



Universidad del Azuay

Departamento de Posgrados

Maestría en Auditoría Integral y Gestión de Riesgos Financieros

**RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE
PARTES Y REPUESTOS AUTOMOTRICES DE LA CIUDAD DE CUENCA**

TRABAJO DE INVESTIGACION PREVIO A LA OBTENCION DEL TITULO DE
MAGISTER EN AUDITORIA INTEGRAL Y GESTION DE RIESGOS
FINANCIEROS

AUTOR:

CPA. JOHANNA PRISCILA TAMAYO LOZAY

DIRECTOR

MGT. PAUL ESTEBAN CRESPO MARTINEZ

CUENCA – ECUADOR

2019



RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad analizar el Riesgo de liquidez a las empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca, para lo cual se utiliza una muestra probabilística discrecional, es decir a juicio, porque la muestra está conformada por un número específico de empresas del sector.

Para el respectivo análisis se utiliza la herramienta de los Ratios Financieros, donde se identifica el estado de las empresas del sector, de manera que, se pueda identificar de manera general los factores de riesgo que afectan éste indicador.

Finalmente, con la identificación de los riesgos se plantea una metodología que nos ayude a la administración de riesgo y a su vez, se establece un plan de estrategia para la mitigación los riesgos de mayor relevancia que afectan los indicadores de liquidez de las empresas de este sector.



Abstract

This investigation aims at analyzing liquidity risks in automotive parts trading companies in Cuenca. To accomplish this, a discretionary probabilistic sample was used. That is, a sample selected according to the researcher's opinion as the sample is composed of a specific number of companies in the automotive sector. Finally, once the risks were identified, a methodology to help risk management was proposed. The study includes a strategy plan to mitigate the risks that affect the liquidity indicators in companies of the automotive area.


UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
Dpto. Idiomas


Translated by
Magali Arteaga



1. INTRODUCCION

El manejo de riesgos en el pasado estaba orientado principalmente a la contratación de seguros por parte de la organización para cubrir las posibles pérdidas; sin embargo, en la actualidad, los riesgos se están moviendo hacia un manejo más extenso, integral y coherente, pues la Gestión Integral de Riesgos es un proceso de análisis que comprende todo tipo de exposición al riesgo que enfrenta una empresa, y además el desarrollo de estrategias empresariales para enfrentarlos.

Toda organización, independientemente de su tamaño, naturaleza, razón social, actividad o ubicación geográfica, está sujeta a múltiples riesgos; y es ahí, donde se debe dar la importancia a adoptar metodologías como política de negocio en la administración del riesgo, pues una oportuna administración le permitirá a la organización el logro y cumplimiento de sus objetivos.

La Asociación de Empresas de Automotrices del Ecuador (AEAE), dentro del sector automotriz, contempla actividades complementarias como las empresas ensambladoras, empresas de carrocerías, firmas autopartistas y empresas dedicadas al comercio de partes y repuestos automotrices, siendo de esta última un total de 3.126 establecimientos a nivel de nacional. (Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, s.f.).

Según el estudio sobre “El mercado de repuestos para automóviles en Ecuador Abril 2016”, establece que dentro del sector de la comercialización de partes y repuestos automotrices existen factores que tienen influencia directa como son, el número de vehículos, la edad del parque automotriz, precios y aranceles. (Rocamora & Bianchi Calero, 2016), es así que, durante la crisis económica de los años 2015 -2016 que atravesó el Ecuador debido al excesivo gasto público, la caída del precio del petróleo y la apreciación del USD que encarece las exportaciones, el gobierno planteó estrategias para alcanzar un equilibrio fiscal, siendo estas, la reducción de cupos de importación y salvaguardias ante la OMC.

En consideración a lo expuesto, en este trabajo se analizará el riesgo de liquidez de empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca a través de la información financiera de enero 2015 a diciembre 2018, y que para ello se seleccionará a tres empresas de mayor relevancia del sector.



De esta manera, el artículo está dividido en las siguientes secciones: I) Se establece el estado del arte sobre la aplicación de modelos de gestión de riesgo en el mercado de comercialización de partes y repuestos automotrices, dentro de los cuales se puede mencionar, Razones Financieras, Brechas del liquidez, Simulaciones, COSO ERM, Norma ISO 31000, Método Risicar, Método ASN australiano, la gestión efectiva del capital del trabajo en las empresas; II) La situación actual del mercado cuencano en este sector; III) Se identifican y valoran los factores del riesgo de este sector para posteriormente plantear la respectiva metodología para la administración del riesgo de liquidez; IV) Se proponen estrategias para la mitigación del Riesgo de liquidez en las empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca considerando los factores de riesgo de mayor relevancia; V) La discusión; y VI) Bibliografía y fuentes consultadas.

2. MARCO TEORICO

Aplicación de Modelos de Gestión de Riesgo

En la actualidad toda organización, independientemente de su tamaño (grande, mediana o pequeña), naturaleza, razón social, actividad o ubicación geográfica, está sujeta a múltiples riesgos, y es ahí, donde se debe dar la importancia a adoptar metodologías para la administración del riesgo.

El objetivo de implementar una adecuada metodología para la administración del riesgo en una organización, permitirá realizar una oportuna toma de decisiones y el cumplimiento de sus objetivos organizacionales.

Dentro de los métodos que se puede mencionar para medir la liquidez de una empresa comercial, financiera, no financiera y de servicios podemos mencionar: razones financieras, GAP de Liquidez o Brechas de liquidez, las simulaciones, COSO ERM, Norma ISO 31000, Método Risicar, Método ASN australiano y gestión efectiva del capital del trabajo. A continuación, se expondrá cada una de estos métodos según la opinión de varios autores.

Alberto Ibarra Mares, en su artículo denominado “Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras” manifiesta que la forma tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros es la utilización de razones financieras, sin



embargo, es considerada como una herramienta inicial en el análisis e interpretación de estados financieros debido a que, tiene una limitada capacidad para cuantificar el éxito o fracaso de una empresa. (IBARRA MARES, 2006).

Según los autores Ximena Sánchez y Julio Millán en su trabajo de investigación, establecen que, para medir el riesgo de liquidez será necesario establecer un procedimiento adecuado para realizar la evaluación teniendo en cuenta la gestión de activos y pasivos que determine la exposición a eventuales situaciones futuras en materia de liquidez, y para lo cual se podría utilizar brechas de liquidez. (Sánchez Mayorga & Millán Solarte, 2012).

Según el D. Juan Ramón Báez, establece otro método para medir el riesgo de liquidez siendo este el análisis de Simulaciones, que pretende solucionar los problemas del análisis de las brechas de liquidez, para esto se mencionará dos tipos de simulaciones.

Liliana Ruth Sánchez Sánchez, en su artículo denominado, “COSO ERM Y LA GESTIÓN DE RIESGOS”, manifiesta que: “COSO ERM es un proceso continuo ejecutado por el personal de todos los niveles de la organización y no únicamente por un departamento de riesgos, y está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos dentro del riesgo aceptado y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de objetivos.

Así también, otra metodología para la administración de Riesgos es la propia la Norma Española UNE ISO 31000, herramienta que establece directrices o una serie de principios para la implementación de un Sistema de Gestión de Riesgo en las empresas, esta herramienta puede aplicarse a cualquier tipo de organización independiente de su tamaño, razón social, mercado, fuente de capital, espectro comercial o forma de financiación. No especifica ningún área o sector en concreto. (STANDARIZATION, 2018).

Otra metodología para la administración del riesgo según Mejía, establece “el modelo RISICAR como un método simple de aplicar independientemente el tamaño, basado en un modelo de operaciones por procesos conformado por seis etapas básicas que aportan a una eficiente administración de riesgo cuya metodología permite obtener información relevante sobre los ingresos que perjudiquen a las distintas áreas de la entidad, de manera que permite desarrollar estrategias para la administración.” (Mejía Quijano, 2008).



Según International Business Consultants en su trabajo de investigación, establece que el método Estándar Australiano / Neo Zelandés, “Fue un método preparado por el Comité Conjunto de Estándares Australia /Estándares Nueva Zelanda OB-007 de Administración de Riesgos, como revisión del Estándar de Administración de Riesgos AS/NZS 4360, el mismo provee una estructura genérica para establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos, y que los cambios con respecto a la edición de 1999 incluyen: mayor énfasis en la importancia de incorporar la administración de riesgos en la cultura y procesos de la organización, mayor énfasis en la administración de los beneficios potenciales, así como en las pérdidas potenciales y algún cambio en la terminología” (International Business).

Finalmente, según el Dr. César H. Albornoz en colaboración con el Dr. Miguel Ángel Cuello en su trabajo de investigación denominado “Administración de Capital de Trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual”, mencionan “la importancia de la administración del capital de trabajo para lograr el éxito de la gestión del administrador financiero y por consiguiente, de la empresa”, pues la administración del capital busca un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad dado que dichas funciones son contrapuestas entre sí. (Dr. Albornoz & Dr. Cuello)

La Situación Actual del Mercado Cuencano en este sector

La actividad en el partes y repuestos automotrices está influenciada por factores como el número de vehículos que existen en el país, la antigüedad del parque automotriz, el precio de los automóviles nuevos y, especialmente en el caso de Ecuador, de los aranceles a la importación de automóviles nuevos, partes y repuestos automotrices.

Este sector es el encargado de manufacturar y distribuir las piezas de los automóviles que deben ser sustituidas, a lo largo del tiempo, debido al desgaste derivado de su uso o a los daños producidos por un accidente. Para el comportamiento de este sector, y su volumen de negocio, son muy importantes los siguientes factores: número de automóviles en circulación (parque automotriz) y su antigüedad.

Por su parte, el tamaño del mercado del sector de partes y repuestos está directamente relacionado con el número de automóviles en Ecuador y de su antigüedad.

Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador en el año 2017, el Ecuador tuvo 2.267.344 automóviles en circulación. El parque automotriz ecuatoriano es

relativamente antiguo, los altos precios en comparación con las bajas rentas y las limitaciones a la oferta alargan la vida útil de los mismos; esto explica que el 27% de los automóviles en circulación tengan más de 20 años de antigüedad. La edad promedio de los automóviles ecuatorianos es de aproximadamente 14,94 años. (AEADE, 2017)

PARQUE AUTOMOTRIZ ECUATORIANO AÑO 2017
NÚMERO DE VEHÍCULOS

Tipo	Modelos	Cantidad
Livianos	Automovil	968,900
	Sub	419,350
comerciales	Camioneta	577,288
	Camión	223,068
	Bus	33,093
	Van	45,645

2,267,344

Fuente: Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador

EDAD DEL PARQUE AUTOMOTOR

-1	1 - 5	5 -10	10 - 15	15 -20	20 - 25	25 -30	30 - 35	35 +
3.59%	28.88%	21.44%	10.43%	8.67%	9.15%	3.17%	4.14%	10.54%
81,309	654,861	486,136	236,530	196,612	207,400	71,764	93,797	238,935

Fuente: Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador

Para el sector de repuestos automotrices estos datos devienen positivamente pues, al existir disminuciones de las ventas de vehículos, limitaciones a las importaciones, los altos impuestos que desincentivan y dificultan la compra de automóviles nuevos, el incremento del parque automotriz, y la prolongación de la vida útil de los vehículos, implican una mayor demanda de repuestos representando un crecimiento en sus ventas a nivel sector.

Sin embargo, la situación de liquidez del mercado de repuestos automotrices está en declive, la mala gestión de los recursos económicos, la limitación de las importaciones de vehículos y otros factores han influido para que los negocios que normalmente eran rentables estén luchando por mantenerse y tratar salvaguardarse al cubrir sus gastos de operación.

Es por eso la importancia de analizar la Liquidez de las sociedades comercializadoras de repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca ya que además que ser un sector de mayor importancia dentro de la economía ecuatoriana por la generación de mayores ingresos al



estado a través de impuestos, aranceles y generación de fuentes de trabajo y la necesidad de que los socios o propietarios conozcan la situación financiera real de las compañías y además conozcan el valor real de su patrimonio, y así estar preparados para cualquier situación que puede presentarse en el futuro.

Por tanto, la carencia de herramientas de medición de liquidez en las empresas ocasiona que no se tenga la información financiera oportuna para una acertada toma de decisiones por parte de los propietarios e inclusive del personal administrativo – financiero, decisiones que si no son tomadas adecuadamente podrían llevar a escenarios desfavorables de insolvencia corriendo el riesgo de cierre definitivo y salida del mercado, afectando no sólo a los socios o accionistas sino a los clientes internos y externos, significando de esta manera un retraso en el desarrollo económico del sector y de la ciudad.

3. METODOLOGIA

El trabajo de investigación se realizó al área de la Gestión del Riesgo de liquidez orientada hacia las empresas dedicadas a la comercialización de partes y repuestos automotrices en la ciudad de Cuenca.

Según Daniela Carrillo en su trabajo denominado “Diagnostico del Sector Automotriz” (Carrillo, 2009), el sector automotriz al ser considerando como uno de los sectores más importantes para la economía del país y del cual se desprenden actividades complementarias como las empresas ensambladoras, empresas de carrocerías, empresas dedicadas al comercio de partes y repuestos automotrices. Es por ello que, para alcanzar el objetivo de este trabajo, se procedió con la recopilación y análisis de información financiera y no financiera de tres empresas comerciales de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca, que para ello se aplicó el método de muestreo *por conveniencia*, debido al corto plazo que conlleva este tipo de análisis.

A través de la página web del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (por sus siglas INEC) ¹, se inició con la búsqueda del CIU (clasificador de actividad económica por procesos productivos) referentes a las empresas caso de investigación. Una vez identificado el CIU al que pertenecen estas empresas (código G4530.00) se procedió con

¹ www.inec.gob.ec

la identificación de las empresas de este sector. La búsqueda de las compañías por actividad económica consistió en la indagación de información en la página de la Superintendencia de Compañías² en el link Ranking de Compañía, de donde se desplegó la información que será exportada a Excel, para su debida filtración de acuerdo a los parámetros necesarios hasta la obtención de la información requerida.

Como resultado de este proceso se identificó las tres empresas de mayor relevancia del sector, cuyo parámetro de selección fue por sus ingresos de ventas en la ciudad de Cuenca, siendo estas: Automangueras Cali Importadores Automotrices Cía. Ltda., Distribuidora Dumas Bermeo S.A. y Frictionautoparts Comercializadora Cía. Ltda.

Una vez seleccionadas las tres empresas sujetas a estudio, se procedió con la descarga de toda la información financiera y no financiera, siendo esta: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Flujo de Efectivos, Notas a los Estados Financieros y Auditoria Externa de los años 2015- 2018, disponibles en la página de la superintendencia de compañías. Una vez que se descargó la información, se procedió a elaborar los respectivos análisis aplicando *cálculos y ratios financieros* que permitieron medir la capacidad de liquidez que tuvo cada una de estas empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo en sus respectivos periodos económicos.

Con los resultados obtenidos una vez aplicado las razones financieras en cada una de las empresas, y como instrumentos de recolección de datos se consultaron varias fuentes primarias y secundarias.

La técnica utilizada para la obtención de información en este trabajo de investigación fue las entrevistas no estructuradas, mismas que fueron elaboradas a través de un cuestionario con preguntas abiertas, y fueron direccionadas a las tres empresas mencionadas anteriormente. Con la aplicación de esta técnica se pudo evidenciar cuáles fueron los factores que afectaron cada uno de estos resultados (razones financieras).

Toda organización para que pueda aplicar cualquier metodología para la Gestión de Riesgo es importante que conozca cuales son los factores de riesgo, es así que, con los resultados obtenidos una vez aplicada la técnica de la entrevista se elaboró la respectiva matriz de factores de riesgo, con la finalidad de medir su probabilidad e impacto en el hipotético caso de que se materialicen los mismos.

² www.supercias.gob.ec



Una vez identificado los factores de mayor relevancia que afectaron los indicadores de gestión, se planteó la metodología “RISICAR” para la administración del Riesgo de liquidez, la misma que estuvo orientada a las necesidades, objetivos institucionales y a la naturaleza del negocio.

Finalmente, aplicada la metodología se estableció las estrategias para la mitigación del Riesgo de Liquidez para las empresas que se dedican a la comercialización de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca.

Limitantes de investigación

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación es importante recalcar que, con el limitado acceso de la información financiera de las empresas sujetas a análisis, no fue posible llevar a cabo la medición del riesgo de liquidez con la aplicación del instrumento financiero “Brechas de Liquidez”, debido a que se requiere que, el Estado de Situación Financiera este reflejado con las principales cuentas y subcuentas del activo, pasivo y patrimonio, con la finalidad de establecer su determinada madurez (vencimiento).

4. RESULTADOS

De acuerdo a los índices obtenidos de las empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca por los años 2015 – 2018 se procedió al cálculo promedio, dichas razones nos servirán de referencia para empresas del sector.

Se inicia con el análisis del Ratio de Liquidez o Razón Corriente, como referencia para las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices obtuvimos el valor de \$ 1,26, lo que se nos quiere decir que las empresas de éste sector están en condiciones de pagar sus obligaciones de corto plazo o corriente quedando con un mínimo de excedente, es así que por cada dólar que debe la empresa en obligaciones a corto plazo tienen \$ 1,26 centavos de dólar para cumplir con las mismas.

El siguiente indicador el de Prueba Ácida Promedio, según los resultados obtenidos tenemos el valor de \$ 0,67 ésta razón financiera nos indica que las empresas del sector comercial de repuestos automotrices no estarían en condiciones de cubrir con el pago de sus obligaciones a corto plazo, debido a que necesariamente tendrían que recurrir a la venta de sus inventarios, es así que por cada dólar que debe las empresas tienen \$ 0.67 centavos de dólar para cumplir con el pago de sus obligaciones a corto plazo, como



consecuencia de ello las empresas del sector estuvieran en la necesidad de requerir financiamiento externo.

Con respecto a la razón financiera de Prueba Defensiva Promedio presenta el valor de 3,40% para las empresas comercializadores de repuestos automotriz. Este indicador es demasiado bajo porque las empresas no estarían en la capacidad suficiente de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con la disponibilidad de su efectivo, esto provoca que las empresas busquen la necesidad de requerir recursos sea esto a través de venta de cartera, venta de activos (inventario) por debajo de su costo, endeudamiento externo generando costos financieros para las empresas.

El Ratio de Capital de Trabajo promedio para las empresas del sector se obtuvo el valor de \$ 56.587,33. Este valor nos indica que las empresas cuentan con capacidad económica suficiente para cumplir con el pago de las obligaciones a terceros, posterior de haber cumplido con el pago de las obligaciones a corto plazo, sin embargo, la idoneidad del capital del trabajo dependerá del ciclo de operación una vez calificada la capacidad de pago a corto plazo.

Con respecto a la Razón Promedio de Cobro para las empresas del sector comercial de repuestos automotrices es de 119 días, este indicador es alto, ya que las cuentas por cobrar de las empresas de este sector se demoran alrededor de 119 días como mínimo en recuperar y convertirse en efectivo, la demora en la recuperación de cartera se debe a múltiples factores que se pueden mencionar: una inadecuada gestión de cobranzas, una incorrecta política de crédito, problemas de liquidez por parte de los clientes, entre otros. Este indicador al ser alto provoca que la empresa no tenga la liquidez necesaria de manera que pueda hacer frente a sus compromisos.

Con relación a la razón de Rotación de Cuentas por Cobrar para el sector es de 3,23 veces, interpretando este indicador es que 3,23 veces al año las empresas de este sector convierten sus cuentas por cobrar en efectivo. Este indicador es demasiado alto para las empresas comercializadoras de repuestos automotrices, pues al existir demora en la convertibilidad de las cuentas por cobrar en efectivo las empresas no disponen del oportuno efectivo para el cumplimiento en el pago de obligaciones a corto plazo, obligando a la empresa a buscar financiamiento externo provocando costos financieros innecesarios ya que si existiese una eficiente gestión de cartera se evitarían estos costos.



Con respecto a la razón de rotación de inventario promedio para las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices para la ciudad de Cuenca es de 170 días. Este indicador nos quiere decir que las empresas del sector se demoran en realizar sus inventarios en 170 días en un año, bien sea para convertirlos en cuentas por cobrar o en efectivo. En virtud de esto podemos manifestar que este indicador es muy alto porque al tener demasiado tiempo en que se convierta en venta o en efectivo afectando la liquidez de las compañías del sector.

Para la razón de rotación promedio de pago para el sector comercial de repuestos automotrices es de 128 días, este indicador nos quiere decir que el pago a proveedores o acreedores las empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices lo hacen en un promedio de 128 días. Este indicador está relacionado con la ratio promedio de cobro, pues este último al ser inferior se estaría cumpliendo con la condición de la disponibilidad de que las empresas puedan contar con los recursos necesarios para cumplir con el pago de sus obligaciones, sin embargo, al ser lo contrario provocaría una mala gestión empresarial con relación a la recuperación de cartera y/o falta de gestión sobre los pasivos de las compañías.

En cuanto al ratio de rotación de activos totales para las empresas del sector de comercialización de partes y repuestos automotrices es de 1,50 veces. Este indicador mide la eficiencia que realiza la empresa al usar sus activos para generar ingresos y de acuerdo a este resultado es muy bajo debido a que durante el año los activos se convierten en efectivo alrededor de 240 días, provocando la necesidad de buscar financiamiento ya sea con terceros o con instituciones financieras para cubrir deudas con plazos inferiores a este. Este alto índice de rotación de activos totales se debe a la falta de gestión sobre los activos de las empresas.

Finalmente tenemos las razones de endeudamiento a corto y largo siendo para el caso de las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotriz es de 997% y 17% respectivamente. La razón de endeudamiento a corto plazo nos permite evaluar el grado palanqueo financiero a corto plazo, es así que para las empresas del sector es de 997%, lo que nos quiere decir que las deudas a corto plazo de las empresas equivalen al 997% del patrimonio neto, en síntesis, las empresas están siendo aportadas por fondos de acreedores (proveedores). Con respecto a la razón de endeudamiento a largo plazo para las empresas del sector es de 17%, se interpretaría diciendo que las deudas a largo plazo equivalen al 17% de su patrimonio neto.

**RATIOS FINANCIEROS DE LIQUIDEZ PROMEDIO
POR LOS PERIODOS 2015 -2018**

RATIO FINANCIERO	EMPRESA 1 Frictionautoparts Comercializadora Cía Ltda.	EMPRESA 2 Distribuidora Dumas Bermeo S.A.	EMPRESA 3 Automangueras Cali Importadores Automotrices Cía. Ltda.	Promedio para el sector
Ratio de liquidez o razón corriente	1,60	1,11	1,06	1,26
Indicador Prueba Ácida	0,99	0,53	0,51	0,67
Indicador Prueba Defensiva	5,99%	1,52%	2,69%	3,40%
Ratio Capital de Trabajo	112.057,16	35.997,20	21.707,62	56.587,33
<u>Ratio de liquidez de Cuentas por Cobrar:</u>				
1. Periodo Promedio de Cobro	127	84	145	119
2. Rotación de Cuentas por Cobrar	2,84	4,34	2,52	3,23
Rotación de Inventario	124	127	259	170
Periodo Promedio de Pago	88	69	226	128
Rotacion de Activos Totales	1,45	1,92	1,11	1,50
<u>Ratio de Endeudamiento:</u>				
1.Ratio de endeudamiento corto plazo	225%	888%	1879%	997%
2.Ratio de endeudamiento largo plazo	38%	0%	12%	17%

Interpretación de Cuestionarios

Para la correcta aplicación de una metodología para la Gestión de Riesgo es importante que se conozca los factores de riesgo que afectan este sector, es así que, se procedió con la elaboración de la técnica de la entrevista a las tres empresas seleccionadas que nos servirá de referencia para las compañías del sector.

A continuación, se realizó una interpretación de manera general a los resultados obtenidos del cuestionario aplicados a las tres empresas del sector.

Con relación a los factores que las empresas en general consideran que afectan los costos de adquisición de sus inventarios se ven afectados por los incrementos en impuestos, aranceles.

Seguido de esto las empresas del sector de manera general han establecido que los factores que inciden en el volumen de ventas son: los precios, la competencia, la calidad del producto, poder adquisitivo, inflación.



La política de crédito que mantienen las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices son de 30 -60 y 90 días, crédito que están en función al monto y tipo de cliente.

Con respecto a la toma de decisiones en base a análisis financieros, las empresas del sector no lo hacen a través de esta herramienta, sin embargo, en la actualidad han visto la necesidad de implementar dicha herramienta.

Las empresas del sector manifiestan de manera general que los factores que inciden en los indicadores de liquidez son: mal manejo de inventarios, mala gestión de cartera, el hurto, incremento de tasas de intereses en préstamos.

Con relación al cumplimiento en el pago a proveedores las empresas del sector a pesar de las dificultades económicas, las empresas tratan de cumplir con el pago de sus obligaciones a proveedores y acreedores de manera que se mantenga una buena relación comercial.

Las empresas del sector en manera general mantienen un stock idóneo para atender la demanda de sus clientes ya que de esto dependen sus ventas.

En lo referencia a la administración de activos y pasivos las empresas del sector si cuenta con una herramienta (políticas y procedimientos), pues la implementación les ha ayudado con un mejor control de sus activos y pasivos.

Las empresas del sector de manera que general manifiestan que los constantes cambios que se han venido dando en la normativa tributaria y arancelaria han tenido un impacto relevante, ya que repercutan en los resultados de las empresas.

Con la relación a los precios de los productos que manejan las empresas del sector, están establecidos de acuerdo a un estudio de mercado que abarca, calidad, gustos y preferencias, poder adquisitivo, competencia entre otros.

Las empresas en general con respecto a la gestión que desempeña su departamento de cobranzas lo hace adecuadamente y alineada a los procesos establecidos dentro de sus políticas.

Con relación a las fluctuaciones de las tasas de intereses, las empresas del sector indican que, si afectan su liquidez pues las tasas al ser mayores a las tasas iniciales, esto exige a



la empresa deba realizar una reestructuración de su flujo de caja para cubrir dichos montos.

Durante los años 2015 - 2016 las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices establecen que con los cambios estuvieron afectadas por las medidas gubernamentales tanto en tributos, aranceles, cupos y salvaguardas.

Finalmente, las empresas encuestadas dentro de sus políticas es otorgarle crédito directo en un plazo no mayor a 90 días.

Para una mejor ilustración de los factores de riesgo identificados con la técnica de la entrevista se elaboró la matriz de riesgos para el sector comercial de partes y repuestos automotrices en la ciudad de Cuenca.



MATRIZ DE IDENTIFICACION DE FACTORES DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

#	Factores de Riesgo	Fuentes (Causa)	Que puede pasar (consecuencias)	Metas y Objetivos del Negocio afectados por el riesgo	Proceso de Negocio Business Process
1	Cambios en Normativa tributaria	Emisión de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones sobre materia tributaria.	Incremento en el precio de productos y variación en pago de impuestos.	Cumplimiento de la normativa tributaria.	Cumplimiento de Normativa
2	Inestabilidad económica	Inflación, cambios gubernamentales.	Disminución de las ventas por el decremento del poder adquisitivo del cliente.	Evaluación constante de ratios financieros.	Financiero
3	Cambios en las políticas de importación	Emisión de nuevos procedimientos y políticas sobre materia de importación.	Restricción en los montos de la importaciones.	Cumplimiento de las nuevas políticas de importación establecidas por la SENA.	Cumplimiento de Normativa
4	Mala Gestión de efectivo y sus equivalentes	Políticas inapropiadas en el manejo del efectivo y sus equivalentes.	Problemas de liquidez.	Implementar nuevos controles en el manejo de efectivo y sus equivalentes.	Gestión de Activos
5	Demora en recuperación de cartera	Ausencia de gestión de cobro de cartera.	Problemas de liquidez.	Implementar controles de seguimiento de recuperación de cartera y cobro oportuno.	Financiero
6	Excesivo otorgamiento de crédito	Presión en el cumplimiento por parte del departamento de ventas.	Incobrabilidad de los créditos otorgados.	Mantener una liquidez sólida y fiable para la administración.	Financiero
7	Gestión inadecuada de pasivos	Carencia de seguimiento en el pago de las obligaciones con proveedores, acreedores y terceros.	Costo excesivos de gastos financieros por refinanciamiento de deuda.	Optimización de costos.	Financiero
8	Variación de tasa de interes	Cambios en tasas regulatorias del sector financiero.	Incremento del gastos de intereses por préstamos con instituciones financieras.	Optimización de costos.	Financiero
9	Inexactitud de información financiera	No existe una revisión correcta de la información contable registrada.	Inapropiada toma de decisiones por la alta gerencia.	Mejorar los procesos de revisión para transparentar la situación financiera de la empresa.	Financiero
10	Hurto - inventario	Falta de control en bodega.	Pérdida económicas.	Evaluar periódicamente el control interno de inventario.	Gestión de Activos
11	Riesgo de precio	Fluctuaciones en el cambio de precio de mercado.	Incremento de precios y variación en el volumen de ventas.	Mantener los márgenes de rentabilidad establecidos por la compañía.	Financiero
12	Ausencia de una herramienta para medir la liquidez	Inexistencia de herramientas de medición de liquidez	Toma inapropiada de decisiones.	Implementar herramientas de medición de liquidez.	Financiero
13	Poder adquisitivo del consumidor	Inexistencia de disponibilidad de efectivo en el consumidor	Disminución de las ventas.	Incremento de Ventas	Financiero



Implementación de la Metodología RISICAR para la Administración de Riesgos

Para cumplir con uno de los objetivos del tema de investigación, la metodología seleccionada para la administración de riesgos para las empresas comercializadoras de partes y repuestos automotrices para la ciudad de Cuenca es RISICAR obteniendo los siguientes resultados:

- Evaluación de los Riesgos

MATRIZ DE RESPUESTA A LOS RIESGOS						
Probabilidad	Valor					
E - Casi certero (frecuente)	5	5	10	15	20	25
A - Probable	4	4	8	12	16	20
M - Posible	3	3	6	9	12	15
B - No muy común	2	2	4	6	8	10
L - Raro	1	1	2	3	4	5
	Valor	1	2	3	4	5
	Impacto	1. Leve	2. Menor	3. Moderado	4. Alto	5. Extremo

- Calificación de los factores del Riesgo de Liquidez

CALIFICACIÓN DE LOS FACTORES DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

#	Factores de Riesgo	Fuentes (Causa)	Calificación Probabilidad	Calificación Impacto	Calificación Riesgo	Respuesta del Riesgo
1	Cambios en Normativa tributaria	Emisión de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones sobre materia tributaria.	3	15	45	Inadmisible
2	Inestabilidad económica	Inflación, cambios gubernamentales.	2	10	20	Peligroso
3	Cambios en las políticas de importación	Emisión de nuevos procedimientos y políticas sobre materia de importación.	3	15	45	Inadmisible
4	Mala Gestión de efectivo y sus equivalentes	Políticas inapropiadas en el manejo del efectivo y sus equivalentes.	1	5	5	Aprobable
5	Demora en recuperación de cartera	Ausencia de gestión de cobro de cartera.	2	20	40	Inadmisible
6	Excesivo otorgamiento de crédito	Presión en el cumplimiento por parte del departamento de ventas.	1	5	5	Aprobable
7	Gestión inadecuada de pasivos	Carencia de seguimiento en el pago de las obligaciones con proveedores, acreedores y terceros.	1	5	5	Aprobable
8	Variación de tasa de interés	Cambios en tasas regulatorias del sector financiero.	2	10	20	Peligroso
9	Inexactitud de información financiera	No existe una revisión correcta de la información contable registrada.	2	10	20	Peligroso
10	Hurto - inventario	Falta de control en bodega.	2	10	20	Peligroso
11	Riesgo de precio	Fluctuaciones en el cambio de precio de mercado.	3	15	45	Inadmisible
12	Ausencia de una herramienta para medir la liquidez	Inexistencia de herramientas de medición de liquidez	3	15	45	Inadmisible
13	Poder adquisitivo del consumidor	Inexistencia de disponibilidad de efectivo en el consumidor	3	15	45	Inadmisible



- Diseño de Medidas de Tratamiento

FACTORES DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

#	Factores de Riesgo	Calificación Riesgo	Respuesta del Riesgo	Diseño de Medidas de Tratamiento
1	Cambios en Normativa tributaria	45	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar
2	Inestabilidad económica	20	Peligroso	Prevenir / Proteger Retener
3	Cambios en las políticas de importación	45	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar
4	Mala Gestión de efectivo y sus equivalentes	5	Aprobable	Aceptable
5	Demora en recuperación de cartera	40	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar
6	Excesivo otorgamiento de crédito	5	Aprobable	Aceptable
7	Gestión inadecuada de pasivos	5	Aprobable	Aceptable
8	Variación de tasa de interes	20	Peligroso	Prevenir / Proteger Retener
9	Inexactitud de información financiera	20	Peligroso	Prevenir / Proteger Retener
10	Hurto - inventario	20	Peligroso	Prevenir / Proteger Retener
11	Riesgo de precio	45	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar
12	Ausencia de una herramienta para medir la liquidez.	45	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar
13	Poder adquisitivo del consumidor	45	Inadmisible	Prevenir / Proteger Transferir / Retener Eliminar



- Implementación de Medidas de Tratamiento

#	Factores de Riesgo		Proceso de Negocio Business Process										Total			
			Cumplimiento de Normativa 30%				Financiero 40%				Gestión de Activos 30%					
			F * I = C		P		F * I = C		P		F * I = C				P	
1	Cambios en Normativa tributaria	10%	3	15	45	1,80									1,80	→ Mayor Riesgo
2	Cambios en las políticas de importación	10%	3	15	45	1,80									1,80	→ Mayor Riesgo
3	Inestabilidad económica	8%					2	10	20	0,96					0,96	
4	Demora en recuperación de cartera	8%					2	20	40	1,76					1,76	→ Mayor Riesgo
5	Excesivo otorgamiento de crédito	5%					1	5	5	0,30					0,30	
6	Gestión inadecuada de pasivos	5%					1	5	5	0,30					0,30	
7	Variación de tasa de interes	7%					2	10	20	0,84					0,84	
8	Riesgo de precio	10%					3	15	45	1,80					1,80	→ Mayor Riesgo
9	Ausencia de una herramienta para medir la liquidez	10%					3	15	45	1,80					1,80	→ Mayor Riesgo
10	Poder adquisitivo del consumidor	10%					3	15	45	1,80					1,80	→ Mayor Riesgo
11	Inexactitud de información financiera	5%					2	10	20	0,60					0,60	
12	Mala Gestión de efectivo y sus equivalentes	5%									1	5	5	0,30	0,30	
13	Hurto - inventario	7%									2	10	20	0,84	0,84	
			3,60				10,16				1,14		14,90			

↓
Proceso de Negocio Riesgoso

Plan de Estrategia para la mitigación del Riesgo de Liquidez

FACTORES DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

#	Factores de Riesgo	Calificación Probabilidad	Calificación Impacto	Calificación Riesgo	Respuesta del Riesgo
1	Cambios en Normativa tributaria	3	15	45	Inadmisible
2	Cambios en las políticas de importación	3	15	45	Inadmisible
3	Demora en recuperación de cartera	2	20	40	Inadmisible
4	Riesgo de precio	3	15	45	Inadmisible
5	Ausencia de una herramienta para medir la liquidez	3	15	45	Inadmisible
6	Poder adquisitivo del consumidor	3	15	45	Inadmisible

Se inicia con el factor de riesgo Cambios en la Normativa Tributaria, como medida de mitigación de este riesgo las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices como política de administración deben elaborar una Planificación tributaria, de tal manera que fomente la eficiencia del uso de los recursos financieros.

Con respecto el factor de riesgo Cambios en las políticas de Importación, las empresas del sector podrán implementar como estrategia de mitigación convenios con proveedores y empresas del sector. El convenio con proveedores se lo hará con la finalidad de que los incrementos en las tasas arancelarias no afecten el precio final del producto, esto se logrará a través de descuentos, el convenio realizado con empresas del mismo sector será



con el propósito de aprovechar los cupos de importación y así aprovechar al máximo los mismos.

En relación con la Demora en recuperación de cartera, si bien es cierto, las empresas de este sector tienen establecidos sus políticas y procedimientos en manuales, es importante que como medida de mitigación las empresas implementen indicadores de cumplimiento, de manera que les permita evaluar hasta qué punto o en qué medida se están logrando los objetivos empresariales.

Con el factor de Riesgo de Precio, como medida de mitigación las empresas deberán realizar contratos con clientes, en donde se pacte con anterioridad a la fecha de la operación el precio del producto, lo que garantizará el resultado esperado ya que se asegura el precio, el costo y gastos.

Continuando con el siguiente factor de Riesgo, Ausencia de una herramienta para medir la Liquidez, como estrategia de mitigación es la implementación de cualquier herramienta para medir la liquidez, ya que éstas ayudaran a identificar la posición financiera de la empresa durante un periodo determinado y le permitirá a la administración la toma de decisiones oportunas.

Culminamos el plan de mitigación para las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices con el factor del riesgo del Poder adquisitivo del consumidor, para este factor como medida de mitigación es la implementación de promociones atractivas sin que estas afecten los márgenes de rentabilidad establecidos por las compañías del sector, así también establecer convenios con establecimientos que presten servicios de mantenimiento vehicular (tecnicentros).

5. DISCUSIÓN

Una vez obtenidos los resultados en el tema de investigación planteado “Riesgo de liquidez en las empresas comercializadoras de Partes y Repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca”, se procede a corroborar la hipótesis planteada sobre la problemática que afectan las empresas de este sector con relación al Riesgo Liquidez, siendo éstas, la saturación del mercado, los constantes cambios en la normativa tributaria, el bajo índice



de rotación de inventarios, inestabilidad económica y finalmente el nivel de importancia que le da la alta gerencia a la administración del riesgo.

Los resultados de las razones financieras de manera general se establecieron que, la razón corriente está en un nivel aceptable, no así el indicador de prueba acida ya que se encuentra por estar por debajo del recomendado, el indicador de prueba defensiva es demasiado bajo, el indicador capital de trabajo es bueno porque cuentan con capacidad económica para cumplir con el pago de las obligaciones a terceros, posterior de haber cumplido con el pago de las obligaciones a corto plazo, la rotación de cuentas por cobrar y la razón de promedio de cobro es muy alto debido, el ratio de rotación de inventario se encuentra en un nivel medio, el ratio de rotación promedio de pago está en un nivel aceptable, el índice de rotación de activos es alto, el ratio de endeudamiento a corto plazo es alto y no aceptable ya que esta apalancado por terceros y no por aportes propios y finalmente el endeudamiento a largo plazo es aceptable.

En virtud de lo mencionado los resultados obtenidos podemos manifestar que la liquidez del sector comercial de partes y repuestos automotrices una vez aplicado las herramientas de Razones Financieras se encuentran en un nivel MEDIO de liquidez, como consecuencia de la materialización de múltiples factores de riesgo.

Para una mejor identificación de los diversos factores de riesgo que inciden sobre los resultados de los Indicadores de Liquidez, se aplicó la técnica de las encuestas, dentro de los cuales se pudo identificar 13 riesgos. Con esta identificación se pudo corroborar parte de la hipótesis planteada sobre los causales que afectan los Liquidez del sector comercial de partes y repuestos automotrices en la ciudad de Cuenca.

Con la aplicación de la metodología de RISICAR se logró la administración de los factores de riesgos liquidez y en base a ello se elaboró un plan de mitigación para los riesgos de mayor relevancia que incidieron sobre los resultados de los indicadores de Liquidez siendo éstos: Cambios en la Normativa Tributaria, Cambios en las políticas de Importación, Demora en recuperación de cartera, Riesgo de Precio, Ausencia de una herramienta para medir la Liquidez y Poder adquisitivo del consumidor.

Una vez concluido al análisis de manera general, se recomienda que las empresas del sector comercial de partes y repuestos automotrices de la ciudad de Cuenca consideren las estrategias contempladas dentro del plan de mitigación del riesgo.



Según el Ing. Juan Carlos López Reinoso autor de la tesis “La gestión Financiera y la Liquidez en la Sociedades Comercializadoras de repuesto automotrices de la Ciudad de Ambato en el año 2015”, a través de la utilización la herramienta estadística de distribución Chi Cuadrado X^2 manifiesta que la gestión financiera incide en la liquidez de las empresas del sector, porque considera que al controlar el análisis de los estados financieros se va creando información precisa; lo cual ayudará a tener una mejor visión del pasado presente y futuro de las entidades para ser más precisos en la toma de las decisiones que ayuden a su crecimiento continuo.

6. BIBLIOGRAFIA

- AEADE. (2017). *Sector Automotor en Cifras*. Quito - Ecuador. Recuperado el 13 de 04 de 2019
- Asociacion de Empresas Automotrices del Ecuador*. (s.f.). Recuperado el 17 de 02 de 2019, de <http://www.aeade.net/perfil-del-sector-automotor-del-ecuador/>
- Carrillo, D. (2009). *Diagnostico del Sector Automotriz*. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS. Recuperado el 16 de 02 de 2019, de <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/AUTOMOTRIZ.pdf>
- Dr. Albornoz, C., & Dr. Cuello, M. (s.f.). *Administracion del Capital del Trabajo para empresas en el contexto actual*. Recuperado el 10 de 02 de 2019
- IBARRA MARES, A. (Septiembre de 2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de razones financieras.
- International Business, C. (s.f.). *Administración de Riesgos. Estándar Australiano / Neo Zelandés*. Recuperado el 06 de 05 de 2019, de https://docplayer.es/16068883-Estandar-australiano-neo-zelandes.html#show_full_text
- Mejía Quijano, R. (2008). *Administración de riesgos. Un enfoque empresarial*. Universidad EAFIT.
- Rocamora, A., & Bianchi Calero, M. (2016). El mercado de repuestos para automóviles en Ecuador Abril 2016. Quito. Obtenido de <http://www.siicex.gob.pe/siicex/documentosportal/alertas/documento/doc/884641079radBFA4B.pdf>
- Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. (Enero - Junio de 2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Dialnet*, 8(1). Recuperado el 17 de 2 de 2019, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4045710>
- Sánchez Sánchez, L. (Octubre de 2015). COSO ERM Y LA GESTIÓN DE RIESGOS. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 23(44 pp).
- STANDARIZATION, I. O. (15 de 02 de 2018). ISO 31000: 2018. *La nueva versión para la gestión de riesgos ISO 31000: 2018*. EUROPA.