



**MEDICIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ EN SOCIEDADES  
COMERCIALIZADORAS DE VEHICULOS, EN LA CIUDAD DE  
CUENCA, DURANTE EL PERIODO 2015 AL 2017.**

**AUTOR:**

CHRISTIAN ANDRES CRIOLLO ESPINOZA

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A  
LA OBTENCION DEL TITULO DE  
MAGISTER EN AUDITORIA INTEGRAL Y  
GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

**DIRECTOR:**

MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MBA. WASHINGTON BLADIMIR PROAÑO RIVERA

**CUENCA - ECUADOR**

## **Resumen**

El presente trabajo de investigación, tiene como finalidad, medir el riesgo de liquidez dentro del sector de sociedades comercializadoras de vehículos en la ciudad de Cuenca, mediante muestra seleccionada a conveniencia del autor.

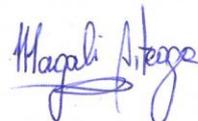
El estudio mostrará, un análisis del riesgo de liquidez, mediante la aplicación de ratios financieros, esto con el fin, de obtener resultados que permitan llegar a conclusiones o interpretaciones sólidas y concisas para poder identificar los posibles factores que producen la materialización del mismo, y finalmente estos factores gestionarlos mediante una herramienta para la administración de riesgos.

Es importante comentar, que los resultados obtenidos servirán como guía o referencia para el resto de empresas del sector permitiéndoles tomar las mejores decisiones.

**Abstract**

The aim of this research is to measure the liquidity risk in the car dealership field in Cuenca through a convenience sample. The study will show a liquidity risk analysis through the application of financial ratios. The obtained results will reach powerful conclusions or solid and clear interpretations to identify possible factors that produce risk and how to manage them through a tool. It is important to highlight that the obtained results will serve as a guide or reference for the rest of the enterprises in the car sales sector to make better decisions.



  
Translate by  
Magali Arteaga

## **Medición de riesgo de liquidez en sociedades comercializadoras de vehículos, en la ciudad de cuenca, durante el periodo 2015 al 2017.**

### **INTRODUCCIÓN**

Desde un contexto global toda entidad, independientemente de su tamaño, estructura, naturaleza o actividad que desempeñe, se encuentra expuesta a una serie de riesgos tanto de origen interno como externo, tales como: operacionales, laborales, administrativos, financieros, políticos, ambientales, entre otros, por lo tanto, es importante llevar a cabo la adecuada administración de los mismos.

La gestión de riesgos en los últimos años ha tomado mucha atención en las altas direcciones de las compañías a nivel mundial, esto se debe a que buscan proteger a sus compañías de factores internos y externos que asechen o amenacen su reputación y el alcance de sus objetivos propuestos inicialmente en su constitución y administración.

En la actualidad, los administradores no solo se preocupan en saber cómo se encuentran posicionados en los mercados, si no también cuán expuestos se encuentran a riesgos financieros como el de la liquidez para no desacelerar su crecimiento dentro de la industria, esta investigación analiza el sector automotor del país, que ha sido en la última década uno de los sectores que ha sufrido fuerte impactos en sus niveles de liquidez.

En Ecuador, según la AEADE (Asociación de Empresas Automotores del Ecuador), en su último informe de febrero de 2019, agrupa 1286 compañías entre importadores y comercializadores de vehículos y su creciente necesidad de mejorar la tecnología, de capacitar el talento humano y conseguir un ensamblaje de productos de calidad con miras a mayores exportaciones, demanda permanente fondos y la gestión de la liquidez es un riesgo clave a gestionar.

Puesto a lo mencionado, es importante destacar el hecho, que el sector automotriz ecuatoriano en los últimos años ha evolucionado de manera satisfactoria hasta el año 2015 a nivel de ventas o ingresos, a pesar que a mediados del año 2015 y a inicios del año 2016, se vio afectado, debido a que el Gobierno ecuatoriano planteó y llevo a cabo las respectivas restricciones directamente en importación de vehículos para su stock, el tema

de la salvaguardas y cupos de importación; durante los años 2016 y 2017, refleja una caída en el valor total de ventas según la AEADE producto de varios factores a nivel de importaciones, costos, aumento de impuestos, etc.

Tomas Fontalvo Herrera y José Morelos Gómez, diciembre 2012, en su artículo de investigación denominado “ Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico”, menciona: “Para llevar a cabo la administración de riesgo de liquidez, existe la formulación de indicadores financieros, que permitan establecer relaciones entre dos o más elementos de los estados contables, jugando un papel importante en el proceso de comercialización y los ingresos percibidos”.

Juan Carlos Vergara, Efraín de la Hoz, junio de 2012, en su artículo académico denominado “Evaluación mediante indicadores financieros en las empresas del sector comercial y almacenamiento de vehículos”, comento que: “para poder establecer el comportamiento de liquidez en las empresas, es idóneo la aplicación de ratios financieros, ya que en base a los resultados se llega a tomar decisiones; la aplicación de ratios financieros de liquidez es de suma importancia para todo tipo de organización, sociedad o empresa, ya que por medio de esta aplicación se obtiene resultados sobre la real situación financiera que atraviesan a lo largo de un periodo, también menciona que la aplicación de ratios financieros es efectiva cuando existe un decaimiento en los siguientes supuestos: nivel de ventas en el sector, poder adquisitivo de las personas, recesiones económicas, etc., porque permite saber cómo se administraron los activos y los pasivos en su momento y que decisiones tomar para un futuro”.

Por lo tanto, para llevar a cabo el desarrollo del presente trabajo de investigación, se iniciará fundamentando y profundizando la discusión entre la terminología de la palabra riesgo, su respectiva clasificación, modelos de administración de riesgos, gestión del riesgo de liquidez, etc. Seguido de ello, identificar los factores de riesgo de liquidez y su incidencia en el sector, mediante la sustracción de Estados Financieros, aplicación de ratios financieros de liquidez y encuestas necesarias, en base a la selección de las tres principales empresas comercializadoras de vehículos a nivel mayor de aportación de ingresos en la ciudad de Cuenca-Ecuador.

Finalmente, de los resultados que se obtengan, se procederá a proponer una metodología adecuada para la administración de riesgos, entre los más destacados y usados con éxito

se encuentran: Modelo COSO I, COSO ERM 2017, Modelo RISICAR, Modelo Estándar Australiano, etc.

Para culminar, se concluye con lo siguiente: el proceso que se llevara a cabo y mencionado anteriormente, se enfoca a que se trata de una metodología explorativa, ya que se analizarán estadísticas y estados financieros, es prevaeciente aludir, que la aplicación de usar ratios financieros, se planteó, ya que existe una disminución en el nivel de ventas, en el periodo comprendido desde el año 2015 al 2017, lo que conlleva a que nazca la importancia de conocer como las empresas del sector administraron su inventario, cuentas por cobrar, obligaciones pendiente a corto y largo plazo etc. frente a este suceso expuesto.

## **MARCO TEORICO**

### **Origen**

*“La palabra riesgo tiene su origen en el árabe “rizq” que significa que alguien está próximo a sufrir daño, pero después este término fue adoptado por el italiano como “rishio”, aunque por otra parte muchos afirman que su etimología en la misma de “risco” que es un peñasco alto lo que conlleva al peligro.”*

### **Concepto de riesgo**

*“La palabra riesgo ha existido desde un siempre en la existencia humana, se pude decir que con ella se describe, desde el sentido común, la posibilidad de perder algo o alguien o de tener un resultado no deseado, negativo o peligroso.”*

*“El riesgo de una actividad puede tener dos componentes: la posibilidad o probabilidad de que un resultado negativo ocurra y el tamaño de ese resultado. Por lo tanto, mientras mayor sea la probabilidad y la pérdida potencial, mayor será el riesgo.”*

(Tocabens, 2012)

Para Rodrigo López y Piñero Sánchez en el año 2013, dentro de su artículo científico de la revista Atlántica de Economía, manifiestan que existe varios tipos de clasificación de riesgos y estos se encuentran de acuerdo a la naturaleza y a la actividad del negocio de cada una de las empresas o personas, y si se llega a materializar el riesgo con un impacto alto, es por la inexistencia o de la inadecuada aplicación de las respectivas medidas de control; desde el punto de vista financiero la clasificación del riesgo se encuentra definida de la siguiente manera:

- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Crédito
- Riesgo Operacional
- Riesgo Competitivo
- Riesgo de Liquidez

### **Riesgo de liquidez**

Es la pérdida potencial que se enfrentaría una institución financiera, comercial o de servicios debido a:

- Venta anticipada y forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones inmediatas.
- Imposibilidad de renovar pasivos o de contratar nuevos a precios normales de Mercado.
- Imposibilidad de adquirir o cubrir oportunamente una posición mediante el establecimiento de una posición contraria.

(Rodríguez López ,M y Piñeiro Sánchez, C, 2013)

El riesgo de liquidez, es el riesgo de no poder deshacer una posición en el mercado sin afectar al precio del producto correspondiente, haciendo difícil u onerosa su cobertura. Incluye también la imposibilidad de financiarse en el interbancario en la cuantía necesaria.

(Diego gómez Caceres y Jesús Miguel Lopez Zaballos, 2012)

La liquidez no es sinónimo de insolvencia, ya que la primera hace referencia a aspectos coyunturales y la segunda a aspectos estructurales; los problemas de liquidez pueden resolverse a través de la venta de inversiones o parte de la cartera de créditos para obtener efectivo rápidamente. Sin embargo, si la liquidez no es administrada adecuadamente conlleva a la insolvencia. (Fernández, 2017)

### **Administración del Riesgo**

La administración de riesgos es el conjunto de acciones llevadas a cabo en forma estructurada integral, que permite a las organizaciones identificar, evaluar los riesgos que pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos, con el fin de emprender en forma efectiva las medidas necesarias para responder ante ello.

Esta definición contempla varios aspectos:

- La administración de riesgos es necesaria debido a la incertidumbre y a la posibilidad que tienen las empresas de verse enfrentadas a circunstancias, tanto internas como externas, que pueden afectar el logro de sus objetivos organizacionales.
- La administración de riesgos permite responder en forma efectiva ante los riesgos identificados, nos referimos responder al riesgo a las medidas de tratamiento mas adecuadas para la evaluación del mismo.

(Rubi Consuelo Mejía Quijano, 2012)

Según (Gabriela Ochoa LLanos y María Belén Piedra , 2018), en su trabajo de titulación, denominado “Administración de Riesgos en la empresa procesadora de Sombreros Cia. Ltda “, menciona que en la actualidad a las empresas independientemente de su tamaño, naturaleza o forma le resulta de suma importancia contar con una herramienta para manejar los riesgos, ya que cada día se enfrentan a diferentes problemáticas, es por eso que en la actualidad se ha puesto énfasis en la administración de riesgos.

En mi opinión personal la Administración de riesgos es muy importante dentro de los riesgos identificados, ya que si se establece una correcta administración permitirá minimizar o mitigar su materialidad, en otras palabras, el control o manejo que se implemente al riesgo detectado debe ser efectivo y me refiero como efectivo a determinar la forma más adecuada para controlarlo de tal manera que se logre disminuir su impacto o probabilidad de ocurrencia, a un costo razonable.

### **Modelos de Administración de riesgos.**

Se refiere como modelos de administración a las diferentes metodologías o métodos existentes para gestionar los riesgos identificados dentro de una organización, es por ello que a continuación se da a conocer diferentes metodologías.

- Modelo COSO I
- Modelo COSO ERM 2017
- Modelo Risicar
- Modelo Estándar Australiano
- Entre otros.

### **Modelo Risicar**

Esta propuesta metodológica fue desarrollada en base a un estudio de la Administración de riesgos en Medellín; Risicar proviene de los orígenes de la palabra riesgo en italiano, este método a lo largo del tiempo se ha considerado muy importante para la administración de riesgos de las organizaciones privadas, públicas de cualquier índole en el sector del mercado.

Esta metodología RISICAR permite identificar, calificar, evaluar distintos tipos de riesgo que podrían acarrear al fracaso a la organización por ende también incluye el diseño de medidas de tratamiento apropiadas ante las situaciones desfavorables que pudieren afectar el cumplimiento de las metas u objetivos planteados por la alta dirección.

Según (Jessica Nataly Guachichulca León , 2017), menciona que las seis etapas del método RISICAR son:

- Identificación de los riesgos
- Calificación de los riesgos
- Evaluación de los riesgos
- Diseño de las medidas de tratamiento
- Implementación de las medidas
- Monitoreo y Evaluación

#### **- Identificación de los riesgos**

Este punto es considerado el más importante dentro de este método, ya que permite identificar los riesgos que posteriormente serán administrados.

Para la identificación de los riesgos se han establecidos herramientas eficientes que ayuden y faciliten una identificación más congruente, estas herramientas son:

- Cuestionario de análisis de riesgo
- Lista de chequeo de pólizas de seguros
- Análisis de Estados Financieros
- Flujogramas de procesos
- Inspección de las operaciones de las empresas

#### - **Calificación de riesgos**

Después de haber realizado la identificación de riesgos, es necesario conocer que tan significativos o representativos son para la empresa, por tanto, se procede a determinar su magnitud.

En este punto se debe realizar la respectiva magnitud del riesgo identificado mediante dos variables y son:

- La Probabilidad de ocurrencia del riesgo o frecuencia, es decir el número de veces que se presenta el evento en un periodo determinado.
- El impacto o potencial de pérdida que puede causar el riesgo si este llega a materializarse.

Por lo tanto, de acuerdo a este método se califica al riesgo así: **Probabilidad \* Impacto.**

#### - **Evaluación de riesgo**

Este punto se basa en nivel de tolerancia, es decir, que tan significativos son los riesgos para la empresa y si se puede convivir con ellos o no.

La evaluación de riesgos implica realizar un análisis a cada uno de los valores obtenidos en la etapa anterior, lo cual permitirá que se dé una denominación de acuerdo al valor o resultado obtenido, entendiéndose como denominación a la determinación de que se le de al riesgo pudiendo ser aceptables, tolerables, graves o inaceptables, es así que se puede conocer el nivel de peligrosidad o gravedad que representan para la empresa y situación en la que se encuentran.

#### - **Medidas de tratamiento**

Consiste en establecer medidas de tratamiento que actúen frente a la posible materialización de los riesgos para ello es importante considerar los siguientes aspectos:

1. Medidas relacionadas con el control de riesgos, tiene como finalidad proporcionar el manejo adecuado de los riesgos.

2. Financiación del riesgo, relaciona cuan costoso es implementar el control interno frente a las pérdidas que puede tener con la materialización de riesgos.

- **Implementación de medidas de tratamiento**

Consiste en contar con la información suficiente y necesaria que permita la elaboración de planes de acción para cada proceso, donde se puede establecer responsables de llevar a cabo dichos planes, recursos necesarios, fechas de límite para su ejecución y resultados.

- **Monitoreo y Evaluación de Riesgos**

El monitoreo y evaluación permite conocer que tan efectivas han sido las medidas de tratamiento o planes de acción establecidos en los procesos de la organización, una manera adecuada para administrar este punto es mediante indicadores de riesgo para que en base a los resultados se establezca las mejoras de gestión; existe 3 tipos de indicadores de riesgos dentro de este método y son:

- Indicador de frecuencia del riesgo
- Indicador de impacto de riesgo
- Indicadores de causa y agentes generadores

(Rubi Consuelo Mejía Quijano, 2012)

(Jessica Nataly Guachichulca León , 2017)

**Gestión de riesgo de liquidez**

Este riesgo se produce cuando los activos líquidos o convertibles en liquidez a corto plazo son insuficientes para hacer frente a los pagos comprometido en el mismo plazo, a continuación, se refleja mediante grafica lo mencionado

<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>PASIVO FIJO</b>
	<b>RECURSOS PROPIOS</b>

En esta situación, el pasivo a corto plazo o circulante crece excesivamente y financia parte del activo fijo, esta situación puede ser peligrosa para las empresas, ya que al vencer sus deudas contraídas a corto plazo no dispone de suficientes recursos a corto plazo para hacerles frente.

El objetivo del análisis o administración de riesgo de liquidez, debe consistir o permitir a las organizaciones medir adecuadamente la volatilidad de las transacciones comerciales y financieras, niveles de endeudamiento, estructura del pasivo, el grado de liquidez de los activos, y la respectiva gestión de los mismos.

Entre otro objetivo, la administración de riesgo de liquidez busca que:

- Las empresas se encuentren seguras ante cualquier eventualidad, es decir que pueden responder a sus obligaciones con fondos propios, sin que ello signifique incurrir en costos elevados y en pérdida de rentabilidad.

La gestión de riesgo de liquidez puede ser llevado a cabo con varios modelos de administración de riesgo, sin embargo, existe métodos específicos para el tratamiento del mismo entre los más conocidos son:

- VAR aplicado al Riesgo de Liquidez de Mercado

El modelo mencionado es definido por la subestimación de las pérdidas máximas estimadas durante un horizonte de tiempo determinado con un nivel de confianza definido, como consecuencia de que en el horizonte de tiempo elegido no se puedan reducir o cubrir las posiciones o se tengan que liquidar a precios inferiores al precio promedio de mercado.

- Intervalos o GAP mas utilizados

Este modelo GAP o brechas de liquidez se utiliza para evaluar el riesgo de liquidez a que está expuesto la empresa, definiendo determinados periodos de tiempo, intervalos o gaps. Este análisis parte de una fecha determinada y clasifica los flujos de capital e intereses de acuerdo a su vencimiento.

Finalmente, este modelo se subdivide en tres escenarios:

- Vencimientos contractuales
- Vencimientos Esperados

- Análisis dinámico

- Aplicación de Ratios financieros

El presente modelo es ideal para empresas de operaciones comerciales e industriales, donde la aplicación de ratios financieros se utiliza para examinar los estados contables y financieros, con la finalidad de conocer la situación financiera de la empresa y así determinar si existe una buena o mala gestión.

Ratios principales que miden la liquidez de las empresas, se mencionan a continuación los siguientes:

- Ratio de Liquidez general o razón corriente

Este ratio indica la proporción de deudas a corto plazo que se pueden cubrir por elementos del activo.

$$\text{Liquidez general} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

- Ratio de prueba ácida

Es una medida más afinada de la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus deudas a corto plazo con elementos de activo, puesto que resta de estos elementos los que forman parte del inventario.

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$$

- Ratio de prueba defensiva

Es un indicador de si una compañía es capaz de operar a corto plazo con sus activos más líquidos

$$\text{Prueba defensiva} = (\text{Caja y Bancos} / \text{Pasivo Corriente}) * 100$$

- Ratio de capital trabajo

El presente ratio demuestra lo que una empresa dispone tras pagar sus deudas inmediatas al restar el activo corriente del pasivo corriente.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- Ratio de Liquidez en cuentas por cobrar

Existe 2 ratios de cálculo dentro de cuentas por cobrar

$$\text{Periodo promedio de pago} = (\text{Cuentas por cobrar} * \text{días del año}) / \text{ventas}$$

Rotación de cuentas por cobrar = Ventas anuales en cuenta corriente/Cuentas por cobrar

- Ratio de rotación de cartera

Este ratio es el que mide, en promedio, cuánto tiempo tarda una empresa en cobrar a sus clientes; si la cifra de cuentas por cobrar es mayor o superior a las ventas, significa que la empresa tiene una acumulación de clientes deudores, con la cual está perdiendo capacidad de pago, el resultado que arroje el cálculo definirá si la política de cobro se encuentra mal establecida.

Rotación de cartera = Cuentas por cobrar \* 360 / Ventas

- Rotación de Inventarios

Este indicador da información acerca de lo que se tarda en stock de una empresa en convertirse en efectivo, y cuántas veces se necesita reponer el stock a lo largo del año.

Rotación de Inventarios = Inventario promedio \* 360 / costo de ventas

- Periodo medio de pago a proveedores

El periodo promedio de pago a proveedores es el tiempo medio (en días) que una empresa tarda en pagar sus deudas a proveedores.

Periodo de pago a proveedores = Promedio de cuentas por pagar \* 360 / proveedores

- Rotación de activos totales

Este ratio tiene como finalidad medir cuántas ventas genera la empresa por cada dólar invertido.

Rotación de activos totales = Ventas / Activos Totales

- Rotación de Activos fijos

Este ratio es igual que el anterior con diferencia en que se toma en cuenta únicamente los activos fijos de la entidad

Rotación de activos fijos = Ventas / Activos Fijos

- Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo

Este ratio informa acerca del nivel de endeudamiento de una empresa en relación a su patrimonio neto.

A corto plazo

Ratio de endeudamiento = (Pasivo corriente / Patrimonio Neto)

A largo plazo

Ratio de endeudamiento = (Pasivo no corriente / Patrimonio Neto)

### **Metodología**

La investigación a desarrollar se enmarca dentro del área de la Gestión del Riesgo de liquidez orientada hacia las empresas o sociedades dedicadas a la comercialización de vehículos en la ciudad de Cuenca – Ecuador, considerando que el sector automotriz es calificado como uno de los sectores más importantes para la economía del país; ya que a diciembre de 2018 la dinamización de las ventas de vehículos ha mejorado, debido a que existió mayor demanda representativa en comparación de años anteriores, existencia de buena condición económica social, política comercial de mayor apertura, y apoyo de las instituciones financieras para el otorgamiento de créditos, esta dinamización contribuyó con él \$ 1.451 millones en tributos para el Estado, \$580 y 556 millones más que los años 2015 y 2016 respectivamente y este sector aporta con un 2,3% sobre el Producto Interno Bruto del Ecuador (PIB).

Puesto a lo mencionado, el objetivo del estudio a llevarse a cabo, es proveer a estas organizaciones del sector un conocimiento general y explícito referente a la medición del riesgo de liquidez, análisis que se llevara a cabo con el manejo de información que otorgue las tres principales empresas comercializadoras de vehículos a nivel de mayor aporte de ingresos en el en la ciudad de Cuenca - Ecuador, y su vez, proporcionar de herramientas para una adecuada administración de este riesgo, permitiendo a la entidad medir y analizar correctamente la volatilidad de su efectivo, el endeudamiento, la estructura del pasivo, el grado de liquidez, la efectividad de sus activos y pasivos, etc.

Finalmente, el presente estudio a desarrollar, nace o surge por la significativa decreciente que existe en las ventas dentro del sector, llevándonos a preguntar, ¿Porque existe variabilidad en las ventas a lo largo de la serie de tiempo de análisis?, ¿Qué factores influyen en la liquidez de las empresas comercializadoras de vehículos a pesar de tener

niveles altos de stock y cartera? y ¿Cuentan las empresas del sector con un plan de contingencia si se ve afectada su liquidez por este tipo de inversiones?, entre otras.

El sector automotriz a febrero de 2019 se encuentra conformado por 1286 compañías En Ecuador, entre importadores y comercializadores de vehículos y su creciente necesidad de mejorar la tecnología, de capacitar el talento humano y conseguir un ensamblaje de productos de calidad con miras a mayores exportaciones, demanda permanente fondos y la gestión de la liquidez es un riesgo clave a gestionar.

Para conseguir las respectivas evidencias o respuestas a lo mencionado anteriormente, se procederá como instrumento de recolección de datos a obtener como tal lo siguientes: Estados financieros, notas explicativas de estados financieros, políticas de cuentas por cobrar, pago de proveedores, informes de auditoría externa, etc. se hará uso de fuentes primarias como: página web de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, Servicio de Rentas Internas, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Asociación de empresas automotrices del Ecuador y Banco central del Ecuador, con el fin de realizar el levantamiento de la respectiva información o variables que lleve a una correcta medición de liquidez.

Por lo tanto, una vez dado a conocer lo mencionado anteriormente, en primera instancia, se procederá a seleccionar la muestra de las compañías comercializadoras de vehículos con un mayor aporte sobre el total de ingresos dentro de la ciudad de Cuenca – Ecuador, con corte a diciembre de 2018 y me es importante también comentar o mencionar, que dicha muestra, es considerada por conveniencia del investigador, debido al tiempo de limitación que se encuentra programado el presente trabajo.

Entonces, bajo lo mencionado, se procede a obtener el Ranking de empresas emitidas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros, bajo el respectivo CIU, para el sector automotriz siendo este el CIU “G4510.01”, donde, la ciudad de Cuenca, se encuentra conformado por 37 sociedades comercializadoras de vehículos y que las más representativas con mayor nivel de ingresos a diciembre 2018 en la ciudad se puede apreciar en el siguiente cuadro:

POSICIÓN	RANKING EMPRESARIAL DE LOS ENTES CONTROLADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS										INGRESOS POR VENTA
	2018	EXPEDIENTE	NOMBRE	ACTIVIDAD ECONÓMICA	REGIÓN	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS	2018
280	603	MIRASOL SA	G4510.01 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDOS VEHÍCULOS ESPECIALIZADOS COMO: AMBULANCIAS Y MINIBUSES, CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES, VEHÍCULOS DE ACAMPADA COMO: CARAVANAS Y AUTOCARAVANAS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR Y AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.	SIERRA	AZUAY	CUENCA	GRANDE	SOCIETARIO	182.00	73.440.834,10	
152	32655	COMERCIAL CARLOS ROLDAN CIA. LTDA.	G4510.01 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDOS VEHÍCULOS ESPECIALIZADOS COMO: AMBULANCIAS Y MINIBUSES, CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES, VEHÍCULOS DE ACAMPADA COMO: CARAVANAS Y AUTOCARAVANAS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR Y AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.	SIERRA	AZUAY	CUENCA	GRANDE	SOCIETARIO	62.00	60.660.169,28	
310	33692	AUTOHYUN S.A.	G4510.01 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDOS VEHÍCULOS ESPECIALIZADOS COMO: AMBULANCIAS Y MINIBUSES, CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES, VEHÍCULOS DE ACAMPADA COMO: CARAVANAS Y AUTOCARAVANAS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR Y AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.	SIERRA	AZUAY	CUENCA	GRANDE	SOCIETARIO	143.00	53.807.360,82	

Una vez identificado a las tres principales empresas comercializadoras de vehículos en la ciudad de Cuenca, como siguiente proceso a efectuar, es la medición de riesgo de liquidez, para ello, desde la página de la superintendencia de compañías, valores y seguros y Servicio de Rentas Internas, se extraerá los respectivos estados financieros y la información pertinente del periodo comprendido en años desde el 2015 al 2017, para hacer uso de la respectiva aplicación e interpretación de los ratios financieros de liquidez y ratios necesarios como herramienta de medición; dentro de este punto, me es importante mencionar, que la aplicación de ratios financieros, se lo lleva a cabo, con el fin generar una discusión sólida y precisa bajo los resultados obtenidos y en base a estos resultados, identificar los respectivos factores de riesgo de liquidez que lo causan.

posteriormente, también se hará uso de encuestas, estas son ejecutadas dentro de las empresas determinadas mediante la selección de la muestra mencionada anteriormente; esta metodología adicional, permitirá obtener información mejor segregada y necesaria para la identificación de factores de riesgo de liquidez y conocer las incidencias dentro del sector.

finalmente, una vez culminado el proceso anterior, proponer una metodología para administrar el riesgo de liquidez en las sociedades comercializadoras de vehículos en la

ciudad de Cuenca en base a los factores de riesgo de liquidez identificados, es por ello que se considera la selección de la metodología “Método Risicar”.

- Identificación de los riesgos
- Calificación de los riesgos
- Evaluación de los riesgos
- Diseño de las medidas de tratamiento
- Implementación de las medidas
- Monitoreo y Evaluación

Conclusión: La metodología a emplearse en el presente trabajo de investigación, utiliza la construcción metodológica de tipo explorativa, ya que se analizarán datos estadísticos y estados financieros, esto, con el fin de usar o aplicar los respectivos ratios financieros de liquidez, que permitan medir como tal el grado o nivel de liquidez dentro de las empresas seleccionadas para el estudio, metodología que a su vez permitirá determinar las causas o factores de origen frente a este riesgo; finalmente, en base a lo mencionado, llegar a proponer una metodología de medición para el riesgo de liquidez, para culminar, se hará uso y aplicación del método “RISICAR” para administrar el riesgo de liquidez, en base a la identificación de los factores de este riesgo obtenidos anteriormente bajo la modalidad indicada.

## **RESULTADOS**

### **Interpretación de resultados.**

#### **Ratio de liquidez**

De acuerdo con los índices obtenidos, el sector en estudio, presenta una liquidez estable con tendencia a mantenerse, ya que el promedio de razón de liquidez para el sector es de \$ 1,54 y el ratio promedio de prueba ácida es de \$ 1,07, esto nos interpreta que las presentes empresas del sector son capaces de cubrir sus deudas a corto plazo con los activos que se posee al momento, las incidencias que causan para el sector bajo estos resultados, son muy factibles en términos económicos, ya que las deudas a corto plazo pueden ser solventadas con sus activos y así evitar algún tipo de riesgo en morosidad con sus deudas contraídas a corto plazo.

Continuando con la interpretación, el ratio promedio de prueba defensiva tiene un efecto del 16%, esto quiere decir que las empresas seleccionadas aportan con un 16% sobre el total del efectivo y equivalente que mantienen al momento, para cubrir sus deudas a corto plazo, por lo cual, se puede comentar que es un indicador realmente bajo frente a la proporción de las obligaciones contraídas a corto plazo, entonces, bajo esta figura, incidiera que las empresas del sector se vean obligados a efectuar otros fuentes de pago, entre las más destacadas y existentes la adquisición de un nuevo crédito bancario, venta de inventarios a menor precios de venta, esto con el fin de tratar de cubrir sus deudas en el menor tiempo posible o dentro de los tiempos establecidos inicialmente.

Seguido de ello, se comenta el resultado promedio obtenido en el capital de trabajo, siendo este USD 5.862.526,48, lo cual quiere decir; que en promedio las empresas del sector seleccionadas subsistirán con esta cantidad monetaria para continuar con la operación de su negocio en marcha, sin embargo, este valor se le puede considerar como un valor aceptable, ya que es el resultado entre la diferencia de los activos corrientes menos pasivos corrientes, donde se puede comentar, que el presente resultado es aceptable porque es lo disponible al momento después de haber cubierto sus deudas a corto plazo, y con este remanente disponible se podría inclusive cumplir con el pago de las obligaciones no corrientes, por lo tanto el sector ya no tendría que incurrir en obtener más crédito bancario o en su defecto incumplir con periodos de pagos establecidos con sus proveedores.

### **Ratio de liquidez de cuentas por cobrar**

Dentro de este ratio se encuentra el periodo promedio de cobro y la rotación de cuentas por cobrar, donde los resultados obtenidos se representan en días en que se demora en cobrar las empresas a sus clientes, y el número de veces en el año que debe transcurrir para convertirse en efectivo estos valores, por lo tanto, los resultados obtenidos bajo la aplicación de los ratios mencionados arroja que en 47 días cobran las deudas pendientes a sus clientes y que esto ocurre en 7,9 veces en el año para que se convierta en efectivo; lo cual se puede establecer que es un indicador satisfactorio, ya que estas empresas en estudio mantiene una política de cobro de aproximadamente 90 días, me es importante mencionar que estas empresas del sector no funcionan con financiamiento personalizado sino más bien operan con financiamiento de instituciones bancarias para los clientes, lo cual, fortalece que el resultado obtenido sea favorable para el sector bajo lo mencionado;

por lo tanto, no requeriría de financiamiento externo para pagar a sus proveedores ya que cuentan con esta recuperación oportuna.

### **Ratio de gestión o actividad**

Dentro de este grupo de indicadores se encuentra el ratio de rotación de inventarios, periodo promedio de pago a proveedores y rotación de activos totales, donde bajo los resultados obtenidos se conoce los días que se necesita transcurrir para reponer o adquirir inventario para el stock, el tiempo prudente o necesario que se debe cubrir las deudas a proveedores y el aporte de los activos totales para convertirse en ingresos.

Por lo tanto, bajo lo mencionado, el estudio realizado dentro de las presentes empresas, el ratio de rotación de inventarios en promedio y que sirve como referencia para el sector es de 78 días, esto quiere decir, que el sector podrá reponer su stock en un margen de 78 días, lo cual es aceptable y positivo, porque quiere decir que en un lapso de 2 meses y medio adquieren inventario para tener disponible para sus ventas, y se puede concluir, que esta figura mencionada ayuda o es de gran aporte en la generación de ventas favorables dentro del sector, a más de ello, esta rotación de inventarios se encuentra en función de las condiciones, políticas de importaciones para el sector automotriz, entonces, si estas variables tienen mayores restricciones, afectara a la rotación de inventarios.

Como resultado promedio y de referencia para el sector, el periodo promedio de pago a proveedores es de 68 días, esto quiere decir, que cada 68 días tiene como promedio el sector para cancelar a sus proveedores las deudas contraídas en un corto plazo, lo cual tiene congruencia y es positivo frente al resultado obtenido en periodo promedio de cobro que fue de 47 días, esto quiere decir, que se cobra las deudas de los clientes dentro de 47 días para cubrir sus deudas hasta el plazo de 68 días.

Finalmente, el valor promedio de rotación de activos totales es de 1,38 veces como referencia para el sector, esto quiere decir, que el total de activos que mantiene las empresas rotó en 1,38 veces durante el año para generar ingresos, por lo cual mientras mayor sea el número de veces dentro del año es mejor porque los activos se convertirían en ingresos, por lo tanto, el presente resultado es muy bajo lo cual produce en el sector pueda verse afectado en la liquidez general viéndose obligado a contraer más deudas a largo plazo, por lo cual se puede concluir que se debe al mal manejo de activos.

### **Ratio de endeudamiento**

Dentro de este ratio se encuentra el ratio de endeudamiento a corto y largo plazo, donde los resultados obtenidos, en referencia de las tres empresas seleccionadas para el sector, arrojó en promedio que el endeudamiento a corto plazo y largo plazo se encuentra en un 108% y 45% respectivamente, estos resultados obtenidos el sector puede verse identificado con estas empresas en muestra, por lo tanto el resultado promedio es contemplado malo, debido a que están apalancados con terceros (IFI'S) y no con el aporte propio de los socios (patrimonio), mientras que el endeudamiento a largo plazo, en promedio se encuentra aportado con un 45% del total de patrimonio para cubrir dichas deudas, sin embargo sigue siendo no aceptable o considerable, ya que el 55% es de terceros.

Con el fin de obtener un mejor levantamiento de identificación de factores de riesgo de liquidez, se ha ejecutado la aplicación de encuestas a las empresas presente en estudio como referencia para el sector, donde se puede dar a conocer de manera general las respuestas obtenidas.

Con referencia a los factores externos que afectaría en el costo de sus adquisiciones, las empresas respondieron como respuesta promedio, que afecta la modificación de leyes arancelarias, tributarias, cambio de divisas, la inflación.

Seguido de ello, respondieron con respecto a que factores inciden en las ventas de su negocio lo siguiente: el poder adquisitivo de los consumidores, situación económica de un país y de más influencia la competencia existente.

Con respecto a la definición de políticas de crédito para sus clientes como respuesta promedio se obtuvo que las tres empresas otorgan créditos máximo en promedio de 90 días calendario y que para llegar a definir las cláusulas respectivas se lo hace con el involucramiento de los directivos y responsables y a su vez las decisiones financieras son emitidas en base a los resultados representado de manera dinámica, emitidos por los departamentos contables.

Continuando con la interpretación, de las encuestas realizadas contestaron como respuesta general que los factores que afectan a la liquidez de las empresas el manejo inadecuado de cartera y de inventarios, o en general el manejo inadecuado de activos y pasivos y que podría enlazarse a su vez con un mal análisis de fortalezas, oportunidades.

El pago de proveedores generalmente en las tres empresas se trata de cumplir bajo los tiempos definidos entre comprador y proveedor, con el fin de mantener o conseguir beneficios otorgados, es importante recalcar que los pagos se encuentran en base a la pronta recuperación de cartera.

Con respecto a que, si poseen un idóneo stock para cubrir la demanda, contestaron que, si y que se encuentra en función de los gustos y preferencias de los consumidores, estudio de mercado y finalmente, esto también puede variar por las restricciones que exista en las políticas gubernamentales; y a su vez que cuentan con herramientas tales como: manuales, procesos para administrar sus activos y pasivos.

El sector automotriz se ve afectado en gran parte por aspectos tributarios, y aduaneros, lo que hace que los negocios en marcha se vean obligados a tener constantemente un gran control de los niveles de liquidez.

Los precios de venta están sujetos de acuerdo al precio de la competencia y del mercado nacional y en base a un estudio de mercadeo.

Continuando con el análisis del sector, se determina que cada empresa si aplica correctamente las políticas y lineamientos para recuperar la cartera, ya que esto se puede ver reflejado en los estados financieros.

Referente a que si las tasas de interés de préstamos otorgados para la compañía afecta a la liquidez interna, se obtuvo como respuesta general que sí, porque del hecho que se otorgue créditos financieros para llevar a cabo el giro del negocio, obliga a que exista el pago de cuota más interés respectivos y que la afectación se sentiría si este interés es cambiante en el tiempo provocando más pago o salida de dinero, exigiendo a las empresas reestructuren su flujo de caja con el fin de cubrir sus obligaciones.

En otro aspecto se consultó si existe financiamiento directo a sus clientes o a través de instituciones financieras, donde se obtuvo como respuesta que como compañías si existe créditos directos al momento de adquisición de vehículos, pero no mayor a 90 días y que si el consumidor desea realizar crédito con instituciones financieras puede hacerlo de manera personal o a través de los concesionarios, dejando claro que la deuda queda entre consumidor y banco.

Finalmente, se consideró importante consultar, como se encontraban las presentes empresas en estudio dentro del periodo 2015 al 2017, respondiendo de manera general lo siguiente:

Que el sector en general se vio afectado a mediados del año 2015 por las restricciones emitidas por parte del gobierno ecuatoriano, tanto en impuestos tributarios y aduaneros, obligando a que los niveles de importación se vean restringidos, por lo tanto, ha ocasionado que se incrementen costos y el precio de venta de un vehículo.

Mencionaron también que estas restricciones han impactado tanto en el poder adquisitivo de los consumidores, ya que al existir incremento de precios en los vehículos deben acudir a financiamiento de terceros (bancos o cooperativas), las mismas que han puesto demasiados puntos restrictivos para aprobar los créditos, provocando entonces así, que el volumen de ventas en el sector se vea afectado de manera negativa.

Sin embargo, en el año 2017 el sector ha incrementado el volumen de ventas en referencia a los años 2015 y 2016, debido a que se eliminaron ya las restricciones gubernamentales y las instituciones financieras han vuelto a tomar mayor confianza para el desembolso de créditos a los consumidores.

Bajo lo mencionado como resultados obtenidos, a continuación, se expone la respectiva matriz de identificación de riesgos de liquidez.

## IDENTIFICACIÓN DE FACTORES DE RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR COMERCIALIZADORAS DE VEHICULOS EN LA CIUDAD DE CUENCA

#	Factores de riesgo de liquidez	Fuentes de Riesgo (Causa)	Que puede pasar (consecuencias)	Metas y Objetivos del Negocio afectados por el riesgo	Proceso de Negocio
1	Poder adquisitivo del Consumidor	Inexistencia de disponibilidad de efectivo en los consumidores.	No rote con rapidez el inventario.	Incremento en ventas.	Financiero
2	Gestión inadecuada de Efectivo	Mal uso o manejo del dinero disponible.	Existencia de problemas de liquidez.	Evaluar periódicamente el control del efectivo.	Gestión de activos
3	Gestión inadecuada de pasivos	Carencia en el seguimiento de las cuentas por pagar.	Existencia de problemas de liquidez. Excesivos costos de intereses en refinanciamiento.	Optimización de costos.	Financiero
4	Excesivo otorgamiento de créditos	Presión por cumplimiento o alcance de meta en ventas.	Incobrabilidad de los créditos.	Mantener una liquidez sólida y fiable para la administración.	Financiero
5	Modificaciones en la normativa Tributaria	Emisión de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones de legislación tributaria.	Existencia de variaciones en el pago de impuestos. Incremento de precios en los productos.	Ser considerado un contribuyente con estado tributario sobresaliente. No estar constantemente sujeto de procesos de determinación.	Cumplimiento normativo
6	Modificaciones en las políticas de importación	Emisión de nuevos procedimientos, políticas en materia de importación	Restricción en los montos de importaciones.	Cumplimiento de políticas de importación establecidas por la SENA. E.	Cumplimiento normativo
7	Demora en recuperación de cuentas por cobrar	Ausencia de supervisión en la gestión de cobro de cartera.	Existencia de problemas de liquidez.	Cobrar a nuestros clientes dentro de los plazos establecidos en las políticas de cobro.	Financiero
8	Inexactitud de información financiera	No exista una supervisión correcta de la contabilidad registrada.	Inapropiada toma de decisiones. Glosas significativas por los entes regulatorios.	Mejorar los procesos de revisión para transparentar la situación financiera de la empresa.	Financiero
9	Fluctuaciones de tasas de interés	Cambio en las tasas regulatorias del sector financiero.	Incremento de gastos en intereses financieros.	Optimización de costos.	Financiero
10	Riesgo de precios	Incremento o decremento de precios en el mercado.	Incremento de precios. Variación en el volumen de ventas.	Mantener los márgenes de rentabilidad.	Financiero
11	Inestabilidad económica	Inflación, competencia, cambios gubernamentales.	Disminución de ventas. Cierre de negocio.	Evaluación constante de ratios financieros.	Financiero

**Aplicación de método "RISICAR"**

Probabilidad	Valor
--------------	-------

Alto	3	15	30	60
Medio	2	10	20	40
Bajo	1	5	10	20
	Impacto	Aceptable	Moderado	Catastrófico
	Valor	5	10	20

### EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS

#	Factores de riesgo de liquidez	Fuentes de Riesgo (Causa)	Probabilidad	Impacto	Calcificación de los factores del riesgo de liquidez	Respuesta del riesgo
1	Poder adquisitivo del Consumidor	Inexistencia de disponibilidad de efectivo en los consumidores.	3	20	60	INACEPTABLE
2	Gestión inadecuada de Efectivo	Mal uso o manejo del dinero disponible.	1	5	5	ADMISIBLE
3	Gestión inadecuada de pasivos	Carencia en el seguimiento de las cuentas por pagar.	1	5	5	ADMISIBLE
4	Excesivo otorgamiento de créditos	Presión por cumplimiento o alcance de meta en ventas.	2	5	10	PERMITIDO
5	Modificaciones en la normativa Tributaria	Emisión de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones de legislación tributaria.	3	20	60	INACEPTABLE
6	Modificaciones en las política de importación	Emisión de nuevos procedimientos, políticas en materia de importación.	3	20	60	INACEPTABLE
7	Demora en recuperación de cuentas por cobrar	Ausencia de supervisión en la gestión de cobro de cartera.	2	10	20	PERMITIDO
8	Inexactitud de información financiera	No exista una supervisión correcta de la contabilidad registrada.	2	10	20	PERMITIDO
9	Fluctuaciones de tasas de interés	Cambio en las tasas regulatorias del sector financiero.	2	10	20	PERMITIDO

**EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS**

#	Factores de riesgo de liquidez	Fuentes de Riesgo (Causa)	Probabilidad	Impacto	Calificación de los factores del riesgo de liquidez	Respuesta del riesgo
10	Riesgo de precios	Incremento o decremento de precios en el mercado.	3	20	60	INACEPTABLE
12	Inestabilidad económica	Inflación, competencia, cambios gubernamentales.	2	10	20	PERMITIDO

**DISEÑO DE MEDIDAS DE TRATAMIENTO**

#	Factores de riesgo de liquidez	Calificación de los factores del riesgo de liquidez	Respuesta del riesgo	DISEÑO DE MEDIDAS DE TRATAMIENTO
1	Poder adquisitivo del Consumidor	60	INACEPTABLE	PREVENIR, PROTEGER, TRANSFERIR, RETENER Y ELIMINAR.
2	Gestión inadecuada de Efectivo	5	ADMISIBLE	ACEPTAR
3	Gestión inadecuada de pasivos	5	ADMISIBLE	ACEPTAR
4	Excesivo otorgamiento de créditos	10	PERMITIDO	ACEPTAR
5	Modificaciones en la normativa Tributaria	60	INACEPTABLE	PREVENIR, PROTEGER, TRANSFERIR, RETENER Y ELIMINAR.
6	Modificaciones en las política de importación	60	INACEPTABLE	PREVENIR, PROTEGER, TRANSFERIR, RETENER Y ELIMINAR.
7	Demora en recuperación de cuentas por cobrar	20	PERMITIDO	PREVENIR, PROTEGER Y RETENER
8	Inexactitud de información financiera	20	PERMITIDO	PREVENIR, PROTEGER Y RETENER
9	Fluctuaciones de tasas de interés	20	PERMITIDO	PREVENIR, PROTEGER Y RETENER

RIESGO/ PROCESO		Financiero 40%				Cumplimiento normativo 30%				Gestión de Activos 30%				TOTAL
RIESGOS PONDERACIÓN		F*I=C			P	F*I=C			P	F*I=C			P	
Poder adquisitivo del Consumidor	12%	3	20	60	2,76									2,76
Gestión inadecuada de pasivos	8%	1	5	5	0,48									0,48
Excesivo otorgamiento de créditos	8%	2	5	10	0,56									0,56
Demora en recuperación de cuentas por cobrar	8%	2	10	20	0,96									0,96
Fluctuaciones de tasas de interés	6%	2	10	20	0,72									0,72
Riesgo de precios	12%	3	20	60	2,76									2,76
Inexactitud de información financiera	8%	2	10	20	0,96									0,96
Inestabilidad económica	6%	2	10	20	0,72									0,72
Modificaciones en la normativa Tributaria	12%					3	20	60	2,76					2,76
Modificaciones en las política de importación	12%					3	20	60	2,76					2,76
Gestión inadecuada de Efectivo	8%									1	5	5	0,48	0,48
<b>TOTAL</b>					<b>9,92</b>				<b>5,52</b>				<b>0,48</b>	

### DISEÑO DE MEDIDAS DE TRATAMIENTO

#	Factores de riesgo de liquidez	Calificación de los factores del riesgo de liquidez	Respuesta del riesgo	DISEÑO DE MEDIDAS DE TRATAMIENTO
10	Riesgo de precios	60	INACEPTABLE	PREVENIR, PROTEGER, TRANSFERIR, RETENER Y ELIMINAR.
12	Inestabilidad económica	20	PERMITIDO	PREVENIR, PROTEGER Y RETENER

Como resultado bajo el proceso de ponderación se obtiene que el grupo más crítico es el grupo financiero, arrojando una ponderación total de 9,92 y como riesgos más críticos se

<b>DISEÑO DE MEDIDAS DE TRATAMIENTO</b>						
#	Factores de riesgo de liquidez	Fuentes de Riesgo (Causa)	Probabilidad	Impacto	Clasificación de los factores del riesgo de liquidez	Respuesta del riesgo
1	Poder adquisitivo del Consumidor	Inexistencia de disponibilidad de efectivo en los consumidores.	3	20	60	INACEPTABLE
5	Modificaciones en la normativa Tributaria	Emisión de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones de legislación tributaria.	3	20	60	INACEPTABLE
6	Modificaciones en las política de importación	Emisión de nuevos procedimientos, políticas en materia de importación.	3	20	60	INACEPTABLE
10	Riesgo de precios	Incremento o decremento de precios en el mercado.	3	20	60	INACEPTABLE

encuentran: Poder adquisitivo del Consumidor, Riesgos de precios, Modificaciones en la normativa Tributaria y la de importación.

### **Plan de Mitigación**

Dentro de este punto, se da a conocer, un plan de mitigación o de estrategias para los riesgos más críticos obtenidos con la aplicación del método RISICAR en las empresas presentes de estudio y que servirá como referencia para el sector en general.

Puesto a lo mencionado, a continuación, se procede a visualizar a los riesgo considerados críticos bajo la calificación otorgada.

Una vez expuesto a los riesgos críticos, se procede dar a conocer las siguientes medidas estratégicas para minimizar la materialización de los mismos.

Con respecto al poder adquisitivo del consumidor, se propone, que, si el consumidor se encuentra con mira de realizar la adquisición de un vehículo, cuente con dinero disponible mediante un ahorro programado, para ello, como instituciones comercializadoras de vehículos buscar establecer convenios con instituciones del sector financiero destinado exclusivamente para la adquisición de un vehículo, donde se defina respectivas cláusulas y una tasa de interés de ahorro atractiva y así asegurar las compra y ventas de los bienes.

Frente a esta figura, también se puede proponer, que las empresas comercializadoras de vehículos sean más específicos en la justificación de precio de venta al público, es decir, explicando los beneficios que se le otorga al consumidor bajo ese precio de venta con el fin de concretar sus ventas.

Con respecto a las modificaciones en la normativa tributaria las empresas del sector frente a este riesgo, debe previamente realizar planificaciones tributarias que permita de forma anticipada llevar a cabo sus actividades económicas buscando legalmente el menor impacto posible de los tributos.

Referente al riesgo de modificaciones en las política de importación, se propone que el sector establezca o celebre acuerdos, convenios con los proveedores, esto con el fin de que si existiese incrementos en las tasas arancelarias concedan descuentos de manera que compensen estas variaciones, así también, podría existir alianzas con empresas del sector con el fin de aprovechar sus límites de cupo de importación.

Finalmente, con respecto al riesgo de precios es importante recalcar que es un factor no controlable, sin embargo, al existir los incrementos en los precios de ventas de los vehículos deberán establecerse los nuevos precios sin que estos afecte los márgenes de rentabilidad fijados por las empresas del sector.

## **DISCUSIÓN**

En este apartado el tema propuesto de análisis se lo titula con “Medición de riesgo de liquidez en sociedades comercializadoras de vehículos, en la ciudad de cuenca, durante el periodo 2015 al 2017”, este tema de estudio nace a que existe variaciones significativas en el volumen de ventas a nivel del sector durante los años 2015 al 2017, y lo que conlleva a que nos preguntemos por qué la existencia de variabilidad en las ventas a los largo de una serie de tiempo, que factores de riesgo de liquidez influyen en el sector y que plan de mitigación se puede adoptar para administrar los riesgos; por lo tanto, se presumió que la

variación significativa en las ventas se produjo por el poder adquisitivo de los consumidores, lo que conlleva a que las empresas de este sector mantengan su inventario sin rotación inmediata, esto provoca a que no generen ingresos significativos para hacer frente sus obligaciones con terceros.

Puesto a lo mencionado, como resultados se obtuvo que la liquidez tiende a mantenerse estable de manera positiva dentro de este sector, es decir, esta se encuentra en un nivel aceptable y positivo, sin embargo, dentro de este grupo se obtuvo que el ratio de prueba defensiva realmente es bajo frente al proporción de las obligaciones contraídas a corto plazo; los indicadores de liquidez en cuentas por cobrar se encuentran en un nivel totalmente admisible, ya que en promedio general se concluye que recuperan oportunamente la cartera, lo cual les permite pagar a tiempo las deudas contraídas a corto plazo.

Referente a los ratios de gestión y actividad se encuentra el ratio de rotación de inventarios, periodo promedio de pago a proveedores y rotación de activos totales, donde bajo los resultados obtenidos se conoce los días que se necesita transcurrir para reponer o adquirir inventario para el stock, el tiempo prudente o necesario que se debe cubrir las deudas a proveedores y el aporte de los activos totales para convertirse en ingresos, arrojando resultados favorables y satisfactorios como referencia para el sector, excepto el de rotación de activos totales.

Finalmente, con respecto al grupo de ratios de endeudamiento, el resultado obtenido en promedio general, se lo considera como un indicador inaceptable o malo, ya que las empresas referidas se encuentran apalancadas en exceso con terceros y carecen de aporte propio de patrimonio.

Además, con el fin de conseguir mayor conocimiento sobre los factores de riesgo en la liquidez, se optó de la aplicación de encuestas y que fueron respondidas por las tres empresas objeto del presente estudio, donde arroja las siguientes conclusiones de manera general y que son expuestas a continuación:

Que el sector y las presentes empresas comercializadores de vehículos verían su liquidez afectada por existentes cambios constantes en la normativa tributaria, cambios en la normativa de aranceles y cupos de importación, poder adquisitivo de los consumidores, mala gestión de efectivo y equivalente, inestabilidad económica, inflación, entre otros,

puesto a lo mencionado, se procedió a la aplicación de la metodología “RISICAR” que permita administrar y medir los factores de riesgo de liquidez identificados.

La metodología señalada, demostró que los riesgos con más incidencia o mayor grado de materialización y que conlleva a que obstaculicen obtener un nivel aceptable en los resultados de los indicadores financieros son: Poder adquisitivo, modificaciones en la normativa tributaria, modificaciones en la normativa de importación y riesgo en los precios; estos resultados son la fiel evidencia que corrobora la hipótesis inicialmente mencionada.

Finalmente, se puede sugerir como recomendación general, que las empresas del sector y el sector automotriz en general frente a esta figura de resultados obtenidos, llevé a cabo la aplicación de recomendaciones propuestas en el plan de mitigación propuesto en el presente trabajo de investigación.

Como resultante, dentro de este punto, me es importante plantear una sólida discusión con los autores Juan Carlos Vergara y Efraín de la Hoz, donde en su artículo académico denominado “Evaluación mediante indicadores financieros en las empresas del sector comercial y almacenamiento de vehículos”, en el año 2012, comento que: *“para poder establecer el comportamiento de liquidez en las empresas, es idóneo la aplicación de ratios financieros, ya que en base a los resultados se llega a tomar decisiones; la aplicación de ratios financieros de liquidez es de suma importancia para todo tipo de organización, sociedad o empresa, ya que por medio de esta aplicación se obtiene resultados sobre la real situación financiera que atraviesan a lo largo de un periodo, también menciona que la aplicación de ratios financieros es efectiva cuando existe un decaimiento en los siguientes supuestos: nivel de ventas en el sector, poder adquisitivo de las personas, recesiones económicas, etc., porque permite saber cómo se administraron los activos y los pasivos en su momento y que decisiones tomar para un futuro”*. Puesto a lo mencionado, puedo aportar concluyendo que me encuentro en total acuerdo con lo que se menciona, debido a que considero que la liquidez de las empresas se encuentran en función del volumen de ventas que generan, poder adquisitivo de las personas, entre otros; y a más de ello, considero que la liquidez debe tener una gestión constante, ya que es de gran importancia dentro de los negocios, porque en base a ello se puede establecer la rentabilidad, la posesión actual dentro del sector, etc.

Para culminar, puedo proponer que se continúe con el estudio del riesgo de liquidez para el sector de empresas comercializadoras de vehículos, con la aplicación de otras metodologías existentes, que permitan interrelacionar los respectivos resultados frente a los obtenidos bajo esta modalidad.

### **Bibliografía**

- AEADE (ASOCIACIÓN DE EMPRESAS AUTOMOTRICES DEL ECUADOR). (2018). Boletines de cifras . Quito, Ecuador .
- Atarihuana Monserrate Johanna Patricia. (Abril de 2016). Propuesta de modificación al modelo COSO ERM considerando los principios de sistemas de gestión de calidad . Sangolquí , Ecuador : Universidad de las Fuerzas Armadas.
- Diego gómez Caceres y Jesús Miguel Lopez Zaballos. (2012). Riesgos Financieros y Operacionales internacionales . Madrid: Esic Editorial .
- Estupiñan, G.R . (2015). Control Interno y Fraudes con base en los ciclos transaccionales Análisis de Informe COSO I y II . Bogotá, Colombia .
- Fernández, C. X. (2017). *Riesgo de liquidez y riesgo de mercado que afrontan las empresas productoras de materiales de construcción en el canton Cuenca*. Cuenca, Azuay, Ecuador.
- Fernandez, R. E. (2017). Medición del Riesgo de Liquidez en las empresas pequeñas y medianas compañías dedicadas a la fabricación de muebles de madera en Cuenca, durante en el periodo 2014-2015. 15.
- Gabriela Ochoa LLanos y María Belén Piedra . (2018). Administración de Riesgos en la Empresa "Procesadora de Sombreros Cía Ltda. Cuenca, Ecuador: Universidad del Azuay.
- Jenny Jadira Suntaxi Reimundo. (Junio de 2012). La auditoria como instrumento de evaluaciones de riesgos aplicado al Sector Automotriz en las áreas de Importación y comercialización de Vehículos. Quito , Pichicnha , Ecuador : Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito.

- Jessica Gabriela Muñoz Alvarado . (2017). Evaluación al sistema de control interno del Departamento de RRHH en la empresa PRONACA, periodo 2016. Cuenca, Azuay, Ecuador: Universidad del Azuay.
- Jessica Nataly Guachichulca León . (2017). Aplicación del método RISICAR en el área comercial de la empresa "mas repuestos automotrices - Cuenca". Cuenca, Azuay, Ecuador: Universidad del Azuay .
- Karla Johanna Calderón López y Sandra Elizabeth Nacipucha Hidalgo. (2012). Implementación del Control Interno Basado en el modelo COSO ERM. Cuenca, Azuay, Ecuador : Universidad del Azuay.
- Lawrence J. Gitman y Chad J. Zutter. (2012). *Principios de la Administración Financiera* (Vol. Decima segunda edición ). San Diego , Mexico : Pearson Educación .
- Rodriguez López ,M y Piñeiro Sánchez, C. (2013). Identificación y Gestión Riesgos. *Revista Atlántica de Economía*.
- Rubi Consuelo Mejía Quijano. (2012). *Administración de Riesgos un Enfoque Empresarial* . Medellin , Colombia : Universidad EAFIT .
- Shirley Johanna Aquino y Mario Matias Huayamave. (Abril de 2015). Analisis de mercado automotriz e incidencia de las decisiones gubernamentales en las ventas e importación de vehículos. Guayaquil, Ecuador: Universidad politécnica Salesiana.
- Superintendencia de compañías, valores y seguros . (a Diciembre de 2018). Quito, Ecuador.
- Tocabens, M. B. (2012). Definiciones acerca del riesgo y sus implicaciones. *Revista Cubana de Higiene y Epidemiol.* Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/hie/v49n3/hie14311.pdf>