



**Universidad del Azuay**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Escuela de Administración de Empresas**

**Riesgo de insolvencia en el sector textil del  
Ecuador en el periodo 2014-2017**

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título de  
Ingeniero Comercial**

AUTOR:

**Iván Xavier Orellana Andrade**

DIRECTOR:

**Ing. Iván Felipe Orellana Osorio**

**Cuenca – Ecuador**

**2019**

## **DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTO**

### **DEDICATORIA**

La presente tesis va dedicada principalmente a Dios, por haberme dado la vida y permitir haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. También quiero dedicar este trabajo a mis padres Iván y Ximena, por ser un pilar importante en mi vida y demostrarme siempre su cariño, amor y apoyo incondicional, gracias a ellos estoy cumpliendo una meta más en la vida, A mi tía Mariuxi a quien quiero como una madre por sus consejos, por compartir momentos significativos conmigo y siempre estar pendiente de mí. Además, dedico este trabajo a mis abuelitos, quienes me han apoyados desde muy pequeño y me han brindado su apoyo y cariño. ¡Juan y Angeles los amo hermanos!

### **AGRADECIMIENTO**

Quiero agradecer de manera especial al Ing. Iván Orellana, quien fue maestro y tutor, ya que gracias a sus conocimientos compartidos pude culminar mi trabajo de titulación. Además, quiero expresar un sincero agradecimiento a mi gran amigo Marco Reyes compañero de aula, gracias por su apoyo moral y por tener la paciencia y dedicación de explicarme día a día, como estructurar mi tesis. También quiero agradecer a mi novia Ariana, gracias amor por tu apoyo y por cruzarte en mi camino.

## **RESUMEN**

En la presente investigación se analizó el riesgo de insolvencia en el sector textil del Ecuador en el periodo 2007-2017. Se aplicaron 2 metodologías: Análisis discriminante de Altman y Análisis multivariado de Ohlson, para lo cual se utilizó como fuente de información secundaria a la Superintendencia de Compañías en el periodo analizado. Los resultados obtenidos indicaron que, en promedio, el sector no se encuentra en zona de riesgo de insolvencia. El año 2016 presenta los indicadores con mayor riesgo: un puntaje de Altman de 5,545 (zona gris) y un porcentaje de riesgo de insolvencia (Ohlson) del 6,403%; los resultados coinciden en que el año 2016 es el más riesgoso. Además, las metodologías utilizadas indicaron que las microempresas presentan mayor tendencia a caer en zona de riesgo. Los niveles de riesgo mencionados permiten conocer y analizar tendencias para apoyar en la toma de decisiones interna.

## ABSTRACT

In this research, the insolvency risk in the textile sector of Ecuador in the 2007-2017 period was analyzed. Two methodologies were applied: Altman discriminant analysis and Ohlson multivariate analysis. The Superintendencia of Companies was used as a secondary information source in the analyzed period. The obtained results indicated that, on average, the sector was not in an insolvency risk zone. The year 2016 presented the indicators with the highest risk: An Altman score of 5.545 (gray area) and a percentage of insolvency risk (Ohlson) of 6.403%. The results agreed that 2016 was the riskiest year. In addition, the methodologies used indicated that microenterprises were more likely to fall into the risk zone. These risk levels allow to determine and analyze trends to support internal decision making.



  
Translated by  
Ing. Paul Arpi

## ÍNDICE

DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTO .....	II
RESUMEN.....	III
ABSTRACT.....	IV
ÍNDICE .....	V
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO 1: Análisis de la industria manufacturera .....	2
1.1) Introducción.....	2
1.2) Análisis del entorno: Análisis PEST de la industria.....	2
1.2.1) Análisis Político.....	2
1.2.1.1) Política exterior del Ecuador.....	2
1.2.1.2) Política fiscal del Ecuador.....	4
1.2.2) Análisis Económico .....	6
1.2.2.1) El Producto Interno Bruto (PIB) .....	6
1.2.2.2) La industria manufacturera y el PIB del Ecuador .....	8
1.2.2.3) Balanza comercial del Ecuador.....	9
1.2.2.4) Inflación .....	12
1.2.2.5) Tasa de cambio.....	14
1.2.2.6) Riesgo país .....	15
1.2.3) Análisis social.....	17
1.2.3.7) Incremento y características de la población .....	17
1.2.3.8) Migración .....	18
1.2.3.9) Desempleo.....	19
1.2.4) Análisis tecnológico.....	21
1.3) Conclusiones del capítulo 1 .....	22
CAPÍTULO 2: Marco teórico .....	23
2.1) Introducción.....	23

2.2) Teoría del Riesgo .....	23
2.3) Riesgo de Insolvencia .....	24
2.4) Metodología de Altman .....	25
2.5) Metodología de Ohlson.....	30
2.6) Conclusiones capítulo 2 .....	32
<b>CAPÍTULO 3: Riesgo de insolvencia.....</b>	<b>33</b>
3.1) Introducción .....	33
3.2) Análisis y tratamiento de información.....	33
3.2.1) Características del sector textil .....	33
3.2.2) Información financiera del sector textil .....	35
3.3) Aplicación de metodología de Altman .....	37
3.4) Aplicación de metodología de Ohlson.....	39
3.4.1) Resultados estadísticos .....	39
3.5) Resultados del O-Score de Ohlson. ....	41
3.6) Conclusiones capítulo 3 .....	43
<b>CAPÍTULO 4: Resultados .....</b>	<b>44</b>
4.1) Introducción .....	44
4.2) Resumen y desagregación de resultados.....	44
4.3) Conclusiones de capítulo 4 .....	46
4.4) Conclusiones.....	46
4.5) Recomendaciones .....	47
<b>Bibliografía .....</b>	<b>48</b>

## Índice tablas y figura

### Tablas

Tabla 1: Variación del PIB 2000-2017 .....	6
Tabla 2: Análisis del PIB trimestral en el Ecuador .....	7
Tabla 3: Exportaciones del Ecuador por grupo de productos en millones de dólares .	9
Tabla 4: Importaciones del Ecuador por grupo de productos en millones de dólares	10
Tabla 5: Plazas de empleo por ramas económicas .....	20
Tabla 6: Puntos de corte de los puntajes Z de Altman.....	28
Tabla 7: Zonas de riesgo del modelo de Altman para mercados emergentes. ....	29
Tabla 8: Clasificación CIU del sector textil.....	33
Tabla 9: Clasificación de empresas de acuerdo con su tamaño empresarial.....	34
Tabla 10: Balance general del sector textil en el periodo 2007-2017 .....	35
Tabla 11: Estado de resultados del sector textil en el periodo 2007-2017.....	36
Tabla 12: Análisis de Altman por tamaño empresarial .....	37
Tabla 13: Cantidad de empresas de acuerdo a la zona de riesgo .....	38
Tabla 14: Análisis de Altman por provincia .....	39
Tabla 15: Cantidad de empresas analizadas por provincia .....	39
Tabla 16: Tabla de frecuencias. ....	40
Tabla 17: Análisis de regresión.....	41
Tabla 18: Análisis de Ohlson por tamaño empresarial .....	42
Tabla 19: Análisis de Ohlson por provincia.....	43
Tabla 20: Análisis comparativo provincial de riesgo de insolvencia.....	45
Tabla 21: Análisis comparativo por tamaño empresarial de riesgo de insolvencia ....	46

## Figuras

Figura 1: Exportaciones no petroleras a la Unión Europea en millones de dólares.....	3
Figura 2: Importaciones no petroleras a la Unión Europea en millones de dólares.....	3
Figura 3: Balanza comercial con la Unión Europea.....	4
Figura 4: Evolución de la recaudación tributaria en el Ecuador del periodo 2007 -2018 .....	5
Figura 5: Variación del PIB trimestral del Ecuador en el periodo 2016-2018.....	7
Figura 6: Evolución y participación en el PIB de la industria manufacturera .....	8
Figura 7: Contribución al crecimiento de las exportaciones ecuatorianas por grupo de productos .....	9
Figura 8: Exportaciones no petroleras ecuatorianas por destino en millones de dólares .....	10
Figura 9: Contribución al crecimiento de las importaciones ecuatorianas por grupo de productos .....	11
Figura 10: Importaciones no petroleras ecuatorianas por destino en millones de dólares .....	11
Figura 11: Balanza comercial - 12 meses móviles en millones de dólares .....	12
Figura 12: Inflación acumulada del Ecuador al 2018 .....	13
Figura 13: Evolución del dólar en el periodo 2007-2018 .....	15
Figura 14: Variación del riesgo país en países latinoamericanos .....	15
Figura 15: Riesgo país en Latinoamérica.....	16
Figura 16: Variación del riesgo país en el Ecuador .....	17
Figura 17: Población Total del periodo 2000-2017 .....	18
Figura 18: Flujo migratorio para el periodo 2000-2017.....	19
Figura 19: Tasa de desempleo a nivel nacional, urbano y rural 2017-2018 .....	19
Figura 20: Tasa de desempleo - ciudades más representativas de junio de 2018 .....	20
Figura 21: Cantidad de empresas sujetas a análisis .....	34
Figura 22: Balance general del sector textil en el periodo 2007-2017.....	35
Figura 23: Niveles de ventas en el sector textil en el periodo 2007- 2017 .....	36
Figura 24: Puntaje promedio anual de Altman .....	37
Figura 25: Cantidad promedio de empresas en zona de riesgo .....	38
Figura 26: Porcentaje promedio anual de Ohlson .....	42
Figura 27: Análisis comparativo anual de riesgo de insolvencia .....	44

## **INTRODUCCIÓN**

Las empresas son el motor de la economía de un país, por lo que el análisis de riesgo de insolvencia se convierte en un factor fundamental para conocer si el sector empresarial es saludable financieramente. En la presente investigación se determinó el riesgo de insolvencia en el sector textil del Ecuador en el periodo 2007-2017, y el análisis se realizó de manera anual, provincial y por tamaño empresarial. Se aplicaron 2 metodologías, análisis discriminante de Altman (modelo adaptado para mercados emergentes) y análisis multivariado de Ohlson (modelo O-Score). En la primera parte de la investigación se habla sobre el sector textil, sus características e importancia en la economía ecuatoriana. Posteriormente se describe la importancia de medir el riesgo de insolvencia en las empresas, así como las metodologías existentes. En el capítulo 3 se determinó los diferentes niveles de riesgo de insolvencia en el sector analizado, y los resultados más relevantes se encuentran detallados en el capítulo 4.