>10.435</b>	<b>6.372</b>	<b>6.249</b>
Otros gastos	19.184	8.326	20.919	3.846	2.590
Resultado operativo	<b>46.887</b>	<b>35.956</b>	<b>6.963</b>	<b>14.490</b>	<b>12.002</b>
Gastos financieros	0	0	0	0	0
15% de participación de trabajadores	7.033	5.393	1.044	2.173	1.800
Utilidad antes de impuesto	<b>39.854</b>	<b>30.562</b>	<b>5.919</b>	<b>12.316</b>	<b>10.201</b>
Impuesto causado	11.877	5.517	1.302	4.036	3.529
Resultado neto	<b>27.978</b>	<b>25.046</b>	<b>4.617</b>	<b>8.281</b>	<b>6.673</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)



## **Análisis Vertical de Estados Financieros de la compañía Repuestos AZ S.A.**

### ***Análisis vertical del estado de situación 2013.***

En el análisis vertical de los Estados Financieros podemos observar los cambios ocurridos en un solo ejercicio y es así como analizamos el periodo 2013-2017, donde pudimos observar que para el año 2013 los Activos Corrientes representaron el 63,07% en relación al total de activos superando al Pasivo Circulante que representó el 48,5% del total de Pasivos y Patrimonio. En las cuentas del Activo Corriente, las cuentas de Inventario obtuvieron el mayor porcentaje con el 33,40%, seguido de las Cuentas y documentos por cobrar que representaron el 21,8% y los Activos por impuestos corriente con un 3,4%, y la cuenta de Efectivos y equivalentes de efectivo obtuvo el 4,5% indicando que la compañía ha ofrecido mayores créditos a sus clientes.

En las cuentas del Pasivo Corriente, las cuentas y documentos por pagar a proveedores representaron el 46% del total de Pasivos y Patrimonio, en el cual no se obtuvo gran representación porcentual con las Instituciones Financieras ya que se mantuvo un porcentaje mínimo del 1,8%; en este análisis verificamos que la compañía mantiene mayor deuda con los acreedores. Las cuentas de Activos no corrientes, conformada por los activos fijos, representa el 36,9% del total de activos, adicionalmente la compañía durante este periodo no mantiene pasivos no corrientes. El Patrimonio representa el 51,5% del total de Pasivos y Patrimonio, por lo tanto en el 2013 los accionistas tenían la capacidad de cubrir la deuda procedente de las cuentas y documentos por pagar del periodo, ya que su porcentaje en comparación muestra un margen significativo.

### ***Análisis vertical del estado de situación 2014.***

Para el 2014 la compañía presentó la mayor representación en Activos Corrientes con el 83,3% superando con una mínima diferencia a los pasivos corrientes que presentaron el 76,4%. La cuenta que mantiene un mayor porcentaje en activos corrientes es la cartera de clientes con el 52,7%, durante este periodo la compañía otorgó gran cantidad de créditos a sus clientes, el inventario representó el 24,4% y la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo mantiene un bajo porcentaje de 3,1%. En los Pasivos Corrientes, la compañía mantuvo deudas con los acreedores representando el 74,7%.

En los Activos no corrientes, en la compañía existió una reducción de sus activos fijos en 16,7% y no mantuvo Pasivos no corrientes en este periodo. El patrimonio

representó tan solo el 23,60% del total de deuda más capital, donde se observó un nivel de endeudamiento significativo en este periodo.

#### ***Análisis vertical del estado de situación 2015.***

En relación al 2015 los Activos Corrientes representaron el 72,2% del total de activos, superando a los pasivos corrientes que presentaron el 57% del total de pasivos más patrimonio, sin embargo se observó que en los activos corrientes existió una reducción en el porcentaje en cuanto al año anterior, de igual manera se observó una disminución porcentual en los pasivos corrientes en comparación al periodo anterior. Durante el 2015 los Inventarios representaron el 42,6% del total de activos, siendo la cuenta con mayor incremento porcentual de los activos totales; las cuentas y documentos por cobrar contó con el 24,9%, y la cuenta de Efectivos y equivalentes de efectivo con el 2,9% en relación al total de activos, existiendo para este periodo una disminución porcentual en cuanto al periodo 2014.

La cuenta del Pasivo Corriente con mayor representación se observó a la cuenta y documentos por pagar con el 54,5% del total de Pasivos y Patrimonio, la compañía redujo su porcentaje de deuda con los acreedores en comparación con el año anterior, se toma en consideración porcentual los pasivos por beneficios a empleados, la cual representó el 2% en base a el total pasivos más patrimonio. Las cuentas de Activos no corrientes conformada por Propiedad, planta y equipo representó el 27,8% quien supera a las cuentas de Pasivos no corrientes, la misma que representó el 8,3% debido a las cuentas y documentos por pagar de accionistas. El Patrimonio contó con el 34,7% del total pasivo más patrimonios.

#### ***Análisis vertical del estado de situación 2016.***

En el periodo 2016 el total de Activos Corrientes mantuvieron una tendencia similar al periodo anterior, representando el 72,3%, lo cual supera a los pasivos corrientes que presentó el 50,7%, disminuyendo un mínimo porcentaje en relación al periodo anterior. La cuenta de Inventario, durante el 2016, se mantuvo como la de mayor representación porcentual en el grupo de los Activos no corriente, le sigue las cuentas y documentos por cobrar con el 28,9% y el Efectivo y equivalentes de efectivo con el 1,9% en comparación del total de activos. Las cuentas y documento por pagar redujeron en 48,9% en comparación del año anterior, sin embargo es la de mayor representación con respecto al grupo de Pasivos Corrientes.

Los activos no corrientes mantuvieron la misma tendencia del año anterior con el 27,7% superando a los pasivos no corrientes quienes, de igual forma, se mantuvieron

en la misma tendencia porcentual en relación del periodo anterior con el 8,6%; la cuenta de Patrimonio representó el 40,7% del total de pasivos y patrimonio, adicional se observó una tendencia porcentual positiva en comparación del periodo anterior.

***Análisis vertical del estado de situación 2017.***

Analizando el último periodo (2017) se pudo evidenciar que el total de Activos Corriente corresponde al 76,4%, lo cual superó a los Pasivos corrientes que presentan el 42,6% del total de pasivos y patrimonio, marcando la misma tendencia del periodo anterior. La cuenta de Inventario mantuvo la mayor representación de acuerdo al total de activos con el 43,5% , la cartera de clientes presentó el 22%, pero existió un aumento porcentual significativo en la cuenta de Efectivos y equivalentes de efectivo del 8,2%, cuyo porcentaje fue mayor al periodo anterior; las cuentas y documentos por pagar, en representación del total de pasivos corriente, presentaron el 33,3%, siendo una cifra favorable para el periodo, debido a que se observó una disminución en comparación del año anterior.

El total de Activos no corrientes presentó el 23,5% superando al Total de Pasivos no corrientes con el 20,10%. El Patrimonio representó el 62,7% del total de pasivos y patrimonio este porcentaje superó al total de Pasivos Corrientes, donde se evidenció que la compañía pudo financiar la deuda con el capital o aporte de accionistas.

***Análisis vertical del estado de resultados integrales 2013.***

En el 2013 la Utilidad neta representó el 0,60% con relación a las ventas netas, esto es debido a que los costos tuvieron una representación del 88,6%, acompañado de los Gastos Administrativos y de Ventas los cuales representaron el 9,41% y el 0,56% en relación a las ventas netas.

***Análisis vertical del estado de resultados integrales 2014.***

En el 2014 las ganancias representaron el 0,52% de las ventas totales, cuando en el periodo anterior representaron el 0,60%. Esta reducción porcentual del año en la Utilidad neta generó por la representación de los costos totales con respecto a las ventas netas, la cual fue del 90,3%; los gastos administrativos representaron el 8.1% y el total de gastos de ventas en 0,40%, se observó una disminución porcentual del año con respecto al año anterior.

### ***Análisis vertical del estado de resultados integrales 2015.***

Con respecto al 2015 la ganancia mantuvieron su tendencia en comparación a los porcentajes analizados en los periodos anteriores en relación a las ventas, en donde para este año la Utilidad neta representó el 0,63%. Los costos de ventas representaron el 65,9%, siendo un porcentaje muy favorable en comparación a los analizados en periodos anteriores, sin embargo existió un alto porcentaje en los gastos, principalmente en los Gastos Administrativos, en donde se reflejó el 28,86% y el 1,42% con respecto a Gastos de Ventas, y otros gastos en 2,84%.

### ***Análisis vertical del estado de resultados integrales 2016.***

Durante el 2016 las ganancias sufrieron un incremento total del 2,43%, los costos de ventas mantuvieron una similar tendencia con respecto al año 2015, siendo este el 77,1% en relación a las ventas netas; los Gastos Administrativos y de Venta representaron el 18,10% y el 0,56%, cuando en el 2015 la representación de los gastos eran porcentualmente mayor, lo cual la compañía implementó estrategias para la reducción de los gastos.

### ***Análisis vertical del estado de resultados integrales 2017.***

En lo que respecta al 2017 las ganancias presentadas en este periodo, con respecto a las ventas netas, fueron del 1,96% porcentaje que en comparación al 2016 que tuvo 2,38% en relación a las ventas de su periodo, observando que las ganancias de este periodo de análisis no fueron tan representativas, el costo de venta de este periodo representó el 63,3% pero, adicionalmente se observó que los Gastos Administrativos reflejaron el 15,5% y los Gastos de Ventas el 16,20% dando un valor total de gastos del 31,8%, cuando en el 2016 sólo presentaron el 18,66%. La compañía incurrió en gastos de publicidad durante este periodo, la cual afectó a la utilidad.

### ***Comentarios.***

De acuerdo al análisis vertical del Estado de Situación de *Repuestos AZ S.A.* podemos identificar que del total de activos, en promedio el 73% corresponden a activos corrientes y el 27% corresponden a activos no corrientes.

Respecto a los activos corrientes, podemos resaltar que el principal activo corresponde a los inventarios disponibles para la venta, lo cual es razonable, por cuanto se trata de una compañía que distribuye bienes y servicios a sociedades y consumidores finales; por tanto, su capital de trabajo es destinado principalmente a la adquisición de repuestos, partes y piezas para la reventa.

Asimismo, tenemos que durante el 2015 observamos un incremento porcentual de los inventarios con respecto al total de activos, la cual se fundamenta principalmente por cuanto el importador de repuestos incluyó dentro del costo de los inventarios los aranceles entre ellos (a) Ad valorem, (b) FODINFA, (c) salvaguardias.

En ese sentido el incremento de aranceles y tasas aduaneras aumentaron el costo de los inventarios, por lo que el importador, preliminarmente, incrementó el precio de venta de los repuestos para recuperar el incremento en el costo de ventas, por el cual marginó un 34.1% del costo con respecto al total de ventas, por tanto estos incrementos encarecieron el producto y en consecuencia el propietario de la empresa con la finalidad de recuperar su margen traslado este incremento a su cliente final.

También hemos observado que la cartera comercial de los clientes se ha incrementado entre el año 2015-2016, lo cual se relaciona con la contracción de la economía ecuatoriana, por tal motivo estas entidades tuvieron que destinar mayores recursos para recuperar la cartera vencida.

Respecto a los activos no corrientes observamos que la compañía posee Propiedad, Planta y Equipo la cual se ha mantenido durante los últimos cinco años, sin que se observe adiciones importantes.

Finalmente, en lo que corresponde a sus pasivos, podemos comentar que las cuentas por pagar a proveedores han disminuido desde el ejercicio 2014 en adelante, esto por cuanto a diferencia de la compañía anterior no ha tenido problemas significativos en cuanto a la recuperación de su cartera.

Como observamos en los Estados de Resultados de *Repuestos AZ S.A.* podemos observar que las ventas disminuyeron durante el año 2015, sin embargo, en los siguientes periodos tuvo una recuperación producto del incremento en sus ventas.

Asimismo, podemos comentar que el 77% corresponden al costo de ventas de la entidad, la cual es razonable por cuanto una compañía que se dedica, principalmente al retail de productos para la reventa.

En lo que respecta a los gastos podemos comentar que la compañía principalmente destina estos rubros a: (a) empleados, (b) depreciaciones, (c) combustible, (d) suministros, (e) transporte, (f) publicidad, (g) gastos de viaje, (h) impuestos, y (i) comisiones, lo cual representa aproximadamente el 10%.

Finalmente podemos observar que, a través del tiempo se ha incrementado sus utilidades netas a distribuir accionistas, por lo que se evidencia un buen desempeño en el transcurso de los años, en el cual los impactos relacionados con la aplicación de salvaguardias no afectaron el desempeño financiero de la empresa, a excepción del 2017 donde se observa un incremento en los gastos operativos, principalmente de la cuenta de gastos por comisión, lo que originó una disminución en la utilidad neta a distribuir a los accionistas.

Tabla 49

*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera Repuestos AZ S.A.*

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PORCENTUAL</b>					
<b>Al 31 de diciembre</b>					
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)					
	<b>Análisis vertical porcentual %</b>				
<b>ACTIVOS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	8,2%	1,9%	2,9%	3,1%	4,5%
Cuentas y documentos por cobrar	22,0%	28,2%	24,9%	52,7%	21,8%
Activos por impuestos corrientes	2,7%	1,5%	1,8%	3,2%	3,4%
Inventarios	43,5%	40,8%	42,6%	24,4%	33,4%
Gastos pagados por anticipado	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total Activo corrientes</b>	<b>76,4%</b>	<b>72,3%</b>	<b>72,2%</b>	<b>83,4%</b>	<b>63,07%</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Propiedades, planta y equipo neto	23,5%	27,7%	27,8%	16,6%	36,9%
<b>Total Activo no corrientes</b>	<b>23,5%</b>	<b>27,7%</b>	<b>27,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>36,9%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar	33,3%	48,9%	54,5%	74,7%	46,0%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
Pasivos por beneficios a empleados	2,8%	1,5%	2,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones corrientes	1,0%	0,0%	0,5%	0,4%	0,7%
Provisiones	1,0%	0,0%	0,0%	1,4%	0,0%
Otros pasivos corrientes	4,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>42,6%</b>	<b>50,7%</b>	<b>57,0%</b>	<b>76,4%</b>	<b>48,5%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Cuentas y documentos por pagar accionistas	20,1%	8,6%	8,3%	0,0%	0,0%
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>20,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>62,7%</b>	<b>59,3%</b>	<b>65,3%</b>	<b>76,4%</b>	<b>48,5%</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Aportes para futura capitalización	8,7%	10,1%	9,8%	6,8%	15,4%
Otros resultados integrales	17,3%	20,0%	19,3%	13,4%	30,3%
Reservas	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resultados acumulados	7,3%	7,2%	4,9%	2,5%	4,3%
Resultado del ejercicio	3,3%	3,4%	0,6%	0,8%	1,4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>37,3%</b>	<b>40,7%</b>	<b>34,7%</b>	<b>23,6%</b>	<b>51,5%</b>
<b>Total Pasivo+Patrimonio</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Nota.* Estado de Situación Financiera. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

Tabla 50

*Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de la empresa Repuestos AZ S.A*

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES PORCENTUALES</b>						
<b>Por el año terminado al 31 de diciembre</b>						
(expresado en miles de dólares estadounidenses)						
		<b>Análisis vertical %</b>				
		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventas netas locales de bienes		100%	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas		63,3%	77,1%	65,9%	90,3%	88,6%
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>36,7%</b>	<b>22,9%</b>	<b>34,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,3%</b>
	Gastos pagados a empleados	11,13%	13,39%	24,09%	6,27%	5,71%
	Honorarios profesionales	0%	0%	0%	1,45%	3,18%
	Gastos por depreciaciones	0,69%	0,73%	0,13%	0,06%	0,09%
Gastos Administrativos	Combustibles y lubricantes	3,31%	3,14%	4,42%	0,24%	0,32%
	Suministros materiales y repuestos	0%	0,85%	0,22%	0,07%	0,10%
	Trasporte	0,47%	0%	0%	0,03%	0,02%
<b>Total Gastos Administrativos</b>		<b>15,6%</b>	<b>18,10%</b>	<b>28,86%</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,41%</b>
	Gastos por promoción y publicidad	0%	0%	1,26%	0,02%	0%
	Gastos de viaje	0%	0%	0,16%	0,23%	0,23%
Gastos de Venta	Impuestos, contribuciones y otros	0%	0%	0%	0,16%	0,33%
	Gastos por comisiones y similares	16,2%	0,56%	0%	0%	0%
<b>Total Gastos Ventas</b>		<b>16,2%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,56%</b>
Otros gastos		1,3%	0,79%	2,84%	0,24%	0%
Resultado operativo		<b>3,29%</b>	<b>3,42%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,08%</b>
Gastos financieros		0%	0%	0%	0%	0%
15% de participación de trabajadores		0,5%	0,51%	0,14%	0,14%	0,16%
Utilidad antes de impuesto		<b>2,80%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,92%</b>
Impuesto causado		0,83%	0,53%	0,18%	0,25%	0,32%
Resultado neto		<b>1,96%</b>	<b>2,38%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,60%</b>

*Nota.* Estado de Resultado Integral. Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

Tabla 51

*Resultados de la aplicación de los ratios financieros*

	<b>Recalsort S.A.</b>						<b>Repuestos AZ S.A</b>				
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>Liquidez</i>											
Liquidez corriente	2,09	1,95	2,79	2,71	1,94		1,79	1,43	1,27	1,10	1,30
Razón de prueba ácida	1,46	1,02	1,83	0,40	0,32		0,77	0,62	0,52	0,78	0,61
<i>Apalancamiento</i>											
Razón de deuda de capital	1,75	1,20	0,98	0,99	1,31		1,68	1,46	1,88	3,24	0,94
Razón de deuda total de activos totales	0,64	0,55	0,49	0,50	0,57		0,63	0,59	0,65	0,76	0,49
<i>Cobertura</i>											
Razón de cobertura de interés	18,55	8,53	2,79	6,53	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Actividad</i>											
Rotación de inventario en días	32,05	42,74	35,26	78,14	111,25	<b>DIAS</b>	150,92	136,24	245,49	69,34	60,50
Rotación de activos totales	2,20	2,71	2,46	2,54	1,89		1,66	1,42	0,96	1,42	2,27
<i>Rentabilidad</i>											
Margen de ganancias brutas											
Margen de ganancias netas	1,24%	1,00%	0,26%	0,27%	0,23%		1,96%	2,38%	0,63%	0,52%	0,60%
Rendimiento sobre la inversión	2,74%	2,72%	0,64%	0,68%	0,43%		3,26%	3,38%	0,60%	0,74%	1,37%
Rendimiento sobre el capital	7,54%	6,00%	1,26%	1,36%	1,00%		8,74%	8,30%	1,74%	3,19%	2,65%

*Nota:* Tomado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

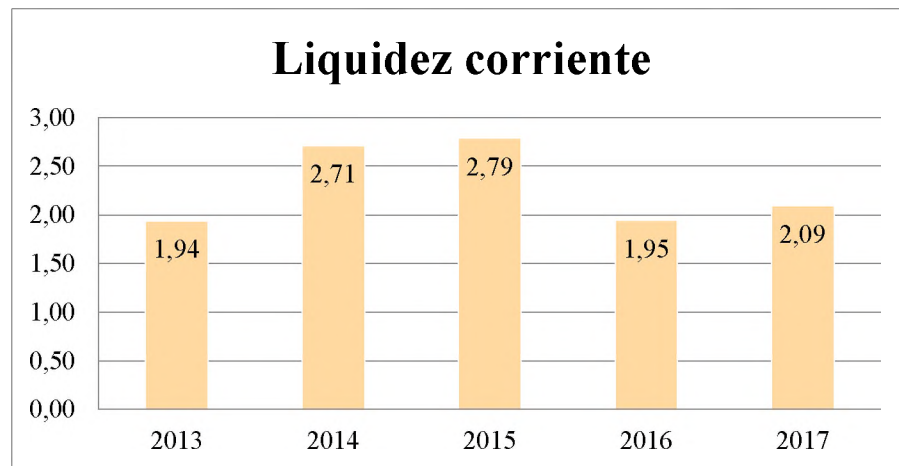


## **Análisis de los Ratios Financieros empresa Recalsort S.A**

### **Razones de Liquidez**

#### **Liquidez corriente**

El análisis de éste ratio financiero permitió demostrar la capacidad que tuvo la empresa para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, y a partir de éste ratio identificamos cómo se encuentra la liquidez actual de una empresa.



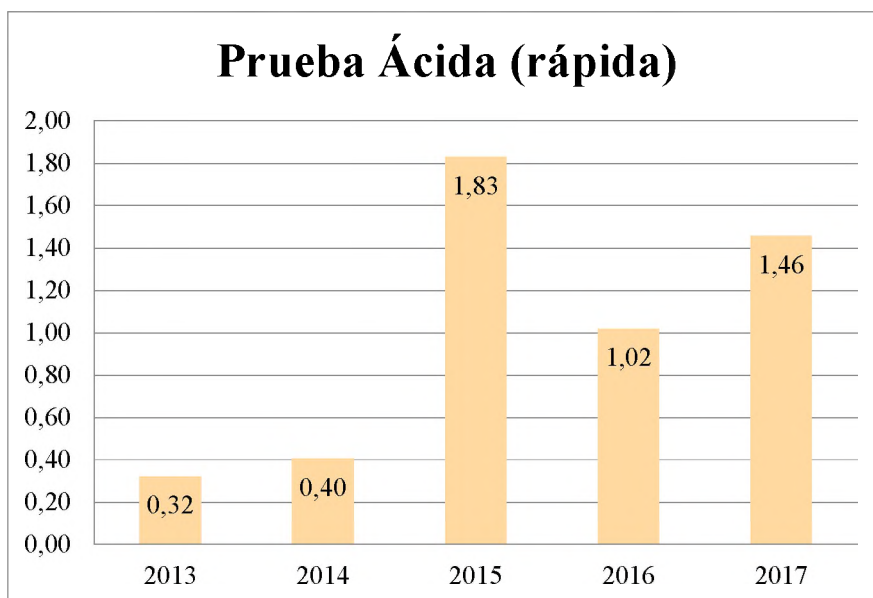
*Figura 22:* Liquidez Corriente Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec)

En la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes se observó que durante los primero dos años (2013-2014) existió un incremento significativo de 1.94 a un 2.71. Esto fue producto de una disminución ocurrida en el 2014, en los activos corrientes como en los pasivos corrientes donde ocasionó que el ratio de liquidez tenga un incremento en la variación, debido a la reducción en el presupuesto del periodo que implementó la compañía; en el 2015 presentó un nivel alto de liquidez donde el ratio indicó un 2,79, explicando que la compañía mantuvo exceso de recursos que no fueron reinvertidos.

Durante el año 2016 el ratio disminuyó a 1,95, este indicador no contó con una variación muy significativa de un año a otro, por tanto se mantuvo en el rango aceptable, adicionalmente durante este periodo la compañía contrajo deuda de un aproximado de 105 mil. En el 2017 el ratio se incrementó en un 2,09 puntos porcentuales, con el incremento en el ratio de liquidez durante este periodo se concluyó que la compañía no tuvo problemas de liquidez durante la aplicación de las salvaguardias, pero presentó un exceso de capital que no han sido aplicados correctamente para el desarrollo de la compañía.

### **Razón de la prueba ácida (rápida).**

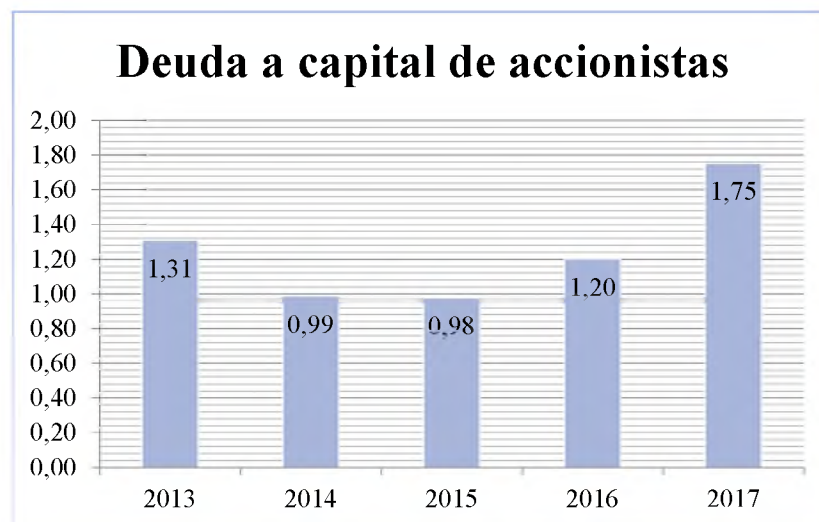
Esta razón es complemento de la liquidez corriente, pero con la diferencia que excluye la porción menos líquida de los activos corrientes, es decir la cuenta de inventario. Dando como resultado los activos más líquidos del Estado de Situación (efectivo, valores a corto plazo y cuantas por cobrar).



*Figura 23:* Prueba Ácida de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)

Durante los dos primeros periodos la compañía presentó ratios de liquidez significativamente bajos, donde la empresa contó con 0,32 centavos para cubrir obligaciones inmediatas en el 2013, y para el 2014 con 0,40, lo que se evidencia que el inventario constituyó un elemento significativo en los activos circulantes, asimismo se observó una excesiva deuda contraída en el 2013 tanto en cuentas por pagar como en las obligaciones financieras; sin embargo en el 2015 surgió una favorable situación, en donde el ratio se incrementó a 1.83, la cuenta de Efectivos y Equivalentes de efectivo mejoró la situación, sin embargo su exceso denotó sobrante de recursos no reinvertidos que puede afectar a la rentabilidad. En el 2016 la compañía disminuyó su ratio de manera favorable a 1,02 encontrándose dentro de los rangos establecidos. Durante el 2017 la compañía presentó un exceso de recursos que fueron reinvertidos lo que ocasionó un incremento de 1,46 en la ratio.

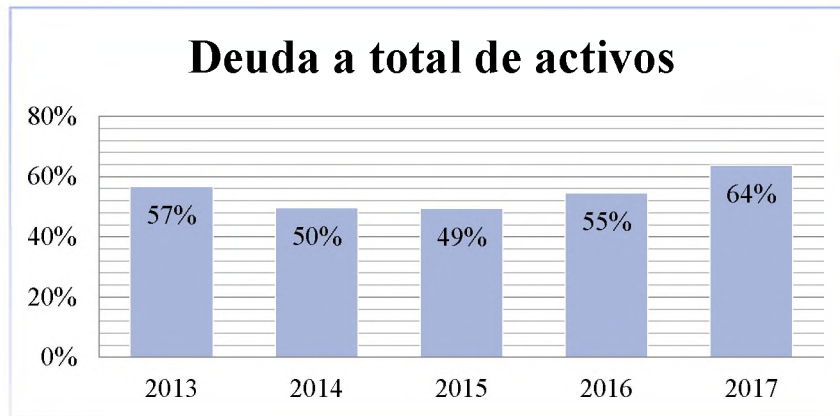
**Razones de apalancamiento.**  
***Deuda a capital de accionistas.***



*Figura 24:* Deuda a capital de accionistas de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Esta razón permite evaluar a detalle, cómo la compañía está manejando el dinero prestado. En el periodo de evaluación (2013-2017), la compañía presentó un importante apalancamiento, lo que indicó que para el año 2013 tuvo comprometido su patrimonio 1.31 veces; sin embargo, para el 2014 se observó cifras favorables, en la cual se obtuvo una disminución de 0,99 y el 2015 disminuyó un 0.01 punto en comparación del año anterior es decir a 0,98, producto de un plan estratégico en la cual permitió reducir el porcentaje de deuda mediante la recuperación de la cartera y la reestructuración en el plazo de las ventas a créditos, lo que representó, además que para este periodo el aporte del capital propio cubrió parte de la deuda contraída, sin embargo a partir del 2016 la compañía aumentó el ratio en 1,20 y 2017 en 1,75. A pesar de las fluctuaciones presentadas en el ratio deuda a capital de accionistas, la compañía tuvo la capacidad de poder cubrir sus deudas sea con el capital de accionistas o como los activos de la compañía.

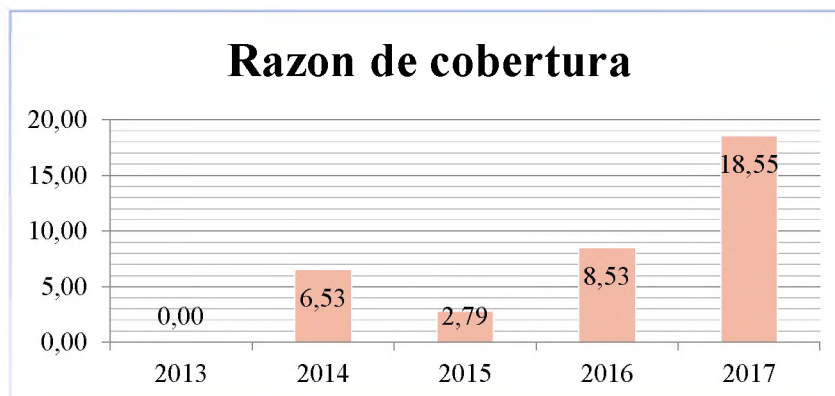
### ***Deuda a total de activos.***



*Figura 25:* Deuda a total de activos de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Esta razón permite identificar un resultado muy similar a la razón entre deuda y capital; donde permite determinar de manera porcentual la cantidad de activos financiados por deuda. Se observó que en el 2013 el 57% de los activos son financiados por deuda, durante el 2014-2015 la situación disminuyó y se observó una similitud entre ambos periodos, representando el 50% o menos de la deuda. Sin embargo, para el 2016 se incrementó la deuda sobre los activos, siendo financiados con 55% de la deuda total y el remanente con capital de los accionistas. Los resultados para el 2017 incrementaron a 64% expresando mayor inversión en activos durante este periodo.

### **Razón de Cobertura.**

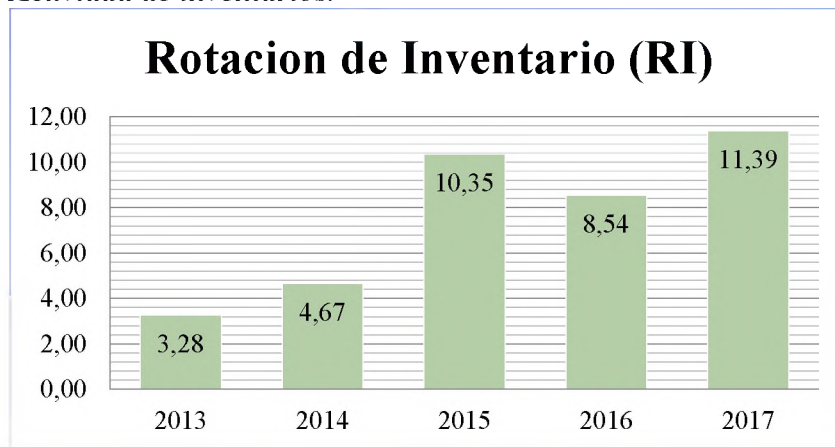


*Figura 26:* Razón de cobertura de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Esta razón permite evaluar la capacidad que tiene la compañía con respecto al pago de interés. Podemos identificar que la compañía contrajo deuda a partir del 2014 generando para este año gastos financieros. Durante el 2014 representó una ratio favorable indicando que la compañía tuvo la capacidad de cubrir los gastos de esa deuda con un 6,53; pero en el 2015 ocurrió una disminución, lo cual fue un año muy complicado debido a cambios y regularizaciones presentado por los entes reguladores. A partir del 2016 la situación fluctuó de manera favorable obteniendo incrementó en el ratio financiero de cobertura durante este periodo y el 2017, observándose que la compañía mantiene estabilidad financiera.

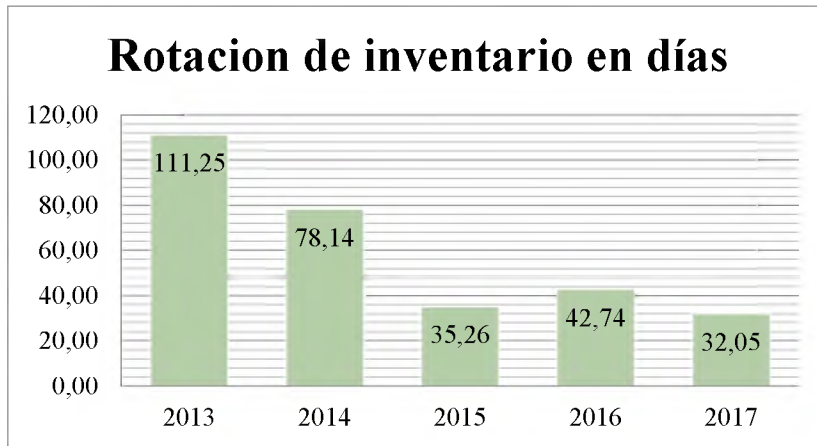
**Razones de actividad.**

*Actividad de inventarios.*



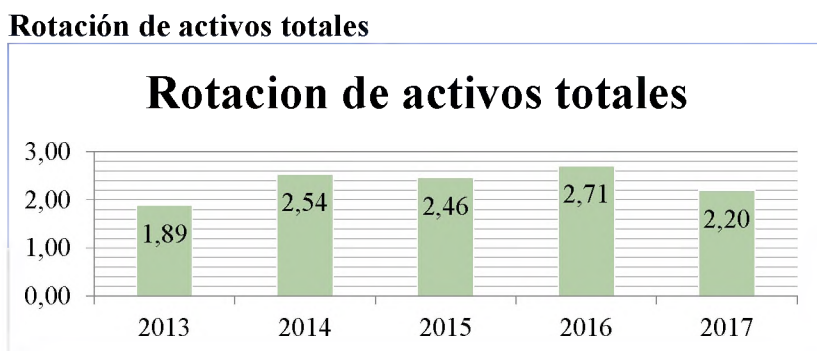
*Figura 27:* Rotación de Inventario de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Podemos observar que la compañía en el 2015 tuvo una rotación de inventario favorable a pesar de la aplicación de las salvaguardias, esto fue debido al stock anticipado que la compañía presentó ante la advertencia de la implementación de estas medidas arancelarias, lo cual permitió mantener sus precios y obtuvo una significativa rotación. Sin embargo en el periodo 2016 existió una leve reducción porcentual, donde se evidenció que la aplicación de las salvaguardias perjudicó en la venta de los productos, debido al incremento en los precios de productos importados y el poco abastecimiento de los mismos. Para el 2017 se observó un incremento representativo, donde los productos empiezan a tener mayor rotación debido a la reducción de los costos.



*Figura 28:* Rotación de inventario en días de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

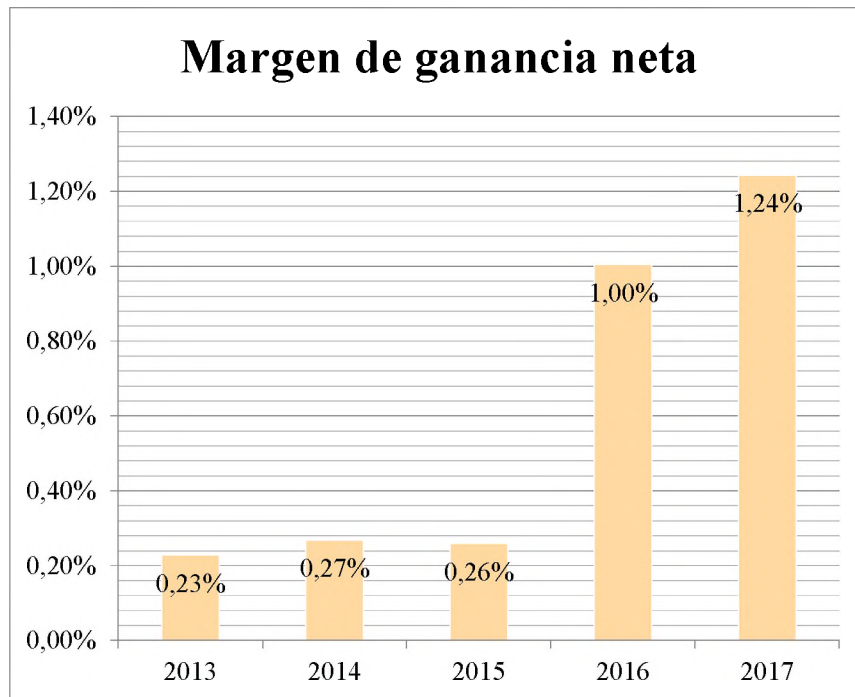
En este cuadro podemos observar que en el 2013 existió poca rotación de inventario, sin embargo, en los periodos posteriores esto fue disminuyendo mostrando una rotación continua de inventario en el 2015, en el 2016 esta rotación aumentó un leve porcentaje, sin embargo en el 2017 su rotación fue más constante que en los años anteriores.



*Figura 29:* Rotación de activos totales de Recalsort S.A. . Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

Esta rotación indica la eficiencia con la cual una compañía usa sus activos totales para poder generar ventas. En el grafico se observó que los activos totales fueron usados de manera eficiente para generar ventas durante el periodo de análisis, a pesar de la disminución en el 2015 por 2.46, éste se compensa en el 2016 donde se obtuvo un 2.71. Sin embargo, en el 2017 existió una significativa reducción, por cual se generó menor ingreso por ventas de acuerdo a cada dólar de inversión en activos de la industria.

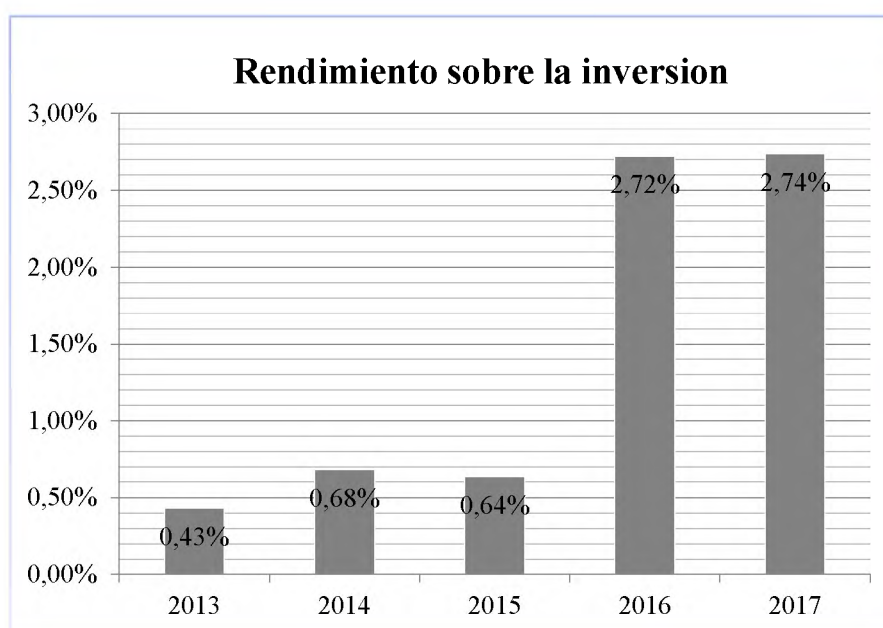
**Razones de rentabilidad.**  
***Margen de Ganancia neta.***



*Figura 30:* Margen de ganancia neta de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

Este ratio analiza de forma directa la utilidad generada en el ejercicio fiscal para las ventas del periodo, en donde el resultado indica la posición en que se encuentra la compañía. Se evidenció el cambio significativo que sufrió la compañía, y especialmente entre el periodo del 2015, 2016 y 2017, donde aparte de sufrir una ligera reducción del porcentaje de margen de ganancia en el 2015, donde se redujo 0.01 punto porcentual en comparación del año 2014. En el 2016 la compañía incrementó su margen de ganancia neto significativamente, y para el 2017 se mantuvo en la misma tendencia de crecimiento. El incremento significativo del margen de ganancias entre 2015 al 2016 es producto del aumento de los costos de la compañía, procedente de la aplicación de las salvaguardias donde el valor tributado aumentó el costo del producto y por ende el precio para la venta.

### **Rendimiento sobre la inversión (ROI).**



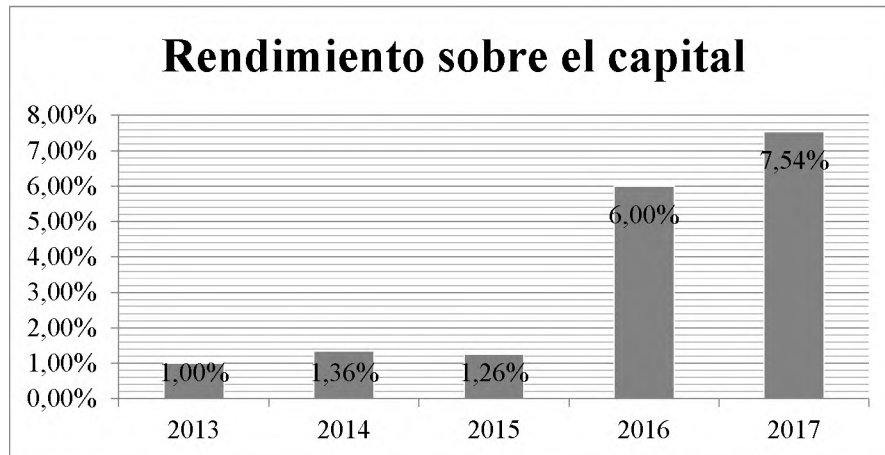
*Figura 31:* Rendimiento sobre la inversión de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

El rendimiento sobre la inversión evalúa la eficiencia del gasto realizado en base a las ganancias percibidas en el periodo. Durante el 2013 el rendimiento sobre la inversión que se obtuvo fue desfavorable, producto de la poca rotación de activos y la deuda contraída en el año, por lo tanto, muestra un 0,43% de ROI. En el 2014 la situación varía, el ratio financiero incrementó en un 0,68% durante este periodo las ventas el ratio de ganancias netas aumentó y de igual manera los activos totales, por el contrario al 2015 que sufrió una leve disminución de cuatro puntos porcentuales y esto se debe a la reducción en la utilidad por la disminución en las ventas y el excesivo gasto presentado.

A partir del 2016 existió un incremento significativo, pues las ventas y costos fueron incrementados en comparación del año anterior, ofreciendo un ROI del 2,72%, porcentaje que fue atractivo para los accionistas. La tendencia aumentó para el 2017 con 0,04 puntos porcentuales ofreciendo un 2,74% para los inversionistas, es decir por cada dólar de inversión se obtuvo de rentabilidad 2,74.



## Rendimiento sobre el capital (ROE)



*Figura 32:* Rendimiento sobre el capital de Recalsort S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

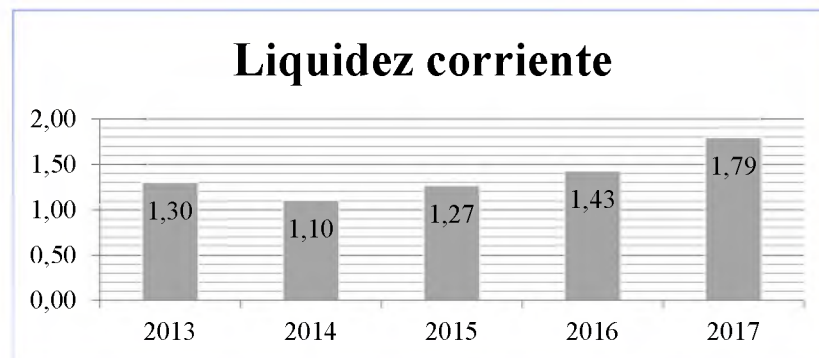
Este rendimiento permite conocer la rentabilidad que tiene una empresa por cada dólar de capital que es invertido y a su vez analiza la eficiencia que tiene una compañía para poder generar ingresos. En el cuadro superior se observa como en el 2013 no se obtuvo porcentaje de ganancia en base al capital, es decir que por cada US \$1 invertido en capital se obtuvo US \$1 de ganancia, esto se debe por la poca rotación de sus activos, sin embargo se mantuvo estable. La situación se tornó favorable para el 2014, en donde aumentó el ratio a 1.36%; sin embargo en el 2015 disminuye levemente ofreciendo a los socios 1.26%. La tendencia aumentó para el 2016 y 2017, en donde el ROE crece significativamente a 6% producto del incremento en los costos, la reducción de gastos y las estrategias de ventas, en cuanto al 2017 el ratio financiero se incrementó a 7.54% lo que permitió ofrecer mayor rentabilidad para los accionistas.

## **Análisis de los Indicadores Financieros de la empresa Repuestos AZ S.A**

### **Razones de Liquidez.**

#### ***Ratio de Liquidez.***

La compañía Repuestos AZ S.A. en el análisis de liquidez se observó que la compañía se encontraba establemente líquida, los ratios se mantuvieron sobre los rangos establecidos. Por lo tanto, en el 2013 la compañía por cada \$1 de deuda que presentaba, ésta tenía \$1.30 para poder cubrirla; durante el 2014 se evidenció una leve disminución en el ratio debido a que en la relación deuda/ activo se observó una mínima diferencia entre ambos producto de deudas con terceros, sin embargo la liquidez se mantuvo estable. En los años siguientes, 2015, 2016 y 2017, el ratio de liquidez incrementó de manera significativa, indicando que la compañía tuvo reacciones favorables frente a las deudas, durante el análisis la compañía no presentó obligaciones con Instituciones Financieras, sin embargo mantuvo deuda con terceros proveniente de inversión de inventario, lo que permitió incrementar la cuenta de pasivos totales.



*Figura 33:* Liquidez Corrientes de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

#### **Razón de la Prueba Acida (rápida).**

En este ratio, además de ser el complemento del ratio anterior; permite conocer de manera directa, la liquidez neta en la que se encuentra la compañía para enfrentar las deudas. Se verificó que la compañía no se encuentra capaz de poder cubrir inmediatamente las obligaciones cuando estas vencen, debido a que los ratios proporcionados durante el periodo de análisis no se encuentran dentro de la razón establecida.

Sin embargo, para 2013 la compañía presume un ratio del 0,61, que en el 2014 aumentó 0.17 puntos, siendo esto una reacción favorable para la compañía; durante el 2015 el ratio disminuyó a 0,52, producto de la poca liquidez y el alto nivel de deuda que presentaba, lo que se evidenció que el inventario constituyó un elemento principal dentro del activo circulante. Durante el 2016 el ratio cambió su variación, por lo que aumentó paulatinamente a 0,62, y para el 2017 se observó una reacción favorable en el ratio de liquidez aumentando a 0,77.

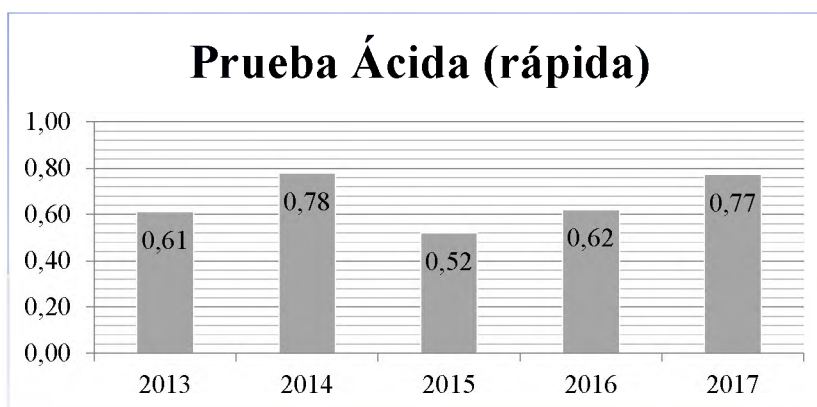


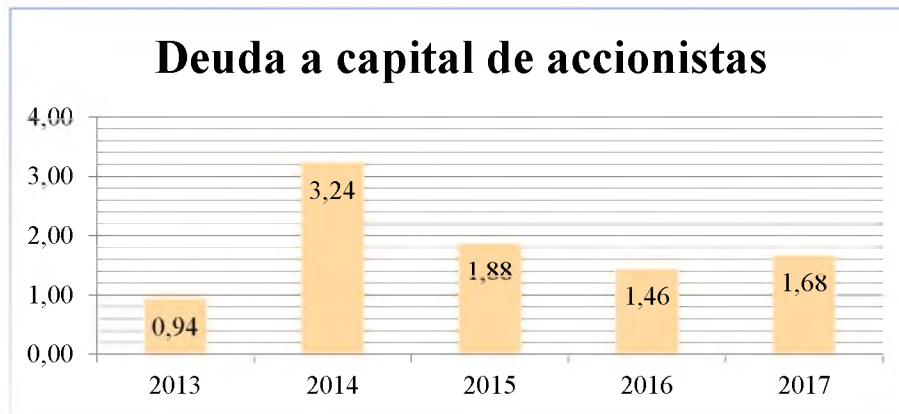
Figura 34: Prueba Ácida de Repuestos AZ S.A, Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www. Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

### **Razones de apalancamiento.**

#### ***Deuda a capital de accionistas.***

Este ratio permite conocer la capacidad que existe en el origen de la inversión de la compañía, en relación al capital de los accionistas. Para el 2013 la compañía se encontró en la capacidad de cubrir deudas con terceros en base al capital propio, debido a que reflejó un ratio del 0,94; sin embargo en el 2014 aumentó su proporcionalidad de manera significativa a 3,24 valor proveniente de la representativa deuda contraída por los acreedores, que se reflejó en las cuentas y documentos por pagar terceros. Durante el 2015 la compañía disminuyó el ratio a 1,88 lo que estabilizó paulatinamente el periodo en comparación con el año anterior, debido a las estrategias de recuperación de cartera efectuadas durante el año.

En el 2016 el ratio siguió disminuyendo, lo que fue favorable para la compañía; por el contrario para el 2017 el ratio se incrementó producto de las cuentas por pagar a accionistas, que para este periodo fiscal presentó un significativo aumento.

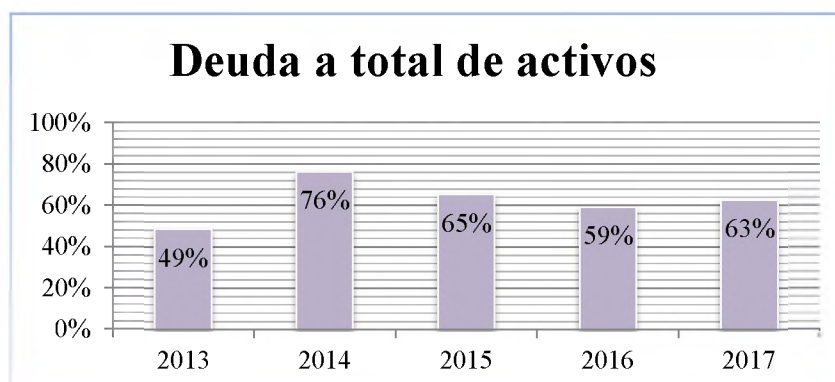


*Figura 35:* Deuda a capital de accionistas de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

#### **Deuda a total de activos**

Identifica la cantidad de activos fijos financiados por deuda, por lo tanto para el 2013 el 49% de activos fueron financiados por deuda y el remanente fue a través de patrimonio de la empresa. Para el 2014 aumentó a 76%, explicando que más de la mitad de la deuda es para financiar activos de la compañía; a partir del 2015 los ratios de deuda a total de activos disminuyeron, en donde se observó para este periodo que el 65% de activos se financiaron por deuda y para el 2016 el 59% de activos.

Para el 2017 el ratio aumentó debido al incremento en los activos, específicamente de inventarios y la reducción de pasivos en las cuentas y documentos por pagar a acreedores donde el 63% de los activos se financiaron con deuda.

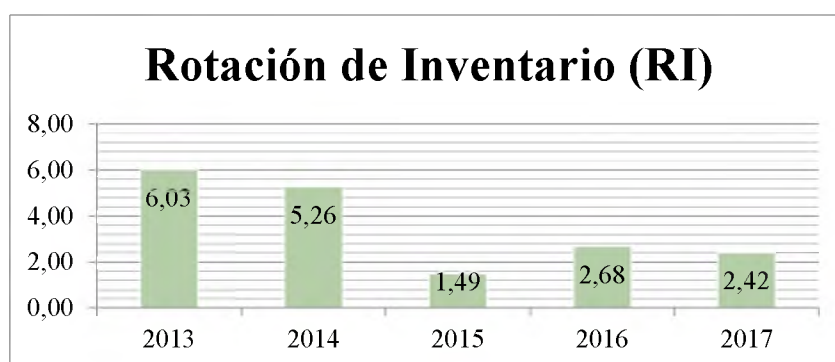


*Figura 36:* Deuda a total de activos de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

### **Razones de actividad.**

#### ***Actividad de inventario.***

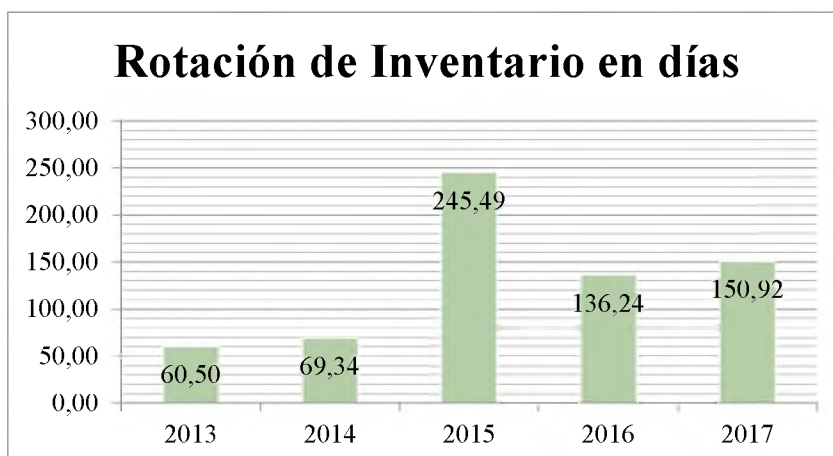
Durante los dos primeros periodos la compañía presentó una constante rotación de inventario, observándose ratios favorables, para el 2013 presentó un ratio de 6,03 y para el 2014 el ratio disminuyó al 5,26, pero en el 2015 se observó que el ratio de rotación se redujo de manera significativa a 1,49 afectado directamente a la actividad de la compañía, el mal manejo de estrategia de inventario y la implementación de las salvaguardias otorga resultados desfavorables en la rotación. Para el 2016 empezó a aumentar en una mínima proporción siendo una reacción favorable para la compañía con el 2,68; pero en el 2017 la compañía observó una reducción en comparación al año anterior de 2,42.



*Figura 37:* Rotación de Inventario de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

#### ***Rotación de Inventario en días.***

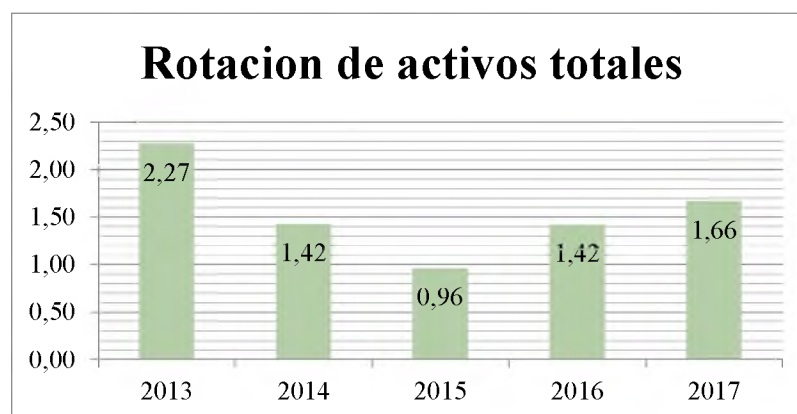
Corroborando la información anteriormente presentada, podemos verificar en el siguiente cuadro la rotación en días de los inventarios. Se observó que durante el 2013 los inventarios tardan aproximadamente 60 días en rotar, para el 2014 el inventario tarda 69 días y en el 2015 existe un aumento significativo de días, perjudicando la actividad de la compañía durante este periodo. Durante el 2016 y 2017 el periodo de días disminuyó, sin embargo, se observó una cantidad de días de rotación significativa.



*Figura 38:* Rotación de Inventario en días de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

***Rotación de activos totales.***

Muy similar al resultado del análisis de los indicadores anteriores, se identificó que durante los dos primeros periodos la compañía mantuvo un excelente manejo de sus activos para la generación de ventas, se pudo evidenciar en los ratios del 2013 la cual cuenta con el 2,27 y en el 2014 disminuyó de manera considerable a 1,42. La situación se complica en el 2015, donde el ratio financiero marcó la poca rotación de activos otorgando en este periodo el 0,96. Posterior a este periodo, la compañía aumentó en una mínima proporción el ratio, para el año 2016 cuenta con un ratio del 1,41 y para el 2017 se incrementó al 1,48.

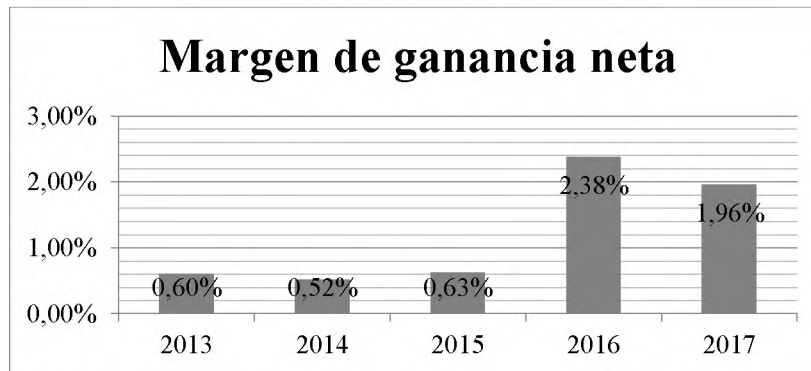


*Figura 39:* Rotación de activos totales de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.Supercia.gob.ec](http://www.Supercia.gob.ec).

## **Razones de Rentabilidad.**

### ***Margen de ganancia neta.***

Durante el 2013 la compañía presentó un margen de ganancias en relación a las ventas del 0,60%, porcentaje que se encontró considerablemente estable y que de acuerdo a los análisis de indicadores anteriores podemos evidenciar que la compañía ha realizado un buen manejo para el 2013; en el 2014 la compañía pese a haber presentado utilidad su proporción en cuanto al periodo anterior fue disminuido, lo cual presentó el 0,52% en relación a las ventas del periodo debido a una ligera disminución de los inventarios y los gastos presentados en este periodo. La situación en el 2015 en relación a las ganancias mejora porcentualmente, pese a la reducción en los costos de venta y las ventas netas con relación al periodo anterior. Para el 2016 y 2017 la utilidad se incrementó de manera significativa, producto del aumento en los costos de ventas lo que se otorga el incremento a 2,38%, para el 2017 se reduce el margen a 1,96%



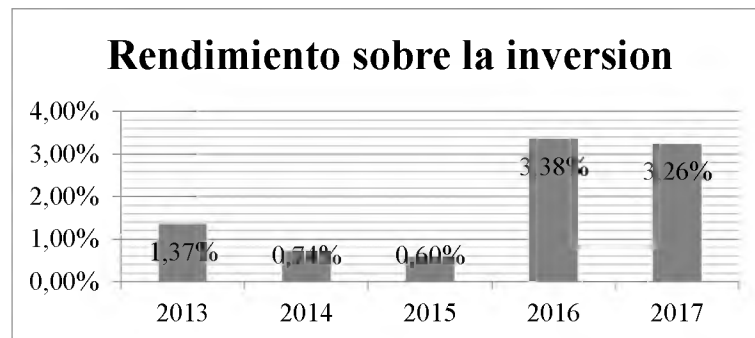
*Figura 40:* Margen de ganancia neta de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

### ***Rendimiento sobre la inversión.***

Mediante esta ratio o también conocido como ROI (Return of Investmet) podemos identificar si la inversión realizada en cada periodo retorna porcentualmente bien. En este análisis se identificó que para el 2013 el inversionista recibe 1,37% por su inversión, siendo favorable para la compañía; sin embargo, durante el 2014 y 2015 el retorno de la inversión disminuyó significativamente, retornando para el primer periodo 0,74% y para el 2015 el 0,60%, en este caso evidenciamos que la compañía ha tenido una situación muy difícil antes de la implementación de las salvaguardias y que durante la implementación obtuvo resultados poco favorables..

Para el 2016 y 2017 la situación cambió de forma positiva, en donde el retorno de la inversión para el 2016 es de 3,38% y para el 2017 es del 3,26%. Los porcentajes

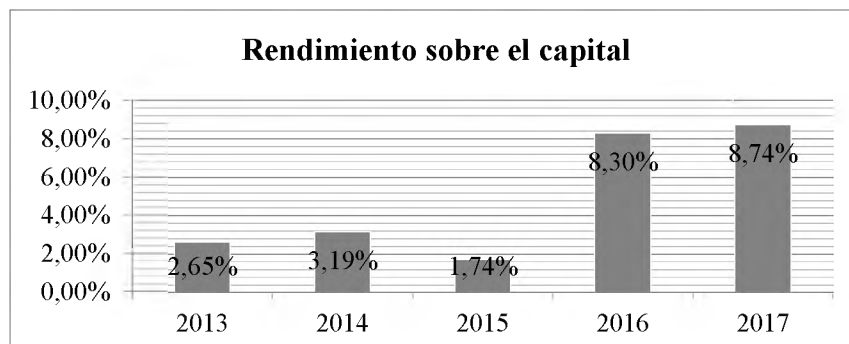
variaron considerablemente debido al incremento dado en los costos a partir de este periodo a causa de la implementación de salvaguardias y otros factores que obligó a la compañía a incrementar sus ventas y reducir sus gastos.



*Figura 41:* Rendimiento sobre la inversión de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).

***Rendimiento sobre el capital.***

El rendimiento sobre el capital permite identificar porcentualmente como se está empleando la aportación de capitales en una empresa, es de esta forma se identificó que en el 2013 se mantuvo un rendimiento del 2,65%, porcentaje que siguió aumentando para el 2014 a 3,19% siendo una respuesta muy favorable para las inversión en capital; sin embargo en el 2015 tuvo un reducción significativa llegando a el 1,74% de rendimiento. La situación mejoró en el 2016 y 2017 donde aumentó su proporcionalidad en gran escala, dado el 8,30% para el 2016 y el 8,74% para el 2017 siendo un resultado muy favorable y convincente para los accionistas.



*Figura 42:* Rendimiento sobre el capital de Repuestos AZ S.A. Adaptado de “Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018. Recuperado de [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec).



### ***Ratios financieros consolidados.***

En la tabla siguiente se observa la consolidación de los ratios financieros de las compañías analizadas (Recalsort S.A –Repuestos AZ S.A), calculando el promedio de cada ratio en cada año de análisis.

Tabla 52

#### ***Consolidado***

CONSOLIDADO	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Liquidez</i>					
Liquidez corriente	1,94	1,69	2,03	1,91	1,62
Razón de prueba ácida	1,11	0,82	1,17	0,59	0,47
<i>Apalancamiento</i>					
Razón de deuda de capital	1,72	1,33	1,43	2,11	1,13
Razón de deuda total de activos totales	0,63	0,57	0,57	0,63	0,53
<i>Cobertura</i>					
Razón de cobertura de interés	9,28	4,26	1,39	3,26	0,00
<i>Actividad</i>					
Rotación de inventario en días	91,49	89,49	140,38	73,74	85,87
Rotación de activos totales	1,93	2,06	1,71	1,98	2,08
<i>Rentabilidad</i>					
Margen de ganancias brutas					
Margen de ganancias netas	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00
Rendimiento sobre la inversión	0,03	0,03	0,01	0,01	0,01
Rendimiento sobre el capital	0,08	0,07	0,01	0,02	0,02

### **Días Capital de Trabajo**

Permite identificar cuantos días demora una empresa en convertir su capital de trabajo en ventas netas. El capital de trabajo de idéntica como un ratio de liquidez, por lo tanto los días de capital de trabajo permite cuantificar esta liquidez. Por lo cual, mientras más días la compañía mantenga de capital de trabajo significaría que más demora en cambiar el capital de trabajo en ingresos.

El capital de trabajo es producto de la resta entre activos corrientes y pasivos corrientes, la diferencia representa la necesidad a corto plazo de la compañía, o el excedente de dinero. Por lo tanto, al presentar un saldo positivo entre la diferencia de activos y pasivos corrientes significa que los activos cubren las deudas que presenta la compañía, pero al existir un resultado negativo significa que la compañía presenta más deudas que activos.

La fórmula para identificar los días de capital de trabajo es el producto del promedio de capital de trabajo por 365 días del año dividido para las ventas netas de año. De manera que, en la compañía *Recalsort S.A.* se identificó, de acuerdo a los años 2013-2017 el siguiente capital de trabajo o también conocido como el fondo de maniobra.

Tabla 53

*Resultado del cálculo de capital de trabajo de la empresa Recalsort S.A.*

<b>Recalsort S.A</b>					
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activos Corrientes	592.819	508.781	436.353	404.247	489.627
Pasivos Corrientes	282.987	261.574	156.483	149.100	252.505
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>309.832</b>	<b>247.207</b>	<b>279.871</b>	<b>255.146</b>	<b>237.123</b>
<b>Ventas Netas</b>	2.277.390	2.220.174	1.700.152	1.708.431	1.460.924

Donde se observa que durante todos los años de análisis presenta mayores activos que pasivos corrientes, y que en el 2016-2017 presentó mayor cantidad de capital de trabajo o fondo de maniobra interpretándose que durante ese periodo existió mayor cantidad de activos corrientes. De la misma manera, para la compañía *Repuestos AZ S.A.* se identificó en el periodo de análisis 2013-2017 la siguiente cantidad en capital de trabajo.

Tabla 54

*Resultado del cálculo de capital de trabajo de la empresa Repuestos AZ S.A.*

<b>Repuestos AZ S.A</b>					
Activos Corrientes	655.521	536.392	553.009	917.631	308.030
Pasivos Corrientes	365.204	375.875	436.443	842.355	236.927
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>290.317</b>	<b>160.516</b>	<b>116.566</b>	<b>75.276</b>	<b>71.102</b>
<b>Ventas Netas</b>	1.425.449	1.050.584	735.599	1.585.241	1.109.134

En la compañía *Repuestos AZ S.A.* existió un crecimiento constante de constante de capital de trabajo, observándose que durante el 2016-2017 representó la mayor cantidad en fondo de maniobra o capital de trabajo, debido a la existencia de mayores activos que pasivos. Por consiguiente, en la siguiente tabla se identifica la cantidad de días que tardó cada compañía durante el periodo de análisis 2013-2017 para convertir su capital de trabajo en ingresos.

Tabla 55

*Días de Capital de Trabajo por compañía.*

<b>Compañías</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Promedio</b>
<b>Recalsort S.A</b>	49,66	40,64	60,08	54,51	59,24	52,83
<b>Repuestos AZ S.A</b>	74,34	55,77	57,84	17,33	23,40	45,74

El Net working Capital permite interpretar cuantos días le lleva a la compañía convertir el capital de trabajo o fondo de maniobra en ingresos, en el análisis efectuados a las compañías del sector automotriz (*Recalsort S.A -Repuestos AZ SA.*) identificamos que el promedio de días de capital de trabajo para *Recalsort S.A* es de 59 días, mientras que para *Repuestos AZ S.A* presenta un promedio de 46 días, por lo que se interpreta que el ritmo de convertir el capital de trabajo en ventas es similar entre ambas compañías.

#### **Costo promedio ponderado de capital.**

Con la finalidad de conocer la tasa de descuento que las empresas sujetas a análisis podrían obtener al momento de evaluar proyectos de inversión, y en consecuencia dichos activos financiados con deuda de terceros (instituciones financieras) y recursos propios (tasa requerida por el accionista), se pretende evaluar un escenario conservador con el objetivo de conocer cuál sería esta tasa de descuento para este tipo de empresas, considerando un nivel de inversión similar al que actualmente poseen y un financiamiento acorde a sus ratios de endeudamiento. Para los propósitos del ejercicio en mención se analizara únicamente este caso en aquella entidad en la cual observamos deuda con terceros, con la finalidad de obtener u promedio ponderado en la razón deuda/deuda+patrimonio y patrimonio/deuda+patrimonio. Para los efectos consideramos una tasa de deuda equivalente a la tasa productiva empresarial para inversiones de bienes de capital, en el orden del 14%. Para los efectos procederemos a determinar dicha tasa con los datos obtenidos para el ejercicio económico 2017 para la compañía *Recalsort S.A.* considerando que la misma posee financiamiento expresado a través de las obligaciones bancarias adquiridas, y el costo de capital determinado bajo el modelo del CAPM.

### ***Costo de deuda.***

Se lo identifica como la tasa de descuento ( $K_d$ ), o como rendimiento al vencimiento. Por tanto, es la tasa de descuento que iguala el valor presente de los flujos de efectivo de los proveedores de capital de deuda con el precio del mercado actual de la nueva emisión de deuda, obtenemos la tasa de rendimiento requerida por los prestamistas de la compañía. (Van Horne & Wachowicz, Jr, 2014) Por tanto, la tasa de descuento permite identificar el costo que la compañía presenta, mediante una tasa, para el desarrollo de un proyecto buscando una forma de financiación, es decir en forma de crédito.

En el desarrollo del ejercicio, para identificar la tasa de la deuda o costo de la deuda del proyecto, se observó que las Obligaciones Financieras del año 2017 mantienen un valor de US \$28.145, y un gasto financiero de US \$3.960. Por tanto, la tasa de la deuda se calculó dividiendo el gasto financiero del año, identificada en el Estado de Resultados, para el total de la deuda contraída evidenciada en el Estado de Situación Financiera del periodo, para el 2017 obtenemos un costo de la deuda de 14%.

$$K_d = 3.960/28.145$$

$$K_d = 14\%$$

### ***Costo de Capital de accionistas.***

Se lo identifica también como la tasa requerida por el inversionista ( $K_e$ ), esta tasa se usaría como una estimación del rendimiento requerido por la empresa sobre el capital accionario. (Van Horne & Wachowicz, Jr, 2014)

Mediante el modelo de valoración de activos financieros (CAPM), desarrollado por William Sharpe, donde explica un modelo teórico, la cual se basa en el equilibrio del mercado, igualando la oferta de los activos financieros con la demanda, permitiendo conocer el riesgo de la tasa de descuento aplicando la siguiente fórmula:  $CAPM = R_f + \beta (R_m - R_f)$ . Tomando en cuenta la sensibilidad del activo al riesgo sistemático o del mercado, el cual se encuentra representado por Beta ( $\beta$ ), la tasa libre de riesgo ( $R_f$ ), rendimiento esperado para el portafolio del mercado ( $R_m$ )

### ***Tasa libre de riesgo y rendimiento del mercado.***

La tasa libre de riesgo se identifica como como un valor del Tesoro, respaldado por el crédito del gobierno de Estados Unidos, la cual se toma del rendimiento de los bonos

de Estados Unidos. Para efecto del análisis se ha tomado la tasa reflejada el 29.12.2017 con un rendimiento del 2.41%. (Datosmacro, 2017)

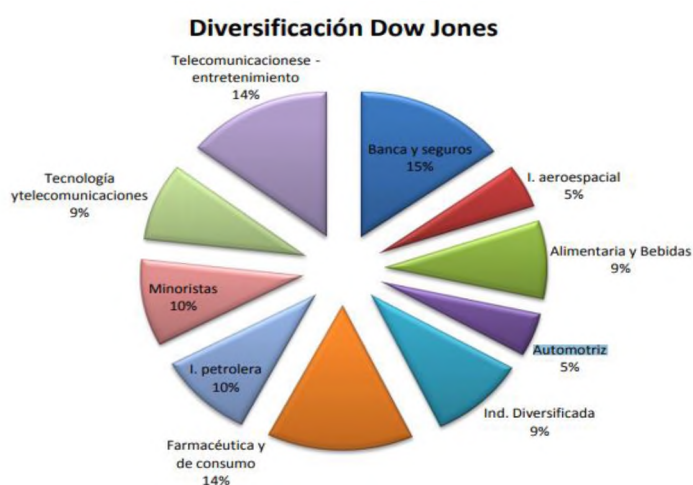
Tabla 56

*Rendimientos del bono de Estados Unidos a 10 años*

4/1/2018	2,46%	0,02
3/1/2018	2,45%	-0,02
2/1/2018	2,46%	0,06
29/12/2017	2,41%	-0,03
28/12/2018	2,43%	0,01
27/12/2018	2,43%	-0,04
26/12/2018	2,47%	-0,02

*Nota.* Tomado de “Bolsa de Estados Unidos”, por Datosmacro, 2018. Recuperado de [www.datosmacro.com](http://www.datosmacro.com)

Para el rendimiento esperado del mercado, se puede realizar mediante una estimación consensual de analistas, economistas y otros especialistas quienes predicen con regularidad estos rendimientos. (Van Horne & Wachowicz, Jr, 2014). Es así que, de acuerdo al análisis realizado en el índice bursátil de Dow Jones compuesto por 30 compañías más representativas de Estados Unidos cotizada en la Bolsa de Valores de New York identifica la diversificación del rendimiento esperado de mercado de los siguientes sectores significativos, en el cual se identifica que en el sector automotriz representa el 5% de rendimiento esperado.



*Figura 43:* Diversificación Dow Jones. Tomado de “Evaluación ex post de un portafolio de inversiones en acciones”, por Merchan Vianca, 2017.

Para conocer la prima de riesgo, la cual se la identifica por la resta entre (Ru) rendimiento esperado del mercado que es 5%, con (Rf) tasa libre de riesgo que es 2,41%.

$$(Ru-Rf) = (5\%-2,41\%) = 2,59\%$$

Por lo tanto, se obtiene una prima de riesgo de 2,59%

### **Beta**

De acuerdo a lo indicado por Van Horne y Wachowicz. Jr (2010), en el que expresó que *Beta es una medida de la posibilidad de respecta de los rendimientos excedentes de un valor a los del mercado, usando algunos índices de base amplia* (p. 387).

En concordancia con lo definido en el párrafo anterior, la Beta permite medir el riesgo sistemático que representa, y ésta se encuentra relaciona al tipo de negocio de acuerdo a la empresa. Por lo tanto se explica si el riesgo de mercado asumido es menor que uno se encuentra en la mitad del riesgo sistemático de acuerdo al índice de referencia, si la Beta es igual a uno, se encuentra en el mismo riesgo sistemático que el índice de referencia, y si es mayor que uno se identifica que se encuentra en un porcentaje superior de riesgo sistemático que el índice de referencia (Peiro Ucha, 2015)

Para conocer la Beta apalancada, es decir de acuerdo al sector que vamos a estudiar y ajustarla al negocio de análisis, se tomara en referencia las Betas Damodaran del año 2017 de acuerdo a un grupo de Industrias de Estados Unidos. La Beta en el sector de piezas de automóviles como se define en la tabla es de 1.12, sin embargo es importante recalcar que dicha beta ha sido apalancada a la estructura de financiamiento de 63 firmas, por tanto, con la finalidad de considerar una beta neutral en la que se elimie dicha estructura de financiamiento, es importante considerar la beta desapalancada o unlevered beta (**Bu**), la cual de acuerdo a los datos expresados es de 0.85 (DAMODARAN, 2017)

Tabla 57

*Beta Damodaram piezas de autom6viles*

Industry Name	Auto Parts	Bank (Money Ceter	Banks
Nombre de industria	Piezas de autom6viles	Banco (Money Center)	Banco
Number of firms	63	10	645
Beta	1,12	0,86	0,47
D/E Ratio	35,22%	188,03%	60,51%
Tax rate	10,40%	27,90%	25,43%
Unlevered Beta	0,85%	0,37%	0,33%
Cash/Firm Value	8,90%	9,89%	10,76%
Unlevered Beta Corrected For Cash	0,94	0,41	0,36
Standard deviation of equity	50,64%	25,85%	22,84%

Nota. Tomado de "Betas Damodaram", por Damodaram, 2018.

La f6rmula de aplicaci6n para ajustar la Beta Damodaram de las industrias de piezas de autom6viles, de acuerdo a la Beta de la compa1a de *Recalsort S.A.*

$$Be = Bu \left[ 1 + \left( \frac{D}{C} \right) (1-TC) \right]$$

$$Be = 0,85 \left[ 1 + \left( \frac{659.011}{375.572} \right) (1 + 25\%) \right]$$

Por lo tanto, obtenemos una beta ajustada para un valor cuando la empresa semejante usa una proporci6n diferente de deuda que la nuestra., siendo el valor de la beta de 1,97.

<b>Ru</b>	rendimiento esperado del mercado	5%
<b>Rf</b>	tasa de libre de riesgo	2,41%
<b>Ru- Rf</b>	prima de riesgo	7,89%
<b>Bu</b>	Beta repuestos de autos	0,85
<b>Bj</b>	Beta ajustada	1,97

La tasa requerida por el inversionista (**Ke**) se la calcula mediante la f6rmula CAPM, la cual permite conocer el porcentaje de rendimiento que los inversionistas han requerido.

<b>CAPM=</b>	Rf	+	B	(Ru-Rf)
<b>CAPM=</b>	2,41%	+	1,97	2,59%

**CAPM 0,046**

Por tanto, la inversión requerida por los accionistas es de 5%

Fuentes	Monto	Participación	Costo Financiero	Impuesto
Pasivos	659.011	64%	14%	25%
Patrimonio	375.572	36%	5%	
Total Activos	1.034.583	100%		

**Formula WACC**

$$\text{WACC} = Kd \cdot (1-T) \cdot \left( \frac{D}{D+C} \right) + Ke \cdot \left( \frac{C}{C+D} \right)$$

Datos generales

Kd	Tasa de la deuda	14%
T	impuesto	25%
D	Deuda	659.011
C	Capital	375.572
Ke	tasa requerida por el inversionista	9%

$$\text{WACC} = 0,11 \times 0,64 + 5\% \times 0,36$$

$$\text{WACC} = 8,40\%$$

Por lo tanto, la tasa de descuento que se utilizara bajo la estructura de financiamiento para la compañía *Recalsort S.A.* es de 8,40%.



## Conclusiones

De acuerdo al análisis realizado a las compañías PYME de repuestos, partes y piezas del sector automotriz (Recalsort S.A - Repuestos AZ S.A) se evidenció que durante los años 2016-2017 existió un incremento proporcionalmente significativo con respecto al costo de los inventarios en comparación del año 2015, lo cual se fundamenta que debido a la implementación de las salvaguardias, a partir del 11 de marzo del 2015, el importador de repuestos incluyó dentro del costo de inventario parte de los pagos efectuados por el tributo antes mencionado y la otra parte fue asumida por el importador, con el fin de no aumentar de manera excesiva el precio de venta del producto.

Por lo tanto, quien asumió parte del valor adicional, producto de las salvaguardias, fue el cliente o consumidor final, cuyo valor se encontró reflejado en el precio de venta. El importador, por su parte procuró asumir parte del tributo y no verse perjudicado en la venta de sus productos y por ende en su utilidad neta.

Adicionalmente, la compañía tuvo que abastecerse de manera selectiva sobre los productos con mayor venta y de los cuales no son producidos dentro del país, por tanto, la compañía realizó convenios comerciales con proveedores extranjeros quienes le permitieron de manera temporal precios y cantidades similares para no afectar abruptamente al mercado y mantener la fidelización de sus clientes de este tipo de sector.

Por lo tanto, en las utilidades netas a distribuir accionistas de las compañías analizadas, se evidenció un crecimiento constante, no tan significativo, pero mantuvieron un buen desempeño financiero debido a las estrategias implementadas individualmente; esto nos da como resultado que la implementación de las salvaguardias no afectó de manera significativa a la utilidad de las compañías, sin embargo, afectó de manera proporcional al mercado del sector automotriz.

En el análisis de los días de capital de trabajo identificamos que las compañías en el sector de repuestos, partes y piezas automotrices mantienen similitud, el promedio de días para la compañía Recalsort S.A durante el periodo 2013-2017 es de 53 días, para la compañía Repuestos AZ S.A presenta un promedio de 46 días, identificando que ambas compañías se mantienen en el mismo rango, sin embargo, mientras más baja sea la cantidad de días más eficiente es la compañía.

La tasa mínima requerida por la compañía Recalsort S.A para sus inversionistas es del 8,40%, por lo tanto, al traer a valor presente los flujos de cajas futuros se identificará la rentabilidad del proyecto entorno a las inversiones realizadas.

## **Recomendaciones**

Evaluación de impactos sobre nuevas normativas tributarias implementadas por el gobierno, la cual afecten directamente a la rentabilidad o estabilidad de las compañías cuya principal actividad es la importación y comercialización de productos.

Mantenerse informado sobre las ratios externas del mercado, para de esta manera medir el impacto que sufre en las ratios financieras de la compañía y evaluar los cambios significativos que puedan darse.

La compañía debe incluir en su presupuesto anual, aquellos efectos significativos producto de los impuestos arancelarios donde permitan identificar la representación de este rubro, identificar y evaluar mediante escenarios donde permitan aplicar plan estratégico para la reducción de los mismos.

Que exista una mayor comunicación entre las compañías privadas y el gobierno, donde se pueda conocer aquellos proyectos o políticas económicas a implementar por el estado y donde permita a la empresa privada intervenir para conocer cómo afectaría o beneficiaría la aplicación de esas políticas

Incentivar al gobierno en la implementación de políticas y proyectos que favorezcan a los importadores, lo cual permita la reactivación del mercado de acuerdo al sector, y por ende en el crecimiento de la economía del país.

Evaluar el nivel de retorno de la cartera e implementar estrategias que permita mejorar el nivel de cobranza reduciendo los días de plazos de créditos, incrementando las ventas que permita la mayor circulación de inventarios, y analizando los días de pagos a proveedores, para que de esta manera mejorar el índice de días de capital de trabajo de las compañías.

## Referencias

- Asociacion de Empresas Automotrices del Ecuador. ((2017)). *Asociacion de Empresas Automotrices del Ecuador*. Obtenido de <http://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la investigacion* . Colombia: PEARSON.
- Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana. (2017). Obtenido de <https://www.cinae.org.ec/Anuario/anuario2017.pdf>
- CAN. (s.f.). *Comunidad Andina*. Obtenido de Comunidad Andina: <http://www.comunidadandina.org/Normativa.aspx>
- CIAT; (GIZ), Cooperación Alemana; (BID), Banco Interamericano de Desarrollo. (mayo de 2015). Modelo del Codigo Tributario del CIAT. Panamá.
- Cremades Rocamora, A., & Calero, M. B. (2016). *Oficina Económica y Comercial de La embajada de España en Quito* . Obtenido de <http://www.siicex.gob.pe/siicex/documentosportal/alertas/documento/doc/884641079radBFA4B.pdf>
- DAMODARAN. (2017). *betasdamodaran.com*. Obtenido de [betasdamodaran.com](http://www.betasdamodaran.com/betas-damodaran-2017/): <http://www.betasdamodaran.com/betas-damodaran-2017/>
- Datosmacro. (29 de diciembre de 2017). *Datosmacro.com*. Obtenido de Datosmacro.com: <https://datosmacro.expansion.com/bono/usa?dr=2018-02>
- ECUAPASS. (s.f.). *ecuapass.aduana.gob.ec*. Obtenido de [ecuapass.aduana.gob.ec](https://ecuapass.aduana.gob.ec/): <https://ecuapass.aduana.gob.ec/>
- Escuela Superior Politecnica del Litoral. (2017). *Estudios Industriales, Orientacion Estrategica para la Toma de Decisiones*. Obtenido de <http://www.espae.espol.edu.ec/wp-content/uploads/2017/06/industriaautomotriz.pdf>
- FMI. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Washington D.C: Alicia Etchebarne-Bourdin.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2015). Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info7.pdf>
- Ley General Tributaria y sus reglamentos. (5 de enero de 2018). España: NIPO.
- Ley General Tributaria y sus reglamentos. (5 de enero de 2018). NIPO.

- Ministerio de Comercio Exterior e Inversiones. (2016). Obtenido de <https://www.comercioexterior.gob.ec/boletin-de-prensa-salvaguardia-por-balanza-de-pagos/>
- OMC. (3 de febrero de 1999). Acuerdo sobre Salvaguardias de la OMC - Procedimiento para su efecto cumplimiento, Decreto N°1.827. Asunción.
- Organizacion de los Estados Americanos; Banco Interamericano de Desarrollo; Cominión Económica para América Latina y el Caribe;. (noviembre de 2003). Diccionario de Terminos de Comercio.
- Organizacion Mundial del Comercio. (s.f.). *wto ecampus*. Obtenido de wto ecampus: [https://ecampus.wto.org/admin/files/Course\\_419/Module\\_1448/ModuleDocuments/NAMA-M3-R1-S.pdf](https://ecampus.wto.org/admin/files/Course_419/Module_1448/ModuleDocuments/NAMA-M3-R1-S.pdf)
- Peiro Ucha, A. (2015). *economipedia.com*. Obtenido de economipedia.com: <http://economipedia.com/definiciones/beta-de-un-activo-financiero.html>
- PRO ECUADOR. (2018). *PRO ECUADOR*. Obtenido de PRO ECUADOR: <https://www.proecuador.gob.ec/>
- Reglamento Organico Funcional de la Comporación Ad;. (1 de agosto de 2003). Reglamento Organico Funcional de la Comporación Aduanera,. Ecuador.
- Resolución N° SENAE-SENAE-2018-0003-RE (M). (7 de junio de 2018). Guayaquil, Ecuador.
- Resolución N°. 011-2015. (11 de marco de 2015). *Registro Oficial N° 456*. Ecuador.
- Resolución No SENAE-SENAE-2017-0001-RE (M). (8 de noviembre de 2017). *Registro Oficial 115*. Guayaquil, Ecuador.
- Secretaria General de la Comunidad Andina (SGCAN). (20 de abril de 2018). CAN. *Gaceta Oficial del Acuerdo de Cartagena*. Lima.
- Secretaria Nacional de Planificacion y Desarrollo . (s.f.). Obtenido de <http://www.planificacion.gob.ec/>
- Van Horne, J., & Wachowicz, Jr, J. (2014). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.

## Apéndice A:

	Number of firms	Beta
Industria		
Publicidad	41	1.36
Aeroespacial	96	1.07
Transporte aéreo	18	1.12
Vestir	58	0.88
Auto y camión	15	0.85
Piezas de automóviles	63	1.12
Banco (Money Center)	10	0.86
Bancos (regionales)	645	0.47
Bebida (alcohólica)	25	0.79
Bebida (suave)	36	0.91
Radiodifusión	30	1.22
Banca de inversiones y corretaje	45	1.08
Materiales de construcción	41	1.01
Servicios para negocios y consumidores	165	1.07
Televisión por cable	14	1.12
Químico (Básico)	45	1
Químico (diversificado)	8	1.52
Químico (Especialidad)	100	1.2
Carbón y energía relacionada	38	1.36
Servicios informáticos	117	0.99
Computadoras / Periféricos	55	1.06
Materiales de construcción	51	1.31
Diversificado	24	0.76
Drogas (Biotecnología)	426	1.4

## Tabla de la Beta de Damodaran

D/E Ratio	Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity
62.98%	5.10%	0.85	6.27%	0.91	0.6671	72.80%
23.53%	10.86%	0.89	5.21%	0.94	0.5241	40.75%
70.12%	22.99%	0.73	4.23%	0.76	0.476	38.61%
34.21%	10.95%	0.67	4.30%	0.71	0.4968	47.15%
150.42%	8.14%	0.35	6.46%	0.38	0.6222	29.21%
35.22%	10.40%	0.85	8.90%	0.94	0.5478	50.64%
188.03%	27.90%	0.37	9.89%	0.41	0.2658	25.85%
60.51%	25.43%	0.33	10.76%	0.36	0.2325	22.84%
29.02%	10.86%	0.63	11.30%	0.71	0.5805	44.18%
24.51%	5.87%	0.74	4.84%	0.78	0.5856	52.80%
95.92%	18.54%	0.68	2.17%	0.7	0.4266	41.01%
232.21%	13.59%	0.36	14.97%	0.42	0.4577	44.96%
26.98%	23.39%	0.83	4.05%	0.87	0.3818	33.77%
35.10%	12.61%	0.82	3.52%	0.85	0.52	44.71%
49.24%	20.28%	0.8	2.32%	0.82	0.3395	30.78%
58.62%	7.71%	0.65	4.00%	0.68	0.5526	59.91%
35.52%	6.59%	1.14	6.50%	1.22	0.5298	45.48%
29.98%	9.58%	0.94	3.97%	0.98	0.4924	45.44%
138.55%	0.48%	0.57	5.34%	0.61	0.6001	73.31%
28.33%	11.18%	0.79	5.24%	0.83	0.539	45.57%
19.60%	5.68%	0.89	5.61%	0.94	0.4866	60.29%
42.57%	18.44%	0.98	4.68%	1.02	0.4424	38.87%
35.98%	11.55%	0.58	7.84%	0.63	0.3951	23.28%
19.45%	1.44%	1.18	5.54%	1.25	0.5805	75.23%

Drogas (Farmacéutica)	164	1.02	14.58%
Educación	36	1.23	33.38%
Equipo eléctrico	119	1.14	19.15%
Electrónica (Consumidor y Oficina)	24	1.08	19.39%
Electrónica (General)	164	0.86	17.87%
Ingeniería / Construcción	48	1.18	32.45%
Entretenimiento	79	1.2	30.83%
Servicios medioambientales y de residuos	89	0.85	38.98%
Agricultura / Agricultura	37	0.92	60.04%
Financiamiento Svcs. (No bancario y seguro)	258	0.65	1124.41%
Procesamiento de alimentos	87	0.75	26.84%
Mayoristas de alimentos	16	1.2	36.34%
Furn / Muebles para el hogar	30	0.84	29.01%
Energía verde y renovable	25	1.14	174.38%
Productos para el cuidado de la salud	254	1.04	17.96%
Servicios de asistencia sanitaria	121	0.94	32.18%
Información y tecnología de Healthcare	125	0.95	20.70%
Construcción de viviendas	33	1.08	66.29%
Hospitales / Instalaciones de salud	38	1.1	170.77%
Hotel / Gaming	69	0.96	55.28%
Productos domésticos	129	0.8	21.20%
Servicios de información	64	0.98	20.46%
Seguro (General)	19	0.9	38.95%
Seguro (Vida)	22	1.03	71.41%
Seguro (Prop / Cas.)	50	0.83	31.11%
Inversiones y gestión de activos	156	0.9	61.59%
Maquinaria	127	1.06	21.70%
Metales y Minería	97	1.3	51.98%
Equipos y servicios de oficina	24	1.49	54.32%
Petróleo / Gas (Integrado)	7	1.08	16.91%



2.54%	0.89	3.98%	0.93	0.6179	67.61%
9.29%	0.94	10.16%	1.05	0.5865	51.51%
5.87%	0.97	6.42%	1.04	0.6252	54.63%
3.81%	0.91	5.99%	0.97	0.6086	66.94%
8.85%	0.74	10.02%	0.83	0.4951	48.91%
15.15%	0.93	8.26%	1.01	0.5056	44.23%
5.50%	0.93	3.59%	0.97	0.6605	44.71%
5.07%	0.62	0.95%	0.63	0.5837	57.94%
7.89%	0.59	3.88%	0.62	0.5482	41.14%
20.80%	0.07	2.29%	0.07	0.2947	29.20%
14.66%	0.61	2.57%	0.63	0.4214	30.98%
11.77%	0.91	1.76%	0.93	0.3878	52.66%
14.58%	0.67	3.39%	0.69	0.4789	42.94%
4.25%	0.43	8.85%	0.47	0.677	47.60%
6.12%	0.89	3.91%	0.92	0.5348	56.59%
14.31%	0.74	10.07%	0.82	0.5096	50.06%
6.32%	0.8	4.22%	0.83	0.5458	52.46%
27.28%	0.73	5.33%	0.77	0.3321	33.76%
12.06%	0.44	1.43%	0.45	0.4817	44.67%
11.23%	0.64	3.43%	0.67	0.4598	39.32%
9.05%	0.67	2.97%	0.69	0.5926	50.91%
16.37%	0.84	3.71%	0.87	0.3452	36.65%
18.33%	0.69	3.92%	0.71	0.2761	30.38%
22.91%	0.67	16.83%	0.8	0.2818	27.80%
22.27%	0.67	4.61%	0.7	0.2524	25.41%
7.71%	0.57	15.46%	0.68	0.3809	34.30%
11.73%	0.89	4.28%	0.93	0.4467	38.59%
1.16%	0.86	2.98%	0.89	0.744	77.36%
16.68%	1.03	6.31%	1.09	0.4362	33.85%
1.14%	0.93	2.05%	0.95	0.5161	46.30%

Petróleo / Gas (Producción y Exploración)	330	1.38	46.98%
Distribución de petróleo / gas	78	1.2	77.05%
Oilfield Svcs / Equip.	148	1.37	32.66%
Embalaje y contenedor	26	0.84	56.03%
Papel / Productos Forestales	23	1.12	49.34%
Poder	68	0.54	87.30%
Metales preciosos	109	1.25	24.11%
Publicaciones y periódicos	37	1.32	56.95%
R.E.I.T.	238	0.72	79.46%
Desarrollo inmobiliario)	18	0.68	60.51%
Bienes inmuebles (General / Diversificado)	11	1.27	24.33%
Bienes Raíces (Operaciones y Servicios)	54	0.99	76.67%
Recreación	66	0.92	31.12%
Reaseguro	3	0.75	32.38%
Restaurante / Comedor	86	0.77	35.01%
Minorista (Automotriz)	25	0.91	59.89%
Minorista (Suministro de construcción)	6	1.3	21.86%
Venta al por menor (Distribuidores)	88	1.1	56.95%
Venta al por menor (General)	19	1.05	39.57%
Venta al por menor (comestibles y alimentos)	14	0.69	66.85%
Venta al por menor (en línea)	57	1.23	9.63%
Venta al por menor (líneas especiales)	108	1.02	52.13%
Neumáticos de goma	4	1.35	72.35%
Semiconductor	80	1.2	14.09%
Semiconductor Equip	45	1.1	16.35%
Construcción naval y marina	11	1.2	48.41%
Zapato	10	0.85	10.26%
Software (Entretenimiento)	13	0.98	14.74%
Software (Internet)	297	1.13	4.27%
Software (Sistema y Aplicación)	236	1.13	21.50%

0.32%	0.94	5.44%	0.99	0.6405	75.08%
2.93%	0.68	0.76%	0.69	0.4215	45.13%
4.11%	1.04	6.27%	1.11	0.545	60.50%
24.47%	0.59	2.55%	0.6	0.3546	29.58%
14.46%	0.79	4.87%	0.83	0.5042	38.67%
19.27%	0.32	2.46%	0.33	0.2648	24.11%
1.84%	1.01	8.33%	1.1	0.7586	78.31%
14.32%	0.89	7.77%	0.96	0.4132	48.08%
1.72%	0.41	1.61%	0.41	0.2392	24.67%
1.97%	0.43	8.47%	0.47	0.6038	39.45%
15.32%	1.05	3.71%	1.09	0.4391	24.99%
8.78%	0.58	5.21%	0.62	0.5913	50.15%
13.21%	0.73	4.54%	0.76	0.5233	46.01%
19.33%	0.59	8.30%	0.65	0.2514	21.23%
16.47%	0.59	2.36%	0.61	0.4123	39.10%
22.58%	0.62	1.12%	0.63	0.4333	28.30%
20.11%	1.11	1.66%	1.12	0.2621	39.62%
16.95%	0.75	2.19%	0.77	0.5018	40.48%
22.22%	0.8	2.73%	0.82	0.2805	40.00%
24.11%	0.46	1.25%	0.46	0.3599	35.13%
8.46%	1.13	3.79%	1.17	0.5212	48.86%
21.29%	0.73	4.29%	0.76	0.4108	42.19%
10.09%	0.82	8.09%	0.89	0.4555	63.88%
7.71%	1.06	4.78%	1.11	0.4717	42.08%
11.13%	0.96	12.69%	1.1	0.4324	38.24%
7.30%	0.83	2.83%	0.85	0.5953	73.54%
14.47%	0.78	5.59%	0.83	0.3007	37.21%
1.04%	0.86	11.29%	0.96	0.6124	48.14%
3.49%	1.09	2.64%	1.12	0.6293	55.85%
5.67%	0.94	5.33%	0.99	0.5614	47.40%

Acero	38	1.6
Telecom (inalámbrico)	17	1.12
Telecom. Equipo	107	0.99
Telecom. Servicios	67	1.04
Tabaco	22	1.28
Transporte	17	1.01
Transporte (ferrocarriles)	7	0.79
Camionaje	30	1.21
Utilidad (General)	18	0.38
Utilidad (agua)	22	0.65
Mercado total	7330	1
Mercado total (sin finanzas)	6100	1.08

47.93%	7.94%	1.11	7.04%	1.19	0.5972	54.19%
114.58%	9.11%	0.55	5.92%	0.58	0.653	37.67%
24.55%	6.14%	0.8	6.86%	0.86	0.4893	49.24%
65.89%	13.36%	0.66	1.78%	0.68	0.4531	47.21%
17.18%	8.84%	1.11	2.38%	1.13	0.635	61.73%
31.98%	17.46%	0.8	3.51%	0.83	0.3969	32.72%
27.94%	22.17%	0.65	1.82%	0.66	0.2829	27.05%
90.80%	26.74%	0.72	4.25%	0.76	0.4577	42.01%
68.37%	25.62%	0.25	0.65%	0.25	0.1515	19.32%
43.47%	11.97%	0.47	0.43%	0.47	0.453	45.04%
67.90%	10.44%	0.62	4.92%	0.65	0.4822	45.04%
35.71%	8.31%	0.81	4.08%	0.85	0.5249	48.81%

**Apéndice B: Entrevista a Empresario Ecuatoriano para trabajo de titulación:  
Análisis de impacto de salvaguardias en las ratios financieras de PYMES**

**relacionados con la importación de repuestos, partes y piezas automotrices en  
Guayaquil.**

Autor: Cristina Solís y Diana Zea

Entrevistado: Empresario del sector privado

Cuestionario – Impacto de Salvaguardias en las empresas

**1. De acuerdo a su experiencia en la empresa para la que trabaja. ¿Cuál es su apreciación respecto al incremento de las salvaguardas aplicadas a los bienes importados en la economía nacional durante los últimos años?**

El cambio fue notorio como Por ejemplo podemos citar lo que origino en la industria hotelera, porque todo lo que tenía contacto visual con el cliente como: (a) infraestructura (b) kit de aseo “*amenities*” se compraba a un proveedor exclusivo para la cadena hotelera a nivel mundial, puesto que es una política dispuesta por la franquicia y el cumplimiento es importante, pero con el tema de las salvaguardias se dio preferencia a la industria local como empresas que elaboran productos para el sector hotelero.

Es por eso, que se pidió a los dueños de la franquicia una autorización para comprar a una empresa nacional, por la situación que estaba atravesando el país en la implementación de salvaguardias a varias partidas arancelarias entre las que incluyeron a los insumos de aseo personal.

En este caso se envió muestras a los dueños de las marcas para que evalúen el producto y acepten la petición de tal forma que el productor nacional tenga oportunidad de producir productos para empresas importantes con precios competitivos.

**2. ¿A su criterio que sectores se han visto más afectados por la decisión gobierno?**

Las empresas pueden ser afectadas de forma positiva que fue aumentar la producción nacional, como venta de insumos o plásticos; de forma negativa pueden ser productos que no se elaboran en el país y que no fueron analizados correctamente en el caso del sector automotriz y de subsector de la venta de repuestos. Se conoce que en Ecuador solo se ensambla vehículos, no se elabora productos como (a) el motor, (b) mangueras, (c) chasis, ya que estos provienen de otros países.

Las salvaguardias a los repuestos se vieron afectadas porque como es un impuesto no tiene relación con la producción interna o que utilice la empresa que distribuye. El consumidor final

es el afectado en esta situación porque las empresas el valor adicional lo ubican en el costo de cada producto.

**3. ¿Qué se avizora respecto al tema arancelario en el futuro? ¿Se podría considerar un futuro incrementando aranceles a más partidas arancelarias?**

Depende del comportamiento económico que el gobierno atraviese, desde el punto de vista de empresa privada puede proponer y justificar como afectó a las industrias para que el gobierno reduzca las salvaguardias, el análisis que la empresa privada ha realizado ha sido importante pero todo depende de las autoridades del gobierno y el análisis profundo con la lista de sub-partidas correctas, además se debe obtener respuestas de los productores nacionales ante situaciones de emergencia como las que atravesó el país para que funcione y se fomente la producción nacional.

**4. Cuando existe un incremento de aranceles en el país, de restricciones de comercio exterior, se podría concluir que se incentiva un mercado paralelo. ¿Cuáles han sido las principales medidas que ha observado que se han implementado para disminuir los actos de contrabando o transferencia de bienes ilegales que perjudican internamente al país en la recaudación de estos tributos?**

Algunas propuestas para justificar la salvaguardia es el tema de cultura de impuestos, en el gobierno anterior el tema de distribuir información para justificar el tema del incremento de impuestos era importante porque de esa manera el gobierno tenía un soporte para justificar su gestión.

Incentivar la cultura tributaria fue un tema importante, puesto que se indicaba donde se iba a utilizar el pago de impuesto, se entiende que el tema importante para el gobierno es la inversión social, ecológico, cuidar el medio ambiente con productos o insumos de carácter renovable, es así que justificó el destino final del recurso monetario y los usuarios por consiguiente iban a pagar sus impuestos.

**5. ¿Cuál fue el beneficio que usted podría comentarnos respecto a la implementación de la tasa aduanera? ¿Qué objetivos la Aduana cumplió con su implementación? ¿Qué situaciones no se pudieron alcanzar a raíz de su derogación por parte de la presión de los países de la CAN, que denunciaron su ilegalidad?**

El beneficio fue obtener una forma adicional de recaudar impuestos para cubrir el déficit presupuestario, pero la empresa privada se opuso porque era otro arancel que afectaba su situación económica y el ente regulador CAN no estaba de acuerdo porque se trataba de un impuesto ilegal, ya que eso afectaba a otros países que pertenecen a esta entidad.

El objetivo de la SENAÉ fue tener un control adicional de la entrada de productos importados para determinar la cantidad, el tipo de producto que pueden generar más impuestos y de esa forma evitar la evasión fiscal para incentivar al contribuyente a tener cultura tributaria. No se pudo alcanzar en tener un ingreso adicional para el presupuesto del estado, no se percibió medir el efecto positivo en el aumento de la recaudación. Si se hubiese dado más tiempo se hubiese podido medir si en realidad se recaudaba más o los usuarios comenzaban evadir y en su efecto no aumentaba la recaudación por esa medida.



**Apéndice C: Entrevista a empresario del Sector dedicado a la venta de Repuestos, partes y piezas –Javier Villarroel**  
Cuestionario – Sector dedicado a la venta de Repuestos, partes y piezas.

**1. ¿Cuál fue el impacto que tuvo las salvaguardias en la industria de la importación de repuestos, partes y piezas automotrices?**

Las salvaguardias afectaron en forma importante los costos de importaciones, ocasionando un inmediato incremento en las ventas de los repuestos, partes y piezas. Como consecuencia del nivel de ventas se disminuyó en forma importante.

**2. ¿De qué manera afectó en la empresa el incremento de aranceles, restricciones de cupos y tasas aduaneras a las importaciones de bienes en los últimos años?**

Como es noticia de conocimiento público las internaciones fraudulentas de mercaderías, fue un efecto doble que causó un impacto financiero en el sector formal de la economía, provocando una notable disminución en la rotación de la mercadería y por consiguiente, un estancamiento en el ciclo comercial, afectación en la liquidez de la empresa para atender los compromisos operativos de la misma. Otro efecto de la medida fue que al causar estancamiento en la rotación de las mercaderías, fue necesario aplicar registros contables por obsolescencia, situación que se deriva por cuanto las empresas deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera.

**3. Las salvaguardias se aplicaron para reducir el volumen de importaciones, y fomentar la producción nacional para satisfacer la demanda. En ese sentido, ¿considera que hubo oportunidad para que la empresa local se desarrolle? ¿O en su efecto, debe seguirse importando? ¿Que resulta mejor a su criterio?**

La implantación de las salvaguardias es una medida que en forma aislada no puede desarrollar una industria local, ya que dependiendo del tipo de insumo materia prima, el desarrollo local es un proceso que toma varios años en consolidarse, y está estrechamente ligado a variables como: (i) Potencial mercado, (ii) costos de producción, (iii) demanda actual y (iv) demanda potencial, entre otras variables.

EL tipo de actividad de la empresa no se presta para el desarrollo de nuevas inversiones debido a los factores anotados, siendo necesario más bien que el Gobierno incentive la actividad mediante la reducción de los impuestos correspondiente a las importaciones.

Es un tema que debe analizarse de acuerdo a cada tipo de industria y según las perspectivas definir estrategias comerciales respaldadas por Políticas de Estado y seguridad jurídica.

**4. ¿Cuáles fueron las principales decisiones de la administración desde el punto de vista financiero ante cada una de las situaciones antes mencionadas (incremento arancel, reducción de cupos, tasa aduanera)?**

La empresa se vio forzada a disminuir y a revisar en forma pormenorizada todos los costos operativos, administrativos, financieros y de ventas. Se aplicaron varias decisiones tales como; (a) eliminación de pago de asesorías externas, (b) optimización del gasto correspondiente a papelería e insumos de oficina (c) reducción de actividades fuera de horas laborales para eliminar sobretiempo (d) reducción de planes de capacitación (e) adquisición de materias primas, insumos y productos terminados alternativos (f) eliminación de planes de renovación de flota automotriz (g) Otorgar descuentos por pronto pago a clientes (h) mantener los valores sueldos y salarios.

**5. ¿Estos efectos originaron algún incremento en las ventas, de la cartera incobrable de la entidad?**

Por cuanto las medidas adoptadas por el Gobierno impactaron a la economía en general, se incrementó la cartera vencida y la cartera incobrable. Adicionalmente en ocasiones los clientes optaron por la devolución de las mercaderías y por tal motivo al no tener otra alternativa fue necesario recibirla, generando el registro contable de obsolescencia y /o deterioro.

**6. ¿De mantenerse las medidas vigentes, se ha incluido estos efectos en la proyección de ventas y el costo de venta de los productos que comercializa, en sus presupuestos de los siguientes años?**

El presupuesto se ha preparado considerando dichas medidas a fin de no sobrestimar los ingresos. Adicionalmente se ha establecido la comercialización de nuevos productos a menores costos para suplir la disminución de ventas en otras líneas de productos

**7. ¿Cuál sería su recomendación para que el mercado de repuestos, partes y piezas automotrices tenga un crecimiento en el país? ¿Qué medidas a su criterio e deben adoptar para que esto suceda?**

Considero que el Gobierno debería estimular el sector artesanal para que sean producidas en forma local, mediante la determinación de materias primas e insumos con cero impuestos, a fin de que los costos de producción del sector artesanal sean competitivos y las partes y piezas sean comercializadas a precios competitivos.

En cuanto a los repuestos, se debería realizar un análisis de la demanda local y sobre esta base los importadores realizar una estrategia de adquisición racionalizada, a fin de evitar realizar adquisiciones de productos que sean afectadas por la falta de rotación. El gobierno

debería analizar y establecer impuestos acordes a los tipos de repuestos que se necesiten importar, diferenciando aquellos que están relacionados con la actividad productiva y los que son destinados al público en general (consumidores finales)

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Solís Arias Cristina Maricela, con C.C: # 1804130332, autora del trabajo de titulación: **Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES Relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de Guayaquil**, previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, CPA en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 18 septiembre del 2018.

f. \_\_\_\_\_  
Solís Arias, Cristina Maricela  
C.C. 1804130332

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Zea Pacheco Diana Carolina, con C.C: # 0921280699, autora del trabajo de titulación: **Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES Relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de Guayaquil**, previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, CPA en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 18 septiembre del 2018.

f. \_\_\_\_\_  
Zea Pacheco, Diana Carolina  
C.C. 0921280699

<b>REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA</b>			
<b>FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN</b>			
<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	Análisis de Impacto de Salvaguardias en los Ratios Financieros de PYMES relacionados con la Importación de Repuestos, Partes y Piezas Automotrices de Guayaquil		
<b>AUTORES:</b>	Solís Arias, Cristina Maricela, Zea Pacheco, Diana Carolina		
<b>REVISOR/TUTOR:</b>	Samaniego Pincay, Pedro José		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
<b>CARRERA:</b>	Contabilidad y Auditoría		
<b>TITULO OBTENIDO:</b>	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	18 septiembre del 2018	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	120
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Impuesto y Finanzas		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Importación, Salvaguardias, sector Automotriz, ratios financieras.		
<b>RESUMEN/ABSTRACT:</b>	<p>El sector automotriz contribuye en la economía del país por la comercialización de sus productos en el mercado ecuatoriano, el cual, se ha visto afectada por el impacto de las salvaguardias, en especial en las PYMES importadoras de repuestos, partes y piezas automotrices. Por tanto, la presente investigación relacionada con el análisis del impacto de las salvaguardias en los ratios financieros de las pequeñas y medianas empresas mencionadas anteriormente de la ciudad de Guayaquil, se apoya en el diseño de atributos del tipo descriptivo, la cual, permite establecer un proceso sistemático en búsqueda de respuestas sobre la problemática existente, por consiguiente, se aplicó la entrevista estructurada denotando la necesidad de los empresarios de este tipo de compañías en que se efectuó un análisis sobre el efecto de las medidas arancelarias en el rendimiento financiero de sus negocios. De manera que, de acuerdo al análisis aplicado a dos compañías dedicadas a la importación de repuestos, partes y piezas "Recalsort S.A. y Repuestos AZ S.A.," se pudo determinar que las salvaguardias influyeron en la reducción del abastecimiento de inventarios, incremento en los costos de los productos importados y de igual manera en los precios de ventas; por lo tanto, las compañías mantuvieron crecimiento en la utilidad neta, debido a que parte del costo de importación de las salvaguardias fue asumido por el consumidor final o cliente, lo que permitió que la compañía se mantenga estable.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b>	<b>E-mail:</b>	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b>	<b>Nombre:</b> Salvatierra Reyes, Shirley Betty		
	<b>Teléfono:</b> +593-4- 2200804 ext.1609		
	<b>E-mail:</b> Shirley.reyes@cu.ucsg.edu.ec		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			