



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**“ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO APLICADO A LA
EMPRESA COMERCIAL TAPITEX M&B CÍA. LTDA. DURANTE EL
PERIODO 2015-2017”**

Trabajo de graduación previo a la obtención del título de INGENIERA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Autores:

Quiroga Zaruma Mayra Liliana

Regalado Aguilar Monserrath Cecilia

Director:

Econ. Lenin Patricio Zúñiga Condo

Cuenca – Ecuador

2019

DEDICATORIA

Al culminar una meta más en mi vida, quiero dedicar el fruto de mi esfuerzo y dedicación:

A Dios, por guiar mis pasos y estar presente en cada una de las decisiones que te he tomado a lo largo de mi vida académica.

A mis padres, que son el pilar fundamental de mi vida, ya que depositaron su total confianza en mí y siempre estuvieron ahí para apoyarme de forma incondicional dándome palabras de aliento para no desistir.

A mis hermanos, que a pesar de la distancia en el cual nos encontramos, estuvieron presente en todo momento; a mi hermana mayor, por ser el reflejo de una mujer constante y perseverante de modo que, me inspiro a llegar a mi sueño tan anhelado.

A una persona especial, que forma parte de mi vida hace muchos años atrás, y que de principio a fin de mi carrera universitaria me brindó su apoyo absoluto.

Mayra Liliana Quiroga Zaruma

DEDICATORIA

Esta tesis va dedicada mis padres; Oswaldo y Carmela, por su apoyo incondicional, confianza y amor durante todas las etapas de mi vida.

A mis hermanos Carmita, Verónica, Milton y Tatiana quienes con sus sabios consejos me han ayudado a seguir adelante y luchar por lo que realmente quiero.

Monserath Cecilia Regalado Aguilar

AGRADECIMIENTO

Primeramente, queremos agradecer a Dios y la Virgen por darnos la fortaleza necesaria para continuar y no desmayar durante este arduo camino.

A nuestros padres, por su apoyo, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y culminar con éxito esta etapa de nuestra vida.

Agradecemos al Economista Lenin Zúñiga, Director de Tesis quien nos ha guiado y brindado un valioso aporte para la realización de este trabajo.

Agradecemos de igual manera a la Universidad del Azuay, por darnos la oportunidad de pertenecer a esta prestigiosa institución y enriquecernos de grandes conocimientos los cuales nos han sido gran ayuda para nuestra formación profesional.

A la empresa comercial TAPITEX M&B CÍA. LTDA, a sus funcionarios administrativos y financieros y, a las diferentes áreas que nos brindaron el acceso de sus documentos e información para poder desarrollar este trabajo de investigación.

¡Nuestro más sincero agradecimiento!

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	v
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS	viii
RESUMEN.....	ix
ABSTRACT.....	x
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES DE TAPITEX M&B CIA.	2
1.1. Reseña histórica.....	2
1.2. Misión y Visión	2
1.3. Objetivos y Valores	3
1.4. Análisis FODA	3
1.5. Organigrama y Funcionalidad	4
1.6. Ubicación.....	4
CAPÍTULO 2: MARCO CONCEPTUAL.....	5
2.1. El Riesgo	5
2.1.1. Tipos de Riesgo.....	5
2.2. Administración de Riesgos.....	7
2.2.1. Análisis del Entorno.....	7
2.2.2. Análisis Financiero.....	12
2.2.3. Medición de riesgo.....	18
CAPÍTULO 3: ANALISIS Y MEDICIÓN A TRAVÉS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS	34
3.1. Matriz de macroprocesos.....	35
3.1.1 Flujograma de procesos	36
3.2 Identificación de riesgos.....	39
3.2.1. Cuestionario	39
3.2.2 Matriz de identificación de riesgos.....	61
3.3 Calificación del riesgo.....	61
3.4 Levantamiento de información.....	64
3.5 Matriz de calificación y evaluación.....	66

3.6 Respuesta a los riesgos	67
3.6.1 Diseño de Medidas de tratamiento de los riesgos	68
3.7. Ponderación de los riesgosA continuación, se muestra la ponderación de los riesgos y del entorno asociado al mismo, de acuerdo con la importancia que tienen los mismos para la empresa.	69
3.7.1. Priorización de los riesgos sistémicos.	69
CAPÍTULO 4: ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS Y ACCIONES PARA MITIGAR O BAJAR EL RIESGO SISTEMÁTICO	70
4.1. Diseño de Políticas de administración de riesgo	70
4.1.1. Política General.....	70
4.2. Diseño de controles	70
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	73
Conclusiones	73
Recomendaciones	74
BIBLIOGRAFÍA	75

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Análisis FODA	3
Figura 2: Organigrama funcional de la empresa.	4
Figura 3: Ubicación de la empresa.....	4
Figura 4. Clasificación del Riesgo	5
Figura 5: Procesos para la identificación de los riesgos	21
Figura 6: Ejemplo de matriz de priorización de riesgos y macroprocesos	29
Figura 7. Departamento de ventas.....	36
Figura 8. Departamento de Importación	37
Figura 9: Conocimiento sobre riesgo sistemático	42
Figura 10: Opinión sobre análisis externo en la empresa	43
Figura 11: Opinión sobre el manejo de riesgos en la gestión	43
Figura 12: Empleo de técnicas para la evaluación de riesgos.....	44
Figura 13: Opinión sobre alcance e impacto en estados financieros	45
Figura 14: Evaluación sobre factores que influyen en los riesgos.	45
Figura 15: Establecimiento de planes de mitigación.....	46
Figura 16: Manejo de fondos de reserva.....	47
Figura 17: Capacidad de la empresa de asumir gastos inesperados.....	47
Figura 18: Principales partidas a las que se aplicaron salvaguardias.	49
Figura 19: Evolución del PIB Nacional	50
Figura 20: Relación Inflación – PIB del 2015 al 2017.....	52
Figura 21: Analfabetismo según sexo	54
Figura 22: Población Económicamente Activa.....	54
Figura 23: Índices de pobreza y extrema pobreza.....	55
Figura 24: Rubros de Consumo del ecuatoriano	56
Figura 25: Datos tecnológicos del Azuay	57
Figura 26: Salvaguardias Vs Utilidades.....	59
Figura 27: Salvaguardia Vs Inventario	60

ÍNDICE DE TABLAS

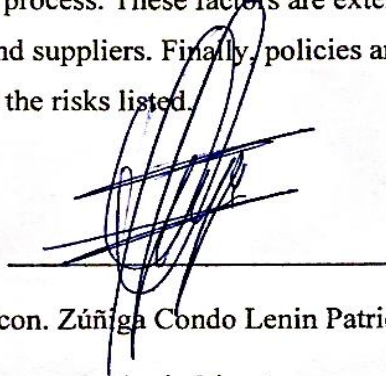
Tabla 1: Ratios Financieros.....	17
Tabla 2: Ejemplo de descripción del riesgo.	22
Tabla 3: Niveles de frecuencia de riesgo	23
Tabla 4: Impacto del riesgo.....	23
Tabla 5: Multiplicación de la frecuencia e impacto más evaluación	24
Tabla 6: Matriz de respuestas ante los riesgos	25
Tabla 7: Ponderación de los riesgos con respecto a la peligrosidad.	26
Tabla 8: Ponderación de riesgos con respecto a la contribución de los procesos	27
Tabla 9: Estructura de las características de los indicadores del Riesgo de acuerdo con el método Riscar.....	32
Tabla 10: Matriz de macroprocesos de ventas	35
Tabla 11: Matriz de macroprocesos de Importación.....	35
Tabla 12: Histórico de la Inflación Vs PIB	51
Tabla 13: Población y tasa de crecimiento según provincia	53
Tabla 14: Matriz de identificación de riesgos	61

RESUMEN

Mediante la presente investigación, se realiza un análisis y medición del riesgo sistemático a la empresa comercial Tapitex M&B Cía. Ltda., durante el periodo 2015-2017 con el fin de establecer estrategias para mitigar los riesgos y crear acciones correctivas para el monitoreo de los mismos. Con la ayuda del método Risicar se identificaron los riesgos de mayor impacto que afectan a la organización, además se realizó un análisis con la herramienta PESTEL el cual se concluye que la empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión ni utiliza técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación de los riesgos y a su vez no establece la frecuencia e impacto en los costos económicos asociados a los mismos.

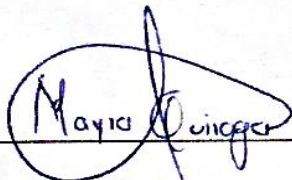
ABSTRACT

The present investigation carried out an analysis and measurement of the systematic risk in the commercial company TAPITEX M & B CÍA. LTDA., during the period 2015-2017. The purpose of the analysis was to establish strategies to mitigate risks and create corrective actions to monitor them. With the help of the Risicar method, the highest impact risks that affect the organization were identified, and an analysis of the financial statements was made and ratios were applied. The investigation concludes with a list of risks in the company's main process. These factors are external features, such as taxes, macroeconomic problems and suppliers. Finally, policies and possible corrective actions were established to mitigate the risks listed.



Econ. Zúñiga Condo Lenin Patricio

Thesis Director

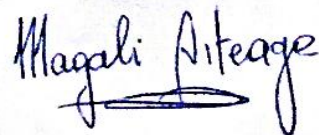
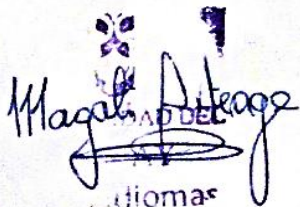


Mayra Liliana Quiroga Zaruma



Monserrath Cecilia Regalado Aguilar

Authors



Translated by

Mg. Magali Arteaga

INTRODUCCIÓN

Actualmente las empresas al perseguir la adaptación al entorno, que cada vez se encuentra más dinámico debido a los avances tecnológicos y la globalización, asociado a las metas que desean alcanzar en términos de crecimiento, liderazgo y posicionamiento en cualquier sector económico, conlleva intrínsecamente un porcentaje de riesgo en todo sentido, porque cambiar significa salir de la zona de confort para alcanzar objetivos y salir de un entorno conocido y al cual se está adaptado para adentrarse en otro o simplemente integrar nuevas herramientas de gestión al proceso productivo y generar innovación, lo cual actualmente es algo ineludible para las empresas que desean afrontar las tendencias globales y crecer, exige una evaluación y administración del riesgo inherente.

La administración de riesgos viene a dar respuesta a esta situación integrando la solución a todas las áreas de la empresa, siendo cada sujeto que hace vida en la organización responsable del riesgo en la plaza que desempeña. Se trata de hacer frente desde todas las aristas, porque las consecuencias de los riesgos siempre son generales.

En esta investigación se hará énfasis en la identificación de los riesgos en la empresa comercial TAPITEX M&B CÍA. LTDA a través del método Risicar que involucra la caracterización de los riesgos desde el análisis del entorno externo e interno, la priorización de los mismos, el establecimiento de su impacto para la empresa y posteriormente la creación de estrategias que mitiguen estos riesgos, así como su monitoreo posterior para controlar el riesgo desde la empresa.

CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES DE TAPITEX M&B CIA.

El desarrollo de este capítulo se llevará a cabo con información proporcionada por la empresa comercial TAPITEX M&B CIA Ltda., en la cual se relatarán datos sobre los inicios de sus actividades, tales como la creación de la empresa y sus principales actividades, adicional se dará a conocer su misión, visión, objetivos, valores, estructura organizacional, FODA, etc., con el objetivo de tener un conocimiento global de la empresa.

1.1. Reseña histórica

TAPITEX M&B Cía. Ltda., fue fundada en la ciudad de Cuenca, en 1991 por el Sr. Manuel Balcázar. A sus inicios comenzó como una empresa especializada en comercializar tapices nacionales en un local ubicado en la Avenida España.

Con el paso del tiempo, la empresa fue ampliando el comercio a nuevas líneas de productos enfocadas al área de ferretería (Decortool) y materiales de tapicería. De esta manera también las instalaciones se adaptaron a las nuevas necesidades de los distinguidos clientes. A partir del año 2005 iniciaron con la importación y distribución de piso flotante marca Decorfloor, herramientas eléctricas y neumáticas; con el objetivo de incrementar la variedad de productos ofertados al mercado.

1.2. Misión y Visión

Misión

Es una empresa de gran trayectoria con servicio personalizado y oportuno para satisfacción de los clientes a nivel nacional. Incrementando nuevas líneas de productos importados y nacionales de tapicería, ferretería, carpintería y complementos para el hogar (Tapitex Cía Ltda).

Visión

Para el 2027 ser una empresa reconocida como una organización confiable, oportuna, eficiente y comprometida con la satisfacción de los clientes. Creando nuevos puntos de distribución, diversificando nuevas líneas de productos, con alta participación a nivel nacional (Tapitex Cía Ltda).

1.3. Objetivos y Valores

Objetivos:

Lograr el crecimiento local que implique avanzar en la industrialización, brindar un mejor servicio a nuestros clientes, aprovechando nuevas oportunidades

Valores de la empresa:

- Confianza
- Respeto
- Compromiso
- Innovación
- Trabajo en equipo

1.4. Análisis FODA



Figura 1: Análisis FODA

Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

1.5. Organigrama y Funcionalidad

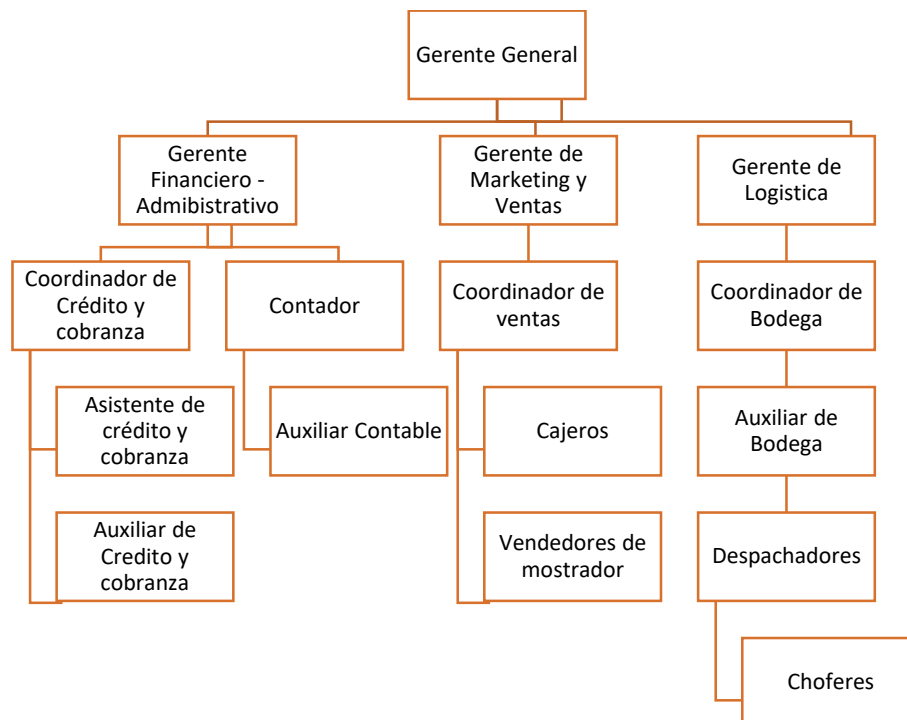


Figura 2: Organigrama funcional de la empresa.

Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

1.6. Ubicación



Figura 3: Ubicación de la empresa

Fuente: <https://www.google.com.ec/maps>

CAPÍTULO 2: MARCO CONCEPTUAL

2.1. El Riesgo

De acuerdo con la (DRAE, 2018) el riesgo es “la contingencia o proximidad de un daño”, si se adapta al entorno empresarial, se tiene que el riesgo es la proximidad de un daño para la empresa.

Según (Mejia, 2006) el riesgo es la probabilidad de pérdida que se expresa mediante un porcentaje, lo que implica que se puede cuantificar, como por ejemplo la pérdida en una transacción. También puede ser la posibilidad de una pérdida que supone un riesgo no cuantitativo, como la posibilidad de la profundización de los conflictos entre trabajadores. La misma también explica que el riesgo es incertidumbre o duda sobre la ocurrencia de un evento.

2.1.1. Tipos de Riesgo

El riesgo, puede ser clasificado de muchas maneras, pero, considerando el origen de los factores que inciden en la situación de riesgo, los autores (Waldemar & Mojsiewicz, 2001) lo clasifican en riesgo sistemático y asistemático, añadiendo que es la principal división del riesgo.

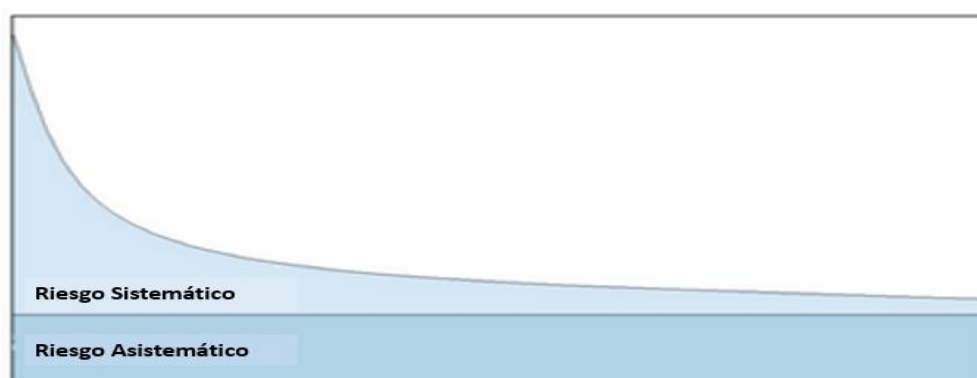


Figura 4. Clasificación del Riesgo

Fuente: (Waldemar & Mojsiewicz, 2001)

En esta figura, el autor define el riesgo sistemático como variable, frente al riesgo asistemático. A continuación, la definición de cada uno:

2.1.1.1. Riesgo Sistemático

Considerando lo que dicen los mismos autores (Waldemar & Mojsiewicz, 2001) este tipo de riesgo “está determinado por factores externos y en cuya existencia, una persona u objeto dado no tienen ninguna influencia”. Asimismo, también añaden que “es entendido como el conjunto de factores que escapan de control, tales como las condiciones atmosféricas, la inflación, el sistema tributario, los tipos de interés, y demás situaciones económicas” (pág.34). Es por esta razón que en la figura los autores grafican el riesgo sistemático como variable, ya que el mismo, suele ser dinámico como el entorno externo mismo.

Por su parte, el autor (Yuste, 2016) considera que el riesgo sistemático es aquel que “engloba un conjunto de factores económicos, monetarios, políticos y sociales que provocan las variaciones de la rentabilidad de un activo” (párr..3)

Por lo que se puede concluir de las definiciones que exponen estos dos autores, que el riesgo sistemático es el riesgo que afectan a la empresa desde el exterior de la misma, a los cuales está sujeta por el simple hecho de pertenecer a un entorno o a un sector determinado. Por lo tanto, al ser aspectos que se encuentran en el entorno externo de la empresa no pueden ser controlados por la empresa y aunque se avizoren venir, no se puede hacer mucho por frenarlos.

2.1.1.2. Riesgo Asistemático

Con respecto a esta clasificación (Waldemar & Mojsiewicz, 2001) explican que “la característica principal de este tipo de riesgo es que los factores que lo componen pueden ser manipulados y existe la posibilidad de control sobre ellos y sus resultados” (Pág.32). También agregan que en este tipo de riesgo “se maneja con la gestión y la actividad financiera de un sujeto económico”. Es por esto que en la figura se ubica bajo un entorno controlado y constante.

De acuerdo con (Yuste, 2016) es lo opuesto al riesgo sistemático ya que es controlable y bajo lenguaje financiero “afecta de forma directa al precio de los títulos que tenga emitidos la empresa lo que incentivará la compra o venta por parte de los inversores considerando la expectativa de rentabilidad que tengan sobre estos activos”.

Es decir, tiene que ver con el manejo que le da a sus activos la empresa para obtener rentabilidad o un alza en el precio de sus acciones.

Bajo estos conceptos, se concluye que el riesgo asistemático está asociado al manejo de la gestión financiera de la empresa y sus decisiones en cuanto a sus activos, lo cual es controlable por la misma empresa; es decir tienen la opción de decidir si arriesgarse a invertir o no.

2.2. Administración de Riesgos

De acuerdo con (Carabajo, 2012) son las “acciones llevadas a cabo de forma estructurada e integral, que permiten a las organizaciones identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos para emprender en forma efectiva las medidas necesarias ante ello” (pág.18). Lo que implica que la administración de riesgos se debe practicar de manera transversal en la gestión empresarial, porque abarca una evaluación importante para la preparación de la empresa para responder con acciones ya definidas a los riesgos a los que está expuesta.

Considerando los tipos de riesgos, las acciones a llevar a cabo por una entidad varían, ya que a la hora de gestionar el riesgo sistemático tan solo se puede realizar un análisis del entorno externo donde hace vida la empresa para conforme a ello, clasificar los elementos que pudieran representar un riesgo y posteriormente diseñar líneas de acción si ese escenario se llegara a presentar. En cambio, si lo que se desea es administrar el riesgo asistemático, se debe realizar un análisis interno de la empresa, para determinar sus fortalezas y debilidades para decidir ante un escenario de inversión si procede o no.

Debido a que esta investigación pretende analizar y medir el riesgo sistemático durante un período determinado, se hará énfasis en el análisis del entorno.

2.2.1. Análisis del Entorno

Un análisis según la (DRAE, 2018) es la “distinción y separación de las partes de algo para conocer su composición” adaptando esta definición a la investigación actual, se tiene que el análisis del entorno es la separación de las partes del mismo para su estudio, es detallar sus características y establecer conclusiones con respecto a ello.

El entorno por su parte comprende el ambiente que rodea a la empresa, tanto a lo interno como en lo externo. De acuerdo a esto el análisis del entorno es identificar todos los factores que definen el ambiente en el cual hace vida la empresa para conocer sus características y posibles incidencias en el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

De acuerdo a (Campos, 2013) “Es el proceso a través del cual la empresa es capaz de identificar los factores estratégicos del entorno y de diferenciar entre oportunidades (influyen positivamente) y amenazas (influyen negativamente)” (párr. 1).

Generalmente cuando se estudia el entorno de una empresa se clasifica según la cercanía del mismo a la organización en macro y microentorno que corresponde a un análisis externo e interno de la empresa, respectivamente. Esta clasificación es importante porque conforme a esto se aplican diferentes técnicas y se identifican y gestionan con mayor facilidad los factores que inciden en la empresa. Sin embargo, al momento de analizar hay que tomar en cuenta que hay aspectos que tienen presencia tanto en el entorno general como el específico de la empresa, lo que hace necesario cruzar ambos análisis con el fin de entender correctamente lo que está sucediendo.

A continuación, se explicará la técnica utilizada para el análisis del macro entorno general, la cual es fundamental a la hora de analizar los riesgos sistemáticos.

2.2.1.1. Técnica P.E.S.T.E.L (Político, económico, social-cultural, tecnológico, ecológico y legal).

Es una herramienta que facilita la investigación del entorno analizando los factores cuyas iniciales le dan nombre: Políticos, Económicos, Sociales y Tecnológicos (P.E.S.T.), en algunos casos se le añaden los aspectos Ecológicos - Ambientales, Legales, incluso Industrial (del sector) como también es llamado (P.E.S.T.E.L. o P.E.S.T.E.L.I.). Esta herramienta según (Martin, 2017), “ayuda a comprender el crecimiento o declive de un mercado, las dificultades y retos que puede presentar, así como a orientar la dirección y la posición del negocio de forma sencilla, sistemática y pautada” (párr.6). fue creada por Liam Fahey y V.K. Narayanan en su ensayo “análisis macro ambiental en gestión estratégica”.

A continuación, una descripción de los factores a analizar en un PEST o PESTEL:

- ✓ Factor Político: referido a todas las políticas que implementa el estado con respecto al sector en donde se desenvuelve la empresa o a nivel nacional. Entre las variables, se tienen las siguientes:
 - Políticas Impositivas o de incentivos en el sector.
 - Regulaciones acerca del empleo.
 - Impulso del comercio exterior (importaciones – Exportaciones)
 - El sistema de gobierno (democrático, dictatorial, socialdemócrata, otros).
 - Los tratados internacionales
 - Los conflictos internos o con otros países.
 - La forma de organización de la administración de gobierno en el territorio.
- ✓ Factor Económico: Referido a las variables económicas que dibujan el panorama nacional y de la industria donde hace vida la empresa.
 - La evolución del PIB Nacional y el aporte del sector al PIB nacional.
 - Las tasas de interés para financiamiento.
 - La inflación
 - La tasa de desempleo
 - Los tipos de cambio
 - El nivel de desarrollo y ciclos económicos.
 - Las políticas económicas
 - Los posibles escenarios.

✓ Factor Social: este aspecto abarca todo lo relacionada a las personas en el ámbito donde está la empresa, suele compartir rango de variables con el aspecto cultural. Las siguientes son las que se estudian con mayor frecuencia en el sector:

- Evolución demográfica de la nación y del territorio que ocupa la empresa.
- La movilidad social, los cambios de estilos de vida.
- El nivel educativo
- El nivel de pobreza y pobreza extrema
- Los patrones educativos.
- La religión
- Las creencias
- Los roles de género
- Los gustos y preferencias de los habitantes
- Los hábitos de consumo.

✓ Factor Tecnológico: Se trata de la apertura a la tecnología que tenga la nación, a través del estudio de los siguientes:

- La inversión pública en investigación y promoción tecnológica
- El grado de uso de la tecnología en instituciones públicas y privadas
- El nivel de obsolescencia
- La brecha digital
- Los fondos destinados a investigación y desarrollo tecnológico
- Las tendencias de uso de las nuevas tecnologías.

- ✓ Factor Ecológico – Ambiental: referido a todo lo concerniente al medio ambiente en donde hace vida la empresa, su afectación bilateral tanto de la empresa a lo ecológico, como del medio a la empresa.
 - La legislación medio ambiental
 - El cambio climático
 - Las variaciones de temperatura nacional y en el territorio que ocupa la empresa.
 - Los riesgos naturales por catástrofes
 - El tratado de desechos, los niveles de reciclaje
 - La regulación energética
- ✓ Factor Legal: referido a toda la legislación que le afecta directamente a la empresa, debido a su actividad comercial y tipo de empresa:
 - Las licencias
 - La legislación laboral
 - Los aranceles
 - Leyes sanitarias
 - Los seguros regulados
 - La propiedad intelectual, entre otros.

Se relaciona con el factor político, debido a que principalmente es el estado quien impone estos protocolos.

Teniendo los datos necesarios de todos estos aspectos, se puede decir que la empresa está en capacidad de entender qué es lo que ocurre en el entorno macro de la empresa y a su vez, podrá identificar las variables que representen una amenaza para la empresa y prever escenarios futuros. Para realizar un análisis PESTEL es necesario en primer lugar tener tiempo para recolectar esta información de fuentes confiables,

preferiblemente primarias, a su vez, hacerlo con profesionales que puedan identificar la información que se precisa en cada aspecto.

Una vez construido el PESTEL, se redacta un informe con la situación del entorno, identificando las posibles oportunidades y amenazas de manera que el gerente, pueda tomar una decisión. Sin embargo, para hacerlo deberá también analizar la situación de la empresa; en esta investigación debido a que se pretende analizar el riesgo sistemático de la empresa en el período 2015-2017, se debe analizar en el aspecto financiero principalmente, por lo cual, se describirá en que consiste el análisis vertical y horizontal.

2.2.2. Análisis Financiero

Este tipo de análisis se realiza con los estados financieros de la empresa. De acuerdo con (Nava, 2009):

Constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que a su vez, son transformados para ser analizados. (pág.606).

De lo que se deduce que es la interpretación que se realiza sobre los números que presenta la contabilidad con el fin de tomar decisiones. La misma autora también señala que los objetivos del análisis financiero están encaminados a “analizar las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos” (Pág.610). Entonces, el análisis financiero es una herramienta para determinar económicamente se está logrando los objetivos.

Esto es importante saberlo porque el riesgo sistemático principalmente afecta a la empresa en su liquidez, capacidad de pago, capacidad y oportunidades de financiamiento, por lo que, al administrar el riesgo, evaluar financieramente la empresa es un aspecto fundamental para conocer la situación actual de la misma, antes de tomar una decisión con respecto a la situación de riesgo que se debe afrontar. Dentro de esta

evaluación financiera, existen tres herramientas importantes y necesarias a la hora de evaluar: El análisis vertical y horizontal de los estados financieros y la aplicación de los diferentes ratios financieros.

2.2.2.1. *El análisis vertical*

Consiste en determinar el peso proporcional o en porcentaje que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado de manera vertical, lo que permite determinar la composición y estructura de cada aspecto del documento; es decir si la distribución de sus activos y pasivos es equitativa y de acuerdo con las necesidades de la empresa desde su enfoque financiero y operativo.

Todas las empresas presentan una situación financiera diferente, por lo que siempre hay que interpretar considerando las circunstancias por las que atraviesa la empresa. No existen reglas para generalizar si está bien o mal un determinado estado de la empresa. Sin embargo, al determinar la proporcionalidad del estado financiero se puede verificar lo siguiente:

- ✓ Los saldos disponibles en la caja siempre deben ser poco representativos ya que no es rentable mantener grandes cantidades estancadas, sin generar rentabilidad.
- ✓ Las inversiones no deben representar una proporción importante de los activos, a menos que sean rentables.
- ✓ Las cuentas por cobrar representan dinero por cobrar que se espera después de una venta, en la cual se incurrieron en costos y gastos para realizar. Entonces, si la empresa no maneja una buena política de cobro podría presentar problemas de liquidez.
- ✓ Las cuentas de inventarios deben contener solo lo necesario para continuar, ya que es dinero en productos cuya disponibilidad está relacionada a la venta.
- ✓ Los activos fijos representan los equipos y máquina que necesita la empresa para funcionar, que en una empresa industrial o comercial debe ser representativo, pero en una empresa de servicios, no.

- ✓ Los pasivos corrientes siempre deben ser menor en valor que los activos corrientes para que el capital de trabajo no se vea afectado.
- ✓ Al analizar el pasivo es recomendable separar pasivo y patrimonio, ya que el pasivo son las deudas con terceros, las cuales tienen mayor nivel de exigibilidad que las deudas con los socios, que representa el patrimonio.
- ✓ El análisis vertical, se puede realizar sobre un estado de situación financiera y también sobre un estado de ganancias y pérdidas, tomando como referencia el total de las ventas.

Entonces, resumiendo con el análisis vertical se determina que proporcionalidad tienen los activos corrientes sobre los activos totales, asimismo, los activos no corrientes sobre el total. Lo mismo sucede con el pasivo y el patrimonio. En este se determinará cómo se está manejando el dinero en la empresa, en qué se está invirtiendo y en el análisis específico de las subcuentas, se podrá descubrir en el caso de activos en dónde se encuentra la mayor cantidad de dinero invertido y en el caso de pasivos, qué tipo de deudas está adquiriendo la empresa y que costos tiene, lo cual es importante a la hora de analizar el riesgo sistemático, porque si teniendo previamente un PESTEL se determina como amenaza el alza de un impuesto, o nuevas políticas arancelarias, se podrán ver los efectos en los pasivos de la empresa.

2.2.2.2. *Análisis Horizontal*

Para realizar este análisis se necesitan dos períodos a comparar, porque éste persigue conocer la variación absoluta o relativa de las partidas que contienen los estados financieros, esto para conocer si ha disminuido o aumentado, lo que permitirá evidenciar logros o situaciones por mejorar de los objetivos planteados.

Para determinar la variación absoluta en números que tuvo la empresa por cada partida, se debe restar el valor del periodo dos, menos el valor del período uno. Para determinar la variación absoluta en porcentaje, se debe aplicar una regla de tres, en donde se divide el período dos entre el periodo uno, se le resta uno y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo en porcentaje.

Una vez determinadas las variaciones se deben determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias que trae. Estos valores se comparan con los

análisis de años anteriores para determinar crecimiento o decrecimiento. También se comparan con metas de desempeño fijadas por la empresa para evaluar eficiencia y eficacia de la administración en sus diferentes etapas, ya los resultados reflejan siempre las decisiones administrativas tomadas.

El análisis horizontal permite:

- ✓ Realizar proyecciones y fijar nuevas metas
- ✓ Identificar causas y consecuencias del comportamiento financiero de la empresa.
- ✓ Identificar puntos de mejora para diseñar nuevas estrategias.
- ✓ Anticipar consecuencias negativas de una situación.

En conclusión, este tipo de análisis es complementario al análisis vertical ya que compara los valores de un periodo a otro para determinar crecimiento o decrecimiento, lo que sería una evaluación del desempeño del año o del mes. Es útil para el monitoreo de metas.

2.2.2.3. Ratios financieros

“Un ratio es una razón, una relación entre dos magnitudes y se obtiene mediante la aplicación de una fórmula” (Zamora, 2014). Al evaluar los ratios es importante tener en cuenta lo siguiente:

- ✓ Se deben comparar los ratios de al menos dos períodos diferentes para comprobar si los resultados son puntuales o suponen una tendencia.
- ✓ Se debe tener en cuenta las variables propias del sector donde se desenvuelve la empresa o características propias de la empresa, para hacer una interpretación correcta.

Se tienen ratios económicos que se enfocan en dar detalle de la rentabilidad del negocio, tomando datos de las cuentas de pérdidas y ganancias. Asimismo, hay ratios financieras que estudian los recursos propios y ajenos de la empresa, en donde se

determinar, por ejemplo, el nivel de endeudamiento de la entidad o su grado de solvencia.

A continuación, figura contentiva de los distintos ratios y sus fórmulas

Tabla 1: Ratios Financieros

Factor	¿Qué mide?	Indicadores	Se obtiene
Liquidez	Determina la capacidad de una empresa, para enfrentar las obligaciones contraídas a largo plazo y corto plazo.	Liquidez de corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
		Prueba ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
Solvencia	Mide el respaldo financiero de una empresa o persona para atender sus necesidades de egreso de dinero, y por ello la solvencia mide la relación entre el activo de corto plazo sobre el pasivo del corto plazo.	Endeudamiento del activo	Pasivo Total / Activo Total
		Endeudamiento patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
		Endeudamiento del activo fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
		Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
		Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
Gestión	Determina la gestión operativa y administrativa del banco, para monitorear su funcionamiento, y ejecutar medidas correctivas a tiempo.	Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
		Rotación de activo Fijo	Ventas / Activo Fijo
		Rotación de ventas	Ventas / Activo Total
		Periodo medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
		Periodo medio de Pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compra
		Impacto gastos administrativos y ventas	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas
Rentabilidad	Mide la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.	Impacto de la carga financiera	Gastos Financieros / Ventas
		ROE	Utilidad neta / Patrimonio neto
		ROA	Utilidad neta anual / Activo promedio
		Rentabilidad neta del Activo	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
		Margen bruto	Ventas Netas - Costo de Ventas / Ventas
		Margen operacional	Utilidad Operacional / Ventas
		Rentabilidad neta de ventas	Utilidad Neta / Ventas
		Rentabilidad Operacional del patrimonio	(Utilidad Operacional / Patrimonio)
		Rentabilidad financiera	(Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)

Fuente: (Pérez Y. , 2016)

Se concluye en este apartado de Administración de riesgos, que para analizar la incidencia de los factores externos en la empresa, sean económicos, políticos, sociales, legales, ecológicos se debe en primer lugar recolectar los datos de cada aspecto de fuentes confiables para tener un panorama de entorno real. En segundo lugar analizar la situación financiera de la empresa, tomando en cuenta las variaciones de los factores identificados en el análisis PESTEL y probar la afectación a través de la utilización de la técnicas de análisis horizontal y vertical de los estados financieros y aplicación de ratios financieros que darán cuenta de la situación de la empresa, su crecimiento o decrecimiento de un periodo a otro para finalmente, tomar decisiones y diseñar líneas de acción frente a los escenarios de mejora y prevención del riesgo de un escenario similar en el futuro.

Es lo que se pretende hacer con la empresa objeto de estudio durante el periodo 2015-2017. A continuación, se explicará cómo se puede medir el riesgo producto de factores externos a través del método Risicar, para complementar las bases teóricas del presente.

2.2.3. Medición de riesgo

Para medir el riesgo, es necesario tener presentes las etapas de la administración del riesgo, en donde hay aspectos que antes de medir hay que tomar en cuenta. De acuerdo a (Marín & Vergara, 2008): La administración del riesgo está compuesta por los pasos a continuación:

1. Identificación y evaluación de los riesgos accidentales, en donde se realiza una lista de los posibles riesgos y se evalúan cualitativa y cuantitativamente.
2. Análisis de las técnicas de control técnico y financiero de dichos riesgos, en donde se pueden eliminar o reducir los riesgos, asumirlos financieramente, transferirlos operacional o financieramente.
3. Selección de la mejor opción para el control de los riesgos, a partir de los riesgos identificados se puede determinar si un riesgo es asumible, transferible, reducible, gasto de explotación o inviable.
4. Aplicación de la opción seleccionada y seguimiento durante su ejecución.

5. Análisis de los resultados de las técnicas aplicadas, se realiza de forma periódica para determinar posibles desviaciones a partir de las medidas ya tomadas para el control de riesgos.

A partir de este proceso, se puede determinar que la medición del riesgo se plantea en el paso número uno, en donde primero se identifican los riesgos y posteriormente se evalúan. Al evaluarlos, se están midiendo para determinar qué tanto daño puede hacer a la empresa.

2.2.3.1. El Método RISICAR

A continuación, el Método Risicar el cual es un sistema de identificación y administración del riesgo que ha tomado auge en los últimos años debido a su efectividad para la identificación, clasificación y evaluación de los riesgos empresariales, así como implementar, controlar y evaluar políticas de tratamiento para sopesar estos riesgos (Mejia, 2006).

Este método se caracteriza por ser de fácil aplicación a todas las empresas, sin importar su magnitud, administrar los riesgos en forma integral en toda la empresa gracias a su modelo de operación, la asignación de niveles de responsabilidad sobre la gestión de riesgo a todos los niveles dentro de la organización y la creación de la cultura necesaria para fortalecer la gestión de riesgos dentro de la entidad, mediante el suministro de herramientas para que cada empleado asuma su responsabilidad frente al riesgo desde su espacio dentro de la empresa.

Las etapas que propone este método según (Mejia, 2006) constan de las siguientes:

1. Identificación de los Riesgos. Etapa que comprende los siguientes pasos:
 - ✓ Describir el riesgo
 - ✓ Identificar los agentes generadores del riesgo
 - ✓ Identificar las causas que provocan el riesgo
 - ✓ Identificación de los Efectos

2. Calificación de los Riesgos.

- ✓ Frecuencia del Riesgo
- ✓ Impacto

3. Evaluación de los Riesgos

- ✓ Nivel de Aceptación de los riesgos: aceptables, tolerables, graves e inaceptables.

4. Medidas de tratamiento para los riesgos según su evaluación.

- ✓ Diseño de medidas de tratamiento.
- ✓ Asignación de ponderación a los distintos riesgos para los macro-procesos de la empresa.
- ✓ Priorización de riesgos.

5. Diseño de Controles

- ✓ Identificación y análisis de los controles existentes
- ✓ Diseño de controles nuevos
- ✓ Análisis de la efectividad de los controles

6. Monitoreo de Riesgos

- ✓ Indicadores del Riesgo

7. Evaluación del Proceso de Administración de Riesgos

Se desarrollarán cada uno de estos puntos con el fin de esclarecer los procesos que implican y poder extrapolar estos datos para aplicarlos a la empresa objeto de estudio.

1. Identificación de los Riesgos.

Los riesgos se deben identificar desde el análisis interno y externo de la organización. De acuerdo con esto en el análisis interno se deben recopilar y estudiar: la misión-visión, objetivos estratégicos, estrategias, modelos de operación, la estructura de la organización, los recursos. En el análisis externo, se deben analizar los factores que inciden en la vida de la empresa a través de un PESTEL.

Estos dos análisis deben dar como resultado una lista de posibles riesgos a los que está expuesta la empresa para posteriormente, realizar un análisis de su incidencia en los macro-procesos de la empresa, a través de su identificación y definición de los agentes y causas que permiten el riesgo.

A continuación, una figura que condensa esta información:



Figura 5: Procesos para la identificación de los riesgos

Fuente: Adaptado de (Mejia, 2006).

- ✓ Describir el riesgo, es colocarle un nombre único al riesgo y especificar a qué proceso de la empresa se asocia, adicionalmente con una descripción breve. Ejemplo:

Tabla 2: Ejemplo de descripción del riesgo.

Nombre del Riesgo:	Alza de impuestos
Proceso Asociado:	Gestión Financiera
Descripción:	De acuerdo con el análisis PESTEL realizado en la empresa, se identificó un posible riesgo de alza de impuestos debido a la gran cantidad de gasto público que tiene el Estado y el nivel de riesgo de catástrofe que tiene el país por la composición de su geografía.

Fuente: Adaptado de (Mejia, 2006).

- ✓ Identificar los agentes generadores del riesgo, estos pueden ser personas, materiales, instalaciones, equipos, leyes, entorno donde hace vida la organización. Ejemplo: un agente generador del riesgo es el déficit presupuestario, una vaguada.
- ✓ Identificar las causas que provocan el riesgo, asociadas a las circunstancias que pueden activar los factores generadores del riesgo, esto se realiza para diseñar medidas de control adaptadas a disminuir o erradicar el factor generador. Por ejemplo: Las causas que provocan que se accione un agente generador como el déficit presupuestario es el tipo de gobierno que mantiene alto gasto público o en el caso de un agente generador de riesgo como una vaguada, lo que posiblemente accione esto es el paso de una tormenta tropical.
- ✓ Identificación de los Efectos, con respecto a esto la autora de este método (Mejia, 2006), explica que los efectos son las pérdidas a raíz de la ocurrencia de los riesgos. Es el efecto que tiene en la empresa y en el cumplimiento de sus objetivos. Por ejemplo: un déficit presupuestario que activa un gobierno con alto gasto fiscal puede conllevar un alza de impuestos que afecta a la empresa principalmente en la liquidez. Asimismo, una vaguada activada por una tormenta tropical puede conllevar daños físicos a las instalaciones de la empresa, así como daños económicos por el detenimiento del proceso productivo que esto trae.

Una vez que se identifica el riesgo se procede a la realización del segundo paso: La calificación del riesgo.

- 2- Calificación de los Riesgos, se realiza tomando en cuenta la frecuencia y el impacto de ese riesgo en la empresa. La autora (Mejia, 2006) hace referencia a “la multiplicación de la frecuencia por el impacto” y propone unas tablas para ser modificadas según la situación de cada empresa, recomendando conservar los niveles de ocurrencia. A continuación, ejemplo:

Tabla 3: Niveles de frecuencia de riesgo

Valor	Frecuencia	Descripción
1	Baja	Una vez en más de un año
2	Media	Entre una y 5 veces al año
3	Alta	Entre 6 y 11 veces al año
4	Muy Alta	Más de 11 veces al año

Fuente: (Marín & Vergara, 2008) adaptado de (Mejia, 2006). Diseño propio.

Un cuadro parecido se utiliza para categorizar el impacto que tiene en la empresa este riesgo, para después realizar una conjugación de ambos cuadros para la calificación del riesgo en sí.

Tabla 4: Impacto del riesgo

Valor	Impacto	Descripción en términos económicos	Descripción en términos operacionales	Descripción en términos cumplimiento de objetivos
5	Leve	Pérdidas de hasta 5000\$	Se interrumpe el proceso productivo hasta 6 horas	Se afecta el logro de los objetivos en menos del 25%
10	Moderado	Pérdidas de 5001\$ hasta 30.000 \$	Se interrumpe el proceso productivo desde 6 horas y 1 día.	Se afecta el logro de los objetivos entre 25% y 39%
20	Severo	Pérdidas entre 30.001\$ y 100.000\$	Se interrumpe el proceso productivo entre 2 días y 10 días	Se afecta el logro de los objetivos entre el 40% y 69%
40	Catastrófico	Pérdidas mayores a 100.000\$	Se interrumpe el proceso productivo más de 10 días.	Se afecta el logro de los objetivos en 70% o más

Fuente: (Marín & Vergara, 2008) adaptado de (Mejia, 2006). Diseño propio.

Los valores asignados a los niveles de la frecuencia se incrementan en forma lineal, es decir, de uno en uno, y los del impacto se incrementan en forma geométrica, dando un valor mayor a cada nivel subsiguiente de la tabla.

Para calificar el riesgo, primero se debe ubicar en la tabla de niveles de frecuencia el número de veces que se espera ocurra el riesgo y se ubica en la tabla de

niveles impacto el impacto esperado en caso de que ocurra el riesgo de acuerdo con los aspectos definidos en la tabla; de todos los aspectos se selecciona el de mayor impacto, se selecciona el aspecto más representativo. Finalmente se multiplican los valores correspondientes de frecuencia e impacto.

3. Evaluación de los Riesgos

La evaluación significa la consideración de los riesgos y la determinación de los niveles de aceptabilidad que tienen para los directivos de la empresa con base en la calificación del riesgo previamente realizada.

La autora (Mejia, 2006) explica que de acuerdo a la calificación que se realizó con la multiplicación de los elementos del riesgo (frecuencia e impacto), el riesgo se ubica en zonas marcadas con las letras A, B, C y D.

A = Aceptable, B= Tolerable, C= Grave y D= Inaceptable.

De acuerdo con esta evaluación se realizará un diseño de medidas de control y se utilizará una técnica con base en la semaforización para la rápida identificación de las zonas.

Tabla 5: Multiplicación de la frecuencia e impacto más evaluación

FRECUENCIA		MATRIZ DE EVALUACIÓN DE RIESGOS							
1	Muy Alta	20	B	40	C	80	D	180	D
2	Alta	15	B	30	C	60	C	120	D
3	Media	10	B	20	B	40	C	80	D
4	Baja	5	A	10	B	20	B	40	C
		Leve		Moderado		Severo		Catastrófico	
		5		10		20		40	
		IMPACTO							

Fuente: (Marín & Vergara, 2008) adaptado de (Mejia, 2006). Diseño propio.

4. Medidas de tratamiento para los riesgos según su evaluación.

Las medidas de tratamiento se tomarán dependiendo de la zona donde está categorizado el riesgo, asimismo, dependiendo de su frecuencia e impacto.

De acuerdo con el método Risicar, las medidas a tomar son las siguientes: aceptar el riesgo, proteger la empresa, eliminar la actividad, prevenir el riesgo, transferir el riesgo, retener el riesgo, todas estas medidas las identifica con sus siglas. A continuación, una breve explicación de cada medida.

Cada medida se debe tomar, considerando la calificación del riesgo y del análisis interno y externo de la organización, por lo que cada riesgo tiene su medida de tratamiento acorde.

A= Aceptar el riesgo, implica asumir los riesgos porque la empresa está en capacidad de costear los mismos en caso de que suceda o las rentabilidades de tomar ese riesgo es bastante atractiva.

E= Eliminar la actividad, implica eliminar el proceso dentro de la organización que trae consigo el riesgo. Generalmente se toma esta medida cuando el riesgo se considera alto y frecuente.

Pt= Proteger a la empresa, significa salvaguardar las actividades claves de la misma y generalmente se aplica cuando el impacto del riesgo se considera moderado, severo o catastrófico.

Pv= Prevenir riesgo, significa prepararse para evitar que ocurra lo que se espera, se utiliza cuando la frecuencia es media, alta o muy alta.

T= Transferir el riesgo, significa tener un aval para soportar los costos de la pérdida, como un seguro. Se recomienda cuando el impacto es moderado, severo o catastrófico y cuando tiene una frecuencia alta.

R= Retener el riesgo, se aconseja cuando la pérdida es leve o moderada o el nivel de frecuencia es bajo.

Tabla 6: Matriz de respuestas ante los riesgos

FRECUENCIA		MATRIZ DE EVALUACIÓN DE RIESGOS			
1	Muy Alta	Pv, R	Pv, Pt, T	Pv, Pt, T	E, Pv, Pt
2	Alta	Pv, R	Pv, Pt, T	Pv, Pt, T	E, Pv, Pt
3	Media	Pv, R	Pv, Pt, T	Pv, Pt, T	Pv, Pt, T
4	Baja	A	Pt, R	Pt, T	Pt, T
		Leve	Moderado	Severo	Catastrófico
		5	10	20	40
		IMPACTO			

Fuente: (Marín & Vergara, 2008) adaptado de (Mejía, 2006). Diseño propio.

- ✓ Diseño de medidas de tratamiento.

Es la creación de políticas para que soportan las medidas tomadas con anterioridad. De acuerdo con (Mejia, 2006) las políticas podrán ser usadas para definir las tablas de frecuencia e impacto, para tomar la decisión sobre qué medida de tratamiento utilizar en caso de que se presenta una coincidencia de posibles medidas a tomar, como la mayoría de las veces, según la tabla anterior.

Después de crear las políticas generales, se deben crear las específicas o particulares para cada proceso de la empresa, recordando que este método parte de la premisa de que la empresa tiene un modelo de gestión por procesos.

- ✓ Asignación de ponderación a los distintos riesgos para los macro-procesos de la empresa.

La asignación de ponderación la autora del método aconseja que lo realice la alta gerencia de la empresa, que “se encargue del análisis de los objetivos, misión, visión y las estrategias corporativas” (Pág.48). Asimismo, este grupo debe identificar los riesgos y decidir cuáles son los más peligrosos y en cuales macroprocesos pueden incidir. Luego de esto, deben aplicar los pasos para la identificación del riesgo según el método: describir, definir los agentes generadores, las causas y sus efectos.

- ✓ Priorización de riesgos.

Una vez se realice la identificación del riesgo según el método, este grupo de directivos debe priorizar los riesgos ponderándolos de acuerdo al nivel de peligrosidad que ellos consideran. Asimismo, se debe ponderar el grado de cumplimiento a los objetivos que cada macroproceso aporta a la empresa. A continuación, un ejemplo:

Tabla 7: Ponderación de los riesgos con respecto a la peligrosidad.

Riesgo 1	5%
Riesgo 2	25%
Riesgo 3	15%
Riesgo 4	10%
Riesgo 5	5%
Riesgo 6	33%
Riesgo 7	7%
Total	100%

Fuente: Realizado con base en lo que expone (Mejia, 2006).

Tabla 8: Ponderación de riesgos con respecto a la contribución de los procesos

Macroproceso 1	5%
Macroproceso 2	15%
Macroproceso 3	35%
Macroproceso 4	20%
Macroproceso 5	5%
Macroproceso 6	13%
Macroproceso 7	7%
Total	100%

Fuente: Realizado con base en lo que expone (Mejia, 2006).

A continuación, se realiza una matriz de priorización de riesgos y proceso macro, tomando en cuenta las siguientes condiciones:

- En las columnas se colocan los macroprocesos y sus porcentajes de ponderación.
- Las filas tienen los riesgos estratégicos identificados con sus porcentajes respectivos.
- En las celdas no sombreadas se colocan los valores de frecuencia (F), Impacto (I) que se multiplican para obtener el producto (C).
- En la columna sombreada (P) es la multiplicación de la calificación del riesgo en el Macroproceso (C), el porcentaje de ponderación del riesgo y el porcentaje de ponderación del proceso.
- Los valores de (P) se suman en cada riesgo horizontalmente y el resultado se coloca en la columna final “totales riesgos”. Igual pasa con los Macroproceso, se suman de manera vertical y el total se coloca en la fila “Total Macroproceso.”

Los resultados de esta matriz se podrán tomar como base para definir políticas particulares que los administren y en el caso de los macroprocesos, establecer un plan de implementación de la gestión de riesgos. Tomando en cuenta las causas y los efectos relacionados a los riesgos.

A continuación, un ejemplo de la matriz de priorización de riesgos y macroprocesos descrita anteriormente, que también se puede hacer para los subprocesos con el fin de crear políticas de tratamiento de riesgos más particulares

RIESGOS	Ponderación %	M1 10%			M2 20%			M3 25%			M4 30%			M5 5%			M6 10%			TOTALES RIESGOS						
		F*I = C			P			F*I = C			P			F*I = C			P				F*I = C			P		
R1	5%	2	5	10	0.05	4	5	20	0.2	3	5	15	1.88	1	20	20	0.3	1	5	5	0.01	3	5	15	0.08	2.52
R1	20%	1	5	5	0.1	3	10	30	1.2	2	10	20	1.0	1	5	5	0.3	2	10	20	0.20	2	20	40	0.8	3.6
R1	15%	1	10	10	0.15	2	10	20	0.6	3	5	15	0.56	2	5	10	0.45	3	5	15	0.11	2	10	20	0.3	2.17
R1	5%	3	20	60	0.3	1	5	5	0.5	1	5	5	0.06	2	20	40	0.6	4	5	20	0.05	4	5	20	0.1	1.61
R1	10%	1	40	40	0.4	1	5	5	1.0	1	5	5	0.13	3	10	30	0.9	2	10	20	0.10	1	5	5	0.05	2.58
R1	8%	1	5	5	0.04	2	40	80	1.28	2	10	20	0.4	3	5	15	0.36	1	5	5	0.02	2	5	10	0.08	2.18
R1	12%	2	5	10	0.12	1	5	5	0.12	2	5	10	0.3	4	5	20	0.72	1	5	5	0.03	3	5	15	0.18	1.47
R1	25%	3	10	30	0.75	1	10	10	0.5	4	5	20	1.25	1	20	20	1.5	2	10	10	0.13	1	10	10	0.25	4.38
TOTALES MACRO- PROCESOS		1.91			5.4			5.58			5.13			0.65			1.84									

Macro proceso más

Mayor

Figura 6: Ejemplo de matriz de priorización de riesgos y macroprocesos
Fuente: (Mejia, 2006)

5. Diseño de Controles

Los cuales se crean para dar seguimiento a las estrategias de tratamiento del riesgo que se tomaron, con el objetivo de evidenciar si son efectivas para disminuir o erradicar el riesgo o por el contrario incrementan el riesgo. Consta de tres pasos a continuación:

- ✓ Identificación y análisis de los controles existentes, como su nombre la indica, se trata de identificar si existen controles ya predeterminados, con respecto a los riesgos cuyas medidas son de prevención y protección, se analiza si han sido efectivas o no.

De acuerdo con (Mejia, 2006) “este análisis consiste en determinar cuál es el control, a qué tipo de medida corresponde (prevención o protección) y qué tan eficaz ha sido para reducir el riesgo”. (pág. 53).

- ✓ Diseño de controles nuevos, se refiere a la creación de herramientas con el objeto de prever, detectar, proteger o corregir algún riesgo en los procesos.
- ✓ Análisis de la efectividad de los controles, es necesario analizar la efectividad a través de la determinación de su eficiencia y eficacia.

El control es eficaz cuando logra disminuir la calificación del riesgo, ya sea en su frecuencia o en su impacto. Por otro lado, es eficiente cuando logra disminuir los costos y aumentar los beneficios de la inversión que se realizó para aplicar y ejecutar el determinado control.

Por su parte (Mejia, 2006) expone lo siguiente:

Si la efectividad de los controles propuestos es baja o muy baja, los controles deben replantearse o se deben proponer nuevos controles que sean más efectivos; por el contrario, cuando la efectividad es alta o muy alta, los controles propuestos se pueden implementar porque pueden contribuir efectivamente al manejo del riesgo. Finalmente, en el caso de obtener una efectividad media se propone realizar un estudio más profundo de costos, para definir si es conveniente y factible para la organización implementar o mantener el control propuesto (Pág. 54).

6. Monitoreo de Riesgos, es el seguimiento de los avances de la gestión de riesgos. Se realiza a través del uso de indicadores que son diferentes en las empresas, dependen de los procesos que se manejen dentro de la misma y de los riesgos que les atañen.

Estos indicadores deben cumplir con algunas características como: comprensibles, mensurables, controlables y oportunos.

Tipos de indicadores. - la siguiente clasificación es de indicadores básicos:

- ✓ Indicador de Frecuencia de Riesgo
- ✓ Indicadores de Impacto de Riesgo
- ✓ Indicadores de Causas y Agentes de Riesgo

Tabla 9: Estructura de las características de los indicadores del Riesgo de acuerdo con el método Riscar.

Riesgo	Nombre del Indicador	Tipo de Indicador	Fórmula	Meta	Periodicidad	Resultado	Responsable
Riesgo sobre el que se aplicará el indicador	Nombre descriptivo del indicador	1. Indicador de Frecuencia de Riesgo	Expresión de matemática que permite obtener una medida cuantitativa del Impacto de Riesgo.	Es un valor que se establece.	Frecuencia con la cual se debe medir el riesgo por medio del indicador	Producto de aplicar la fórmula según los hechos presentados.	Cuál es la persona encargada de realizar la medición del indicador.
		2. Indicador de Impacto de Riesgo.	Indicador de una medida cuantitativa del Impacto de Riesgo.				
		3. Indicadores de causas y agentes generadores	Indicadores de causas y agentes generadores para obtener tendencias y tomar decisiones.				

Fuente: (Mejia, 2006).

7. Evaluación del Proceso de Administración de Riesgos

Se realiza a través de la evaluación de todas las etapas ya descritas, aunando a esto que las medidas de gestión de riesgo que se creen dentro de la gestión de riesgos deben cumplir con las siguientes características: que el elemento exista, que haya sido difundido y sea conocido en toda la empresa y que operar normalmente de manera cotidiana, de esta manera se podrán recolectar datos suficientes de parte de los integrantes de la organización.

Dentro de esta evaluación se deben calificar los elementos evaluados con una escala en donde se evidencie el grado de cumplimiento del objetivo del mismo, por ejemplo:

1. No se cumple
2. Se cumple insatisfactoriamente
3. Se cumple aceptablemente
4. Se cumple en alto grado
5. Se cumple plenamente

Después de calificar se deben determinar las fortalezas y debilidades de cada elemento, con el fin de mejorar la gestión de riesgo e innovar hasta lograr disminuir todos los riesgos que pudieran afectar a la empresa, o en caso tal, estar preparados para afrontarlos organizacional y financieramente.

CAPÍTULO 3: ANALISIS Y MEDICIÓN A TRAVÉS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

Diseño de la investigación

La investigación está dada por un enfoque mixto, es decir, cualitativa y cuantitativa. El análisis de datos cuantitativos consistió en analizar estadísticamente los datos empíricos obtenidos a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos, para responder las preguntas de investigación y probar la hipótesis. Mientras los datos cualitativos radicaron en el análisis en información abierta para presentar la diversidad de ideas recopiladas en los datos.

El tipo de la investigación estuvo dado por un estudio descriptivo, permitiendo el estudio observacional que describió los patrones de ocurrencia y su relación con variables identificadas en la investigación, como es el caso del análisis financiero realizado durante los periodos de estudio para determinar la incidencia de los factores externos en la contabilidad de la empresa. Por otro lado, el método exploratorio permitió asumir una idea general y utilizar los resultados como una herramienta para identificar problemas planteados en la investigación, tal como se realizó con la consulta acerca de las medidas que toma la empresa con respecto al riesgo sistemático.

Tanto en la investigación descriptiva como exploratoria, se pueden usar fuentes primarias o secundarias, donde las fuentes primarias corresponden a los datos recopilados a través del uso de técnicas y herramientas de recolección de información, como la encuesta al departamento de contabilidad de la empresa. Por otro lado, las fuentes secundarias, surgieron de recopilar información a partir de datos de investigación de mercado, revistas, informes, documentos oficiales o cualquier otra fuente donde se haya almacenado información relevante, tal como los datos de variaciones arancelarias que afectan al sector y que incidieron en la empresa.

Se utilizaron diversos métodos de investigación como: el histórico-lógico que es una línea general con la cual se dio regularidad al desarrollo del objeto de estudio mediante la identificación de los antecedentes de la investigación, este se aplicaría al momento de análisis los estados financieros de la empresa en el periodo de estudio. Por otro lado, el análisis-síntesis, permitió desglosar el texto o problema que se está examinando para comprender cada parte individual y luego combinar múltiples fuentes o ideas para

comprender las cualidades compartidas entre cada parte individual; y, finalmente, la inducción-deducción que será el proceso de razonamiento para llegar a una conclusión lógicamente segura en la investigación.

3.1. Matriz de macroprocesos

Tabla 10: Matriz de macroprocesos de ventas

MACROPROCESOS	VENTAS
PROCESOS	Servicio al cliente
OBJETIVO	Satisfacer las necesidades de los clientes
RESPONSABLE	ACTIVIDADES
VENDEDOR	Receptar pedido del cliente
	Verificar la disponibilidad del pedido en el sistema.
	En caso de disponibilidad del producto se le brinda asesoría del producto, sus beneficios y precios.
	En caso de no disponer del stock del producto solicitado, se solicita el 50% de valor para proceder con la importación del mismo.
	Entrega y revisión de los productos vendidos a los clientes para brindar confianza y seguridad

Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Tabla 11: Matriz de macroprocesos de Importación

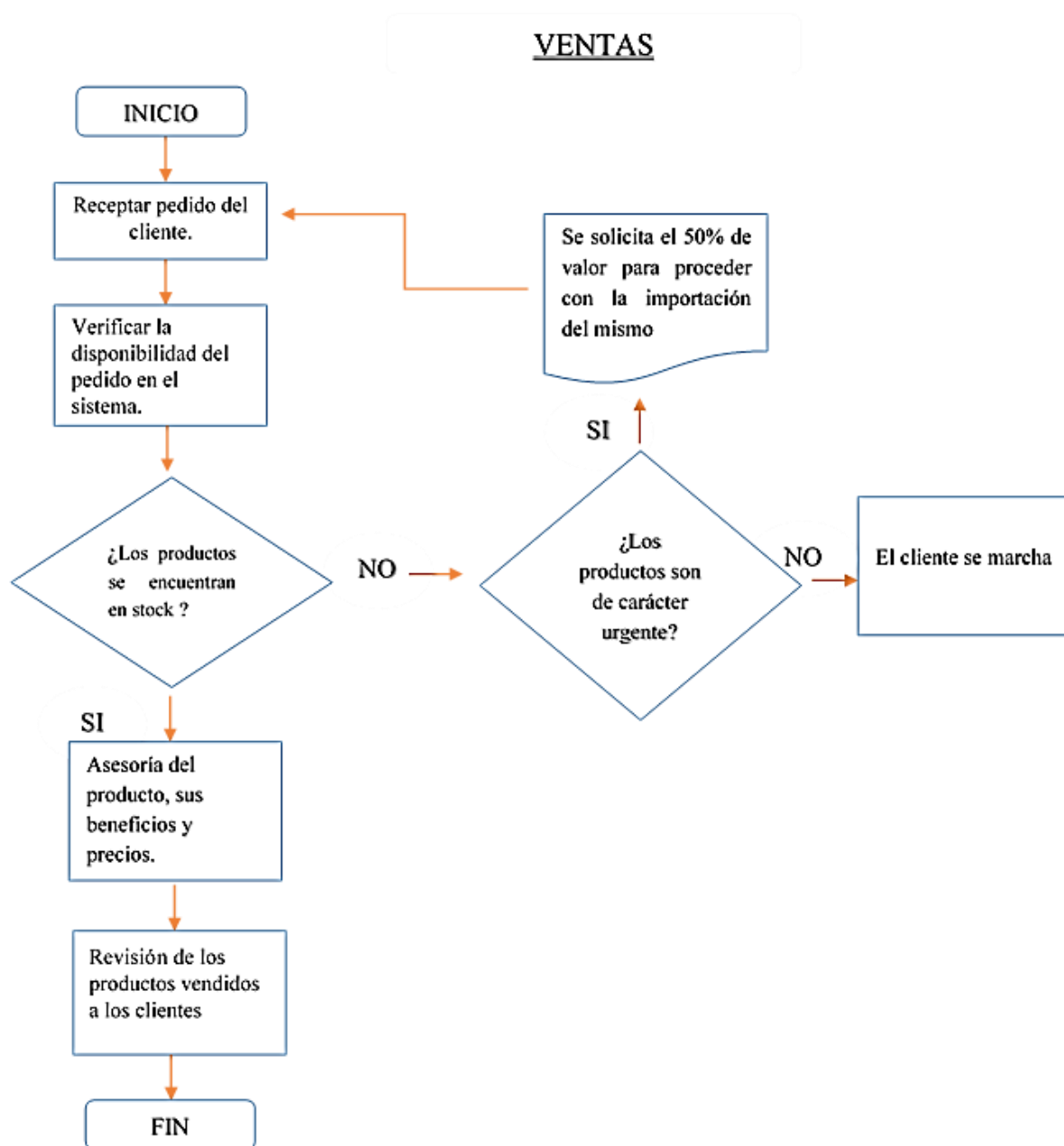
MACROPROCESOS	IMPORTACION
PROCESOS	LOGISTICA
OBJETIVO	Ejecutar los procesos de importación de la organización
RESPONSABLE	ACTIVIDADES
ASISTENTE DE IMPORTACIÓN	Registrar el pedido de mercadería importada al sistema de la empresa.
	Generar códigos para los nuevos productos importados.
	Coordinar con servicio aduanero para tramitar la nacionalización de los productos de importación.
	Cotizar y contratar el flete internacional y nacional de los productos importados.
	Verificación de la mercadería con las ordenes de compra.
	Realizar reclamos de mercadería importada en mal estado o por incumplimiento en la cantidad solicitada.
	Costear los productos de importación.
	Generar pólizas de importación.
	Dar seguimiento a los embarques de la mercadería importada.
	Realizar el pago a los proveedores de importación mediante transferencias bancarias u otras formas de pago autorizadas por gerencia.
	Realizar la solicitud de inventario a las bodegas de la organización.
	Realizar el cuadre y ajuste en el sistema de los inventarios realizados por las bodegas de la organización, con previo autorización de gerencia.
	Entrega de mercadería al departamento de bodega.

Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

3.1.1 Flujograma de procesos

Figura 7. Departamento de ventas

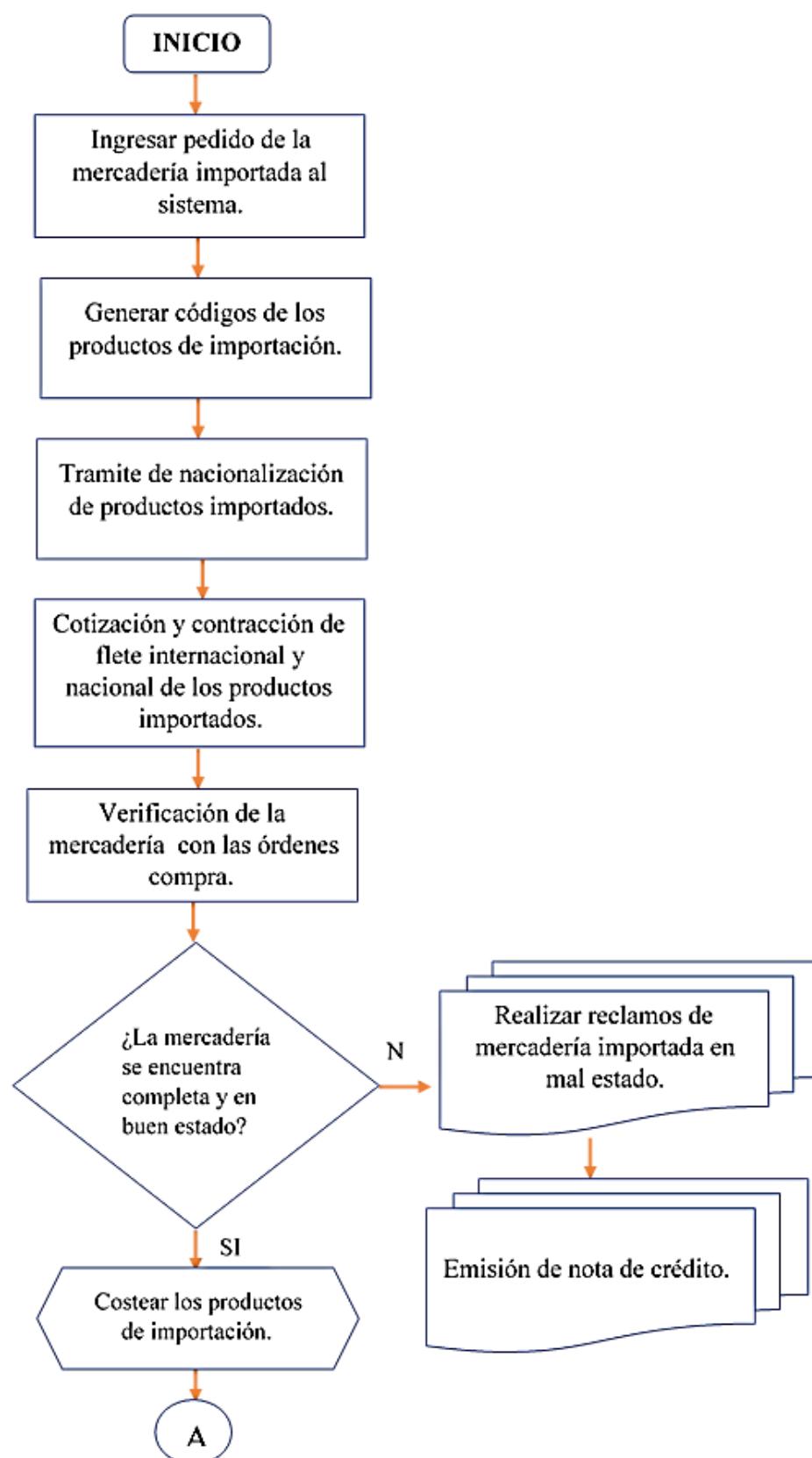


Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Figura 8. Departamento de Importación

IMPORTACIÓN





Fuente: Tapitex M&B Cia. Ltda
Realizado por: Elaboración propia

3.2 Identificación de riesgos

- **Población y Muestra**

- ✓ Población: La población según Tamayo (1997) se compone de “la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población poseen una característica común la cual, se estudia y da origen a los datos de investigación” (pág.114).

Por lo tanto, se tiene como población los trabajadores del departamento contable de la empresa TAPITEX, el cual, está conformado por 5 personas que pueden suministrar información de las medidas que toma la empresa con respecto al riesgo sistemático.

- ✓ Muestra: Es un subconjunto o parte del universo o población en que se lleva a cabo la investigación, existen procedimientos para obtener la cantidad de los componentes de la muestra por medio básico del uso de fórmulas, la muestra es “una parte representativa de la población” (López A. , 2002, p. 8); en esta investigación se tomará el total de la población, es decir, no se realizará muestreo.

- **Técnica de Recopilación de datos:** El instrumento básico utilizado para la encuesta será el cuestionario que se aplicará a los miembros del departamento contable, que es un documento que recopila información de manera organizada, conforme las variables identificadas por el investigador. Según (Arias, 2006) “Las técnicas de recolección de datos son las distintas formas o maneras de obtener la información. Son ejemplos de técnicas; la observación directa, el cuestionario en sus dos modalidades (entrevista o encuesta), el análisis documental, análisis de contenido, otros” (p.25).

Asimismo, se aplicará el análisis de contenido de los estados financieros para evidenciar los riesgos de factores externos y su incidencia en la empresa TAPITEX.

3.2.1. Cuestionario

Este cuestionario se aplicará con la finalidad de conocer si los miembros del departamento contable de la empresa conocen acerca del riesgo de factores externos y

si hay algún tipo de medida que ya tenga la empresa para afrontarlos en caso de su ocurrencia. A continuación, se muestra la propuesta del mismo:

CUESTIONARIO TRABAJADORES

El presente cuestionario es anónimo, por lo que no es necesario su identificación, Las respuestas se analizan como respuestas en grupo y no como respuestas individuales. Marque con una X sobre la línea la alternativa que le corresponde.

1) ¿Sabía usted que el riesgo sistemático, es el riesgo que corre la empresa por factores que no puede controlar?

☐ Si
☐ No

2) Dentro de las políticas contables que maneja la empresa, ¿Se considera la realización de un análisis de factores externos como los políticos, económicos, sociales y tecnológicos para la planificación financiera?

☐ Si
☐ No

3) ¿Considera Usted que en la empresa se maneja una gestión que toma en cuenta los riesgos?

☐ Si
☐ No

4) ¿La empresa cuenta con técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación de riesgos?

☐ Si
☐ No

5) ¿La administración tiene en cuenta el alcance de los eventos y el impacto que estos generan sobre los estados financieros?

☐ Si
☐ No

6) ¿En la empresa se evalúan los factores que influyen en la gravedad, velocidad y persistencia del riesgo que afecta los estados financieros?

☐ Si
☐ No

7) ¿En la empresa se establecen planes para la mitigación del riesgo?

☐ Si
☐ No

8) ¿En el área contable-financiera se manejan fondos de reserva para asumir pagos de acontecimientos extraordinarios?

☐ Si
☐ No

9) ¿Cree usted que la empresa se encuentra en capacidad de asumir gastos por eventos inesperados?

☐ Si
☐ No

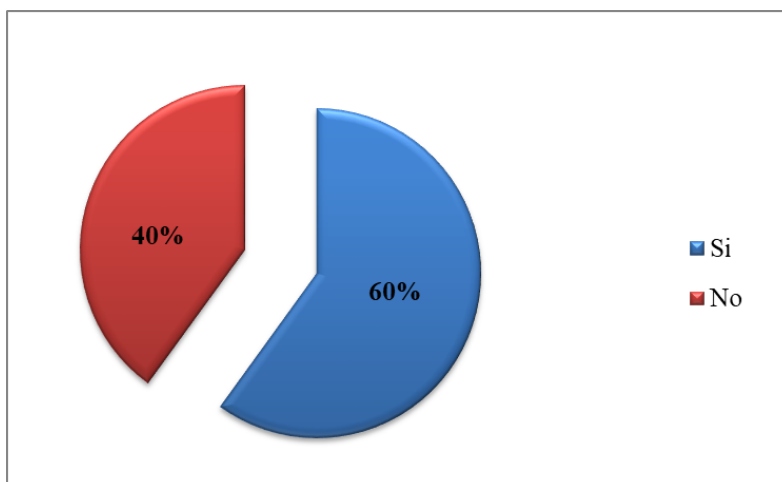
¡Gracias por su colaboración!

3.2.1.1. Análisis de los resultados de la aplicación de la encuesta

Pregunta No. 1: ¿Sabía Usted que el riesgo sistemático, es el riesgo que corre la empresa por factores que no puede controlar?

Los resultados de la encuesta muestran que el 3 del total de 5 encuestados conocen el significado del riesgo sistemático, lo que equivale al 60% de los trabajadores del área contable.

Figura 9: Conocimiento sobre riesgo sistemático



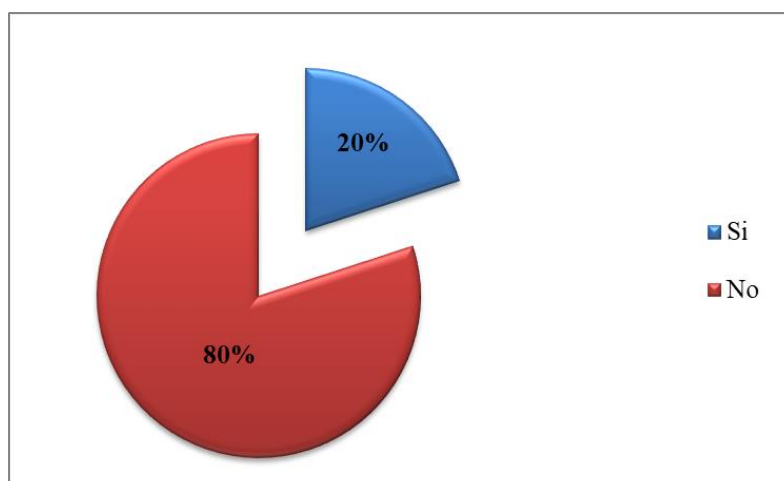
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 2: Dentro de las políticas contables que maneja la empresa, ¿Se considera la realización de un análisis de factores externos como los políticos, económicos, sociales y tecnológicos para la planificación financiera?

De acuerdo al criterio del 80% de los encuestados dentro de las políticas contables que maneja la empresa, no se considera la realización de un análisis de factores externos como los políticos, económicos, sociales y tecnológicos para la planificación financiera.

Figura 10: Opinión sobre análisis externo en la empresa



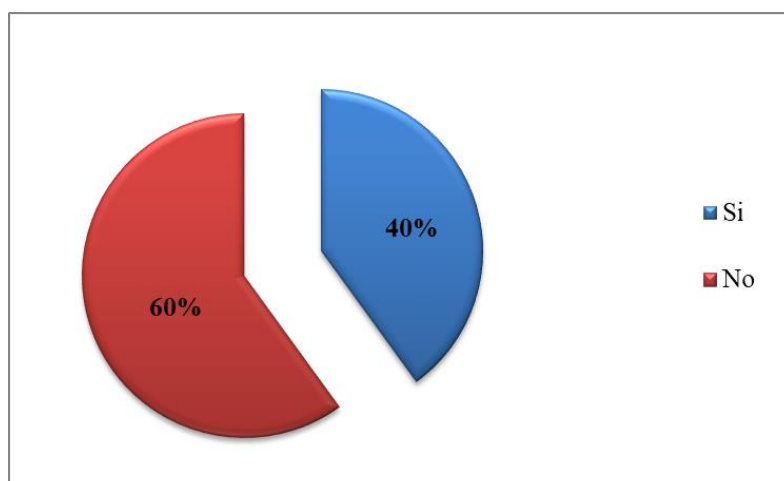
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 3: ¿Considera Usted que en la empresa se maneja una gestión que toma en cuenta los riesgos?

Con respecto a la tercera interrogante, se evidencia que de acuerdo al criterio del 60% de los encuestados la empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión.

Figura 11: Opinión sobre el manejo de riesgos en la gestión



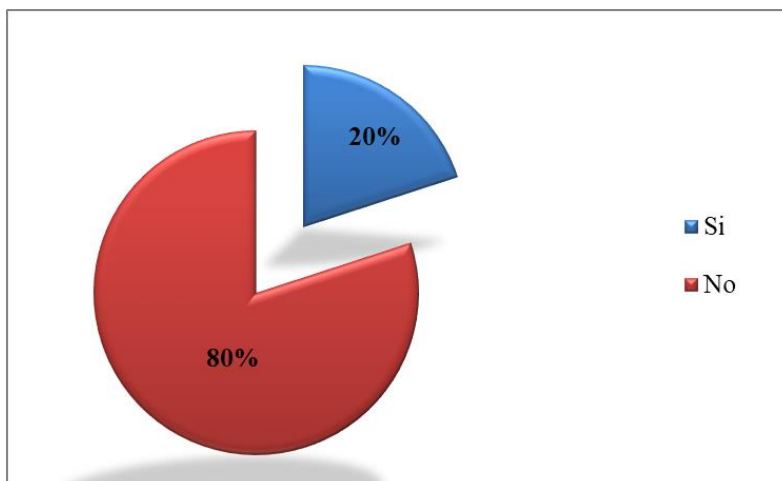
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 4: ¿La empresa cuenta con técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación de riesgos?

En correspondencia con la interrogante anterior, 4 de los 5 encuestados manifiesta que la empresa no cuenta con técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación de riesgos

Figura 12: Empleo de técnicas para la evaluación de riesgos



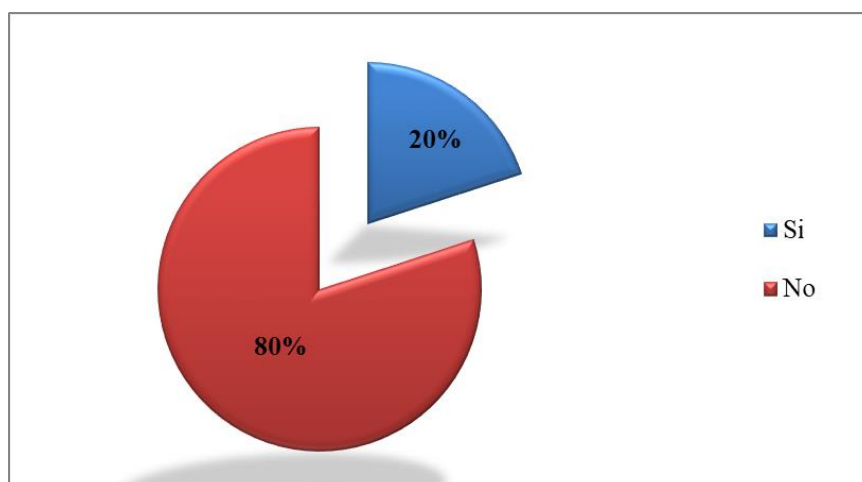
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 5: ¿La administración tiene en cuenta el alcance de los eventos y el impacto que estos generan sobre los estados financieros?

El 80% del total de encuestados manifiesta que la empresa no tiene en cuenta el alcance de los eventos y el impacto que estos generan sobre los estados financieros, partiendo además que la mayoría de los encuestados opina que la empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión.

Figura 13: Opinión sobre alcance e impacto en estados financieros



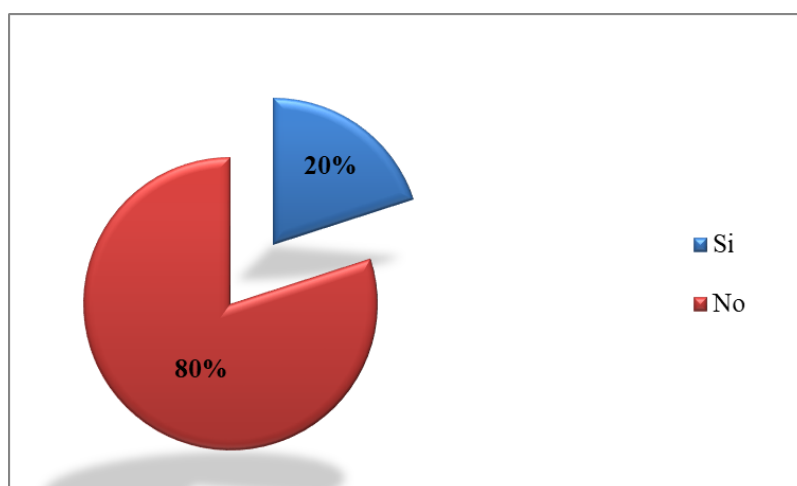
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 6: ¿En la empresa se evalúan los factores que influyen en la gravedad, velocidad y persistencia del riesgo que afecta los estados financieros?

Al igual que las interrogantes anteriores, solamente el 20% de los encuestados creen que en la empresa se evalúan los factores que influyen en la gravedad, velocidad y persistencia del riesgo que afecta los estados financieros.

Figura 14: Evaluación sobre factores que influyen en los riesgos.



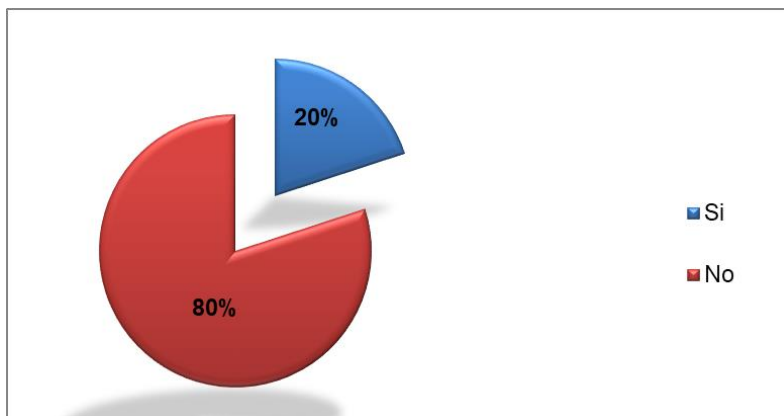
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 7: ¿En la empresa se establecen planes para la mitigación del riesgo?

En correspondencia a los resultados anteriores el 80% de los encuestados opina que en la empresa no se establecen planes para la mitigación de riesgo.

Figura 15: Establecimiento de planes de mitigación



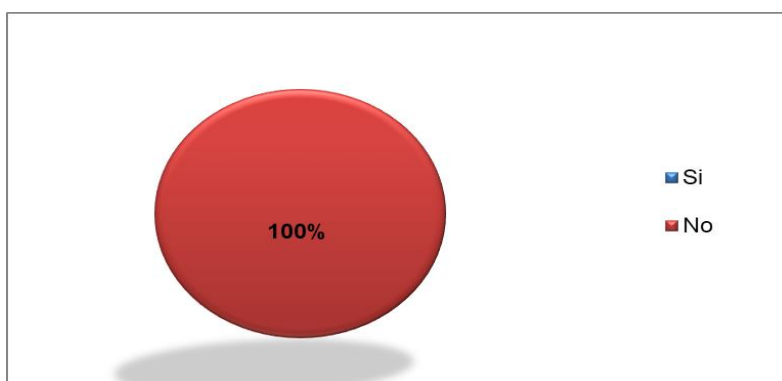
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 8: ¿En el área contable-financiera se manejan fondos de reserva para asumir pagos de acontecimientos extraordinarios?

La totalidad de los empleados expuso que en el área contable-financiera no se manejan fondos de reserva para asumir pagos de acontecimientos extraordinarios, lo que corresponde con su gestión, pues la empresa no tiene en cuenta los riesgos en su proceso administrativo.

Figura 16: Manejo de fondos de reserva



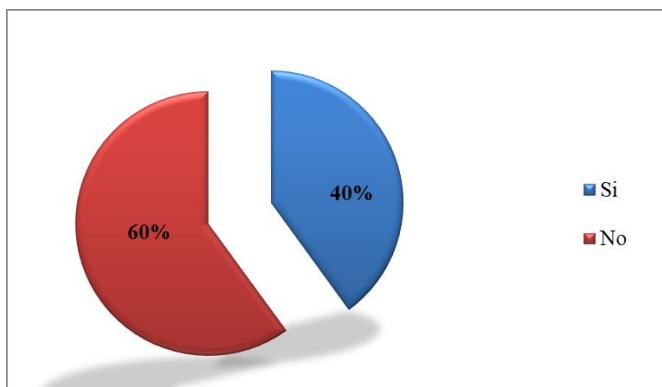
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

Pregunta No. 9: ¿Cree usted que la empresa se encuentra en capacidad de asumir gastos por eventos inesperados?

Por último, los resultados muestran que de acuerdo al 60% de los encuestados la empresa no se encuentra en capacidad de asumir gastos por eventos inesperados, lo que evidencia que el departamento contable no está preparado para enfrentar posibles riesgos sistemáticos.

Figura 17: Capacidad de la empresa de asumir gastos inesperados



Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

3.2.1.2. Resumen de los resultados

De forma general los resultados de la encuesta aplicada al departamento contable de la empresa Comercial Tapitex M&B Cía. Ltda., mostraron que dentro de

las políticas contables que maneja la compañía, no se consideró la realización de un análisis de factores externos como los políticos, económicos, sociales y tecnológicos para la planificación financiera. Elementos que de conjunto con el criterio del 60% de los encuestados muestran que la Empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión, por lo que no cuenta con técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación de los mismos, ni determinan la frecuencia e impacto en los costos económicos asociados a los mismos.

Es por ello que en el área contable-financiera no se manejan fondos de reserva para asumir pagos de acontecimientos extraordinarios, lo que corresponde con la forma de gestión de la empresa.

Dichos resultados confirman la necesidad de analizar y medir los riesgos sistemáticos a los que se enfrenta la Empresa Comercial Tapitex M&B Cía. Ltda. Y el impacto que este ha generado sobre los Estados Financieros de la empresa, lo que será el punto de partida para la incorporación de los riesgos en la gestión de la Empresa.

3.2.1.3. Entorno Externo a través de análisis PESTEL (Político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal)

Político

El Estado Ecuatoriano está formado por cinco poderes estatales: el Poder Ejecutivo, el Poder Legislativo, el Poder Judicial, el Poder Electoral, el Poder de Transparencia y Control Social. El estado es quien regula las políticas del país, y ha pasado, durante el transcurso de la historia, por un gran número de sucesos que han beneficiado la actual situación política. Su gobierno es de origen democrático. Con respecto a la situación política en la época de estudio 2015-2017, sucedieron los siguientes acontecimientos;

- ✓ La detención de la asambleísta María Esperanza Galván, por estar presuntamente vinculada a hechos de corrupción y posterior sentencia a 3 años de prisión.
- ✓ Se discutió la propuesta de reelección indefinida para el entonces presidente Rafael Correa, lo cual en conjunto con diversos factores ocasionaron protestas de calle.

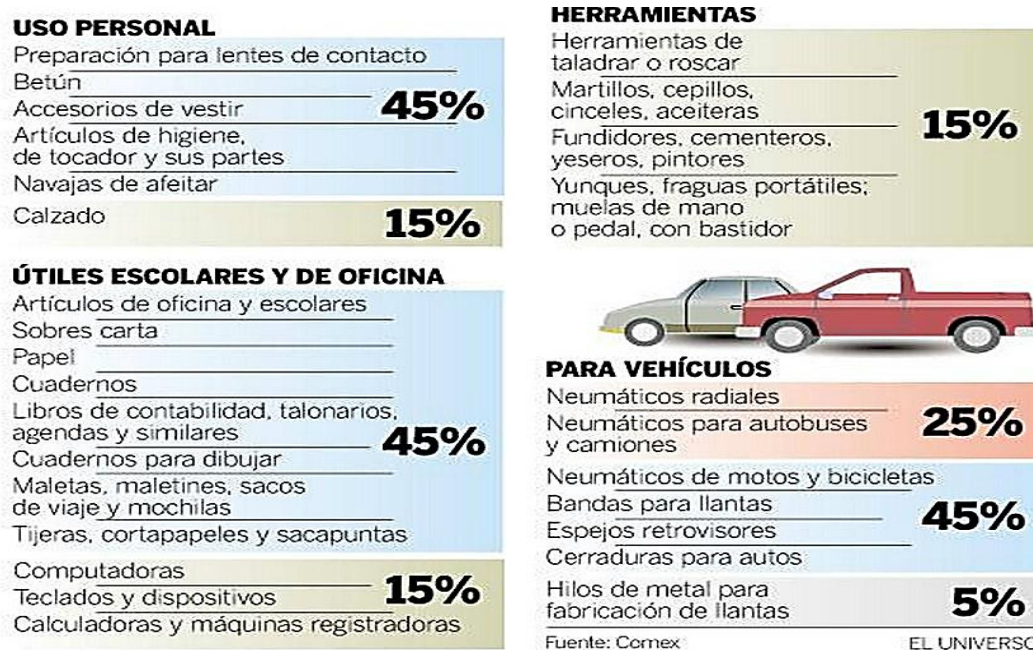
- ✓ Durante los años 2016 y 2017, las expectativas políticas incrementaron sus niveles debido al proceso electoral venidero, asociado a la crisis económica derivada de caída de los precios del petróleo y al anuncio de un nuevo paquete de enmiendas a la Constitución por parte del gobierno.

Para el caso específico de la empresa comercial Tapitex M&B CÍA. LTDA., se suscitaron diversas situaciones políticas-legales importantes para la nación y su producción interna.

Dentro de las políticas de impositivas para estos años de estudio se tienen las salvaguardias como medidas proteccionistas de la producción interna del país, que se toma como una oportunidad para ganar el mercado nacional porque la misma funciona como una ventaja para el productor interno, “el efecto principal es el incremento de los precios de los productos nacionales y el bien que se destina para la exportación es menos competitivo en el exterior” (Flores, 2016, pág. 5).

Entre los productos a los cuales se les aplicaron salvaguardias se encuentra herramientas y neumáticos para vehículos como se muestra en la siguiente imagen. Dichos productos forman parte de los productos que comercializa e importa la empresa TAPITEX.

Figura 18: Principales partidas a las que se aplicaron salvaguardias.



Fuente: (El Universo, 2015)

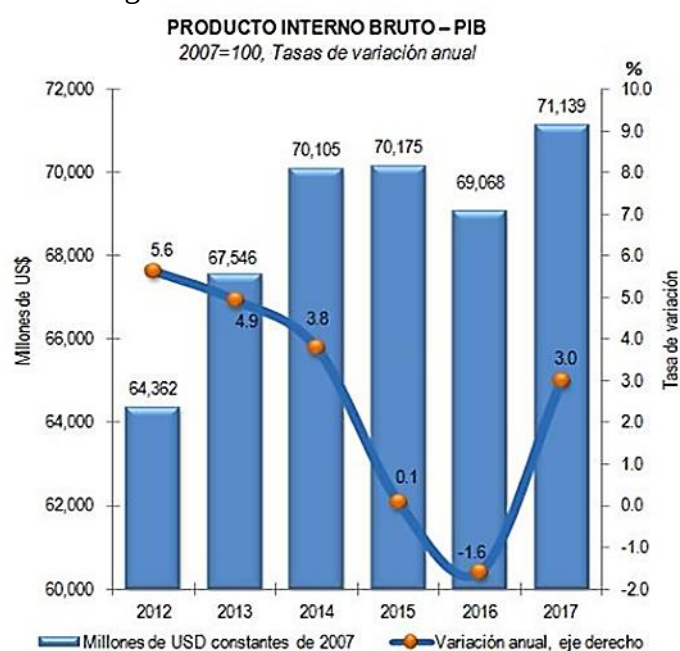
Económicos

Durante el período de estudio se suscitaron diversos factores económicos que influyeron de forma significativa en el desarrollo normal de las actividades del sector industrial en general. Entre ellos, los que se menciona:

- ✓ Se anunció un recorte al Presupuesto General del Estado por un monto de US\$1.420 millones de dólares con el objetivo de afrontar las consecuencias de la disminución del precio del barril de petróleo.
- ✓ Se consolidó una alianza entre la CELAC y China, así como varias formas de financiamiento con este país; se publicó la Ley de Justicia Laboral con el fin de volver universal la posibilidad de afiliarse a la seguridad social en el país y la eliminación del 40% del aporte al fondo de pensiones por parte del Estado.
- ✓ Se anunció la eliminación de subsidios otorgados a grandes industrias, esto con el fin de ahorrar alrededor de 340 millones de dólares.

El entorno económico de Ecuador se dibuja principalmente por la evolución de su PIB Nacional el cual, determina la capacidad productiva del país, para la época de 2015-2017 la tendencia se dibujaba así:

Figura 19: Evolución del PIB Nacional



Fuente: Fuente: (Economía, 2018)

Durante la época de estudio 2015-2017, se evidencia una disminución importante de la capacidad productiva del país, lo cual también acarrea poca inversión en nuevos emprendimientos, baja de oferta de empleo, poca competitividad de las empresas lo que favorece los monopolios. También afecta el consumo, porque menos personas tienen dinero para adquirir, la baja del PIB dibuja una cadena de depresión. Para el 2015 estaba por debajo de 1, situación que, al compararlo con el índice de inflación de ese mismo período, da como resultado que el PIB está por debajo 1,56 puntos e indica que los aumentos salariales siempre estarán por debajo de la inflación y por lo tanto, no fueron suficientes.

Con respecto al año 2016, se evidencia un PIB de -1.6, lo cual agrava aún más la situación anteriormente planteada. Para este año también hubo un aumento del IVA del 12% al 14% bajo la figura de “Solidaridad Ciudadana” con el déficit del presupuesto público, esto es importante mencionarlo debido a que esta medida ataca principalmente la capacidad adquisitiva del consumidor. Este aumento inició en junio de 2016 y culminó en junio del 2017, “recaudando al menos USD 800 millones, según web del SRI” (Agencia EFE , 2017). Cuando se compara el PIB con la inflación, se evidencia que la misma sigue estando por encima del PIB, en 0,92 mucho más baja que el año anterior, pero con una capacidad productiva 2,52 puntos por debajo de la inflación, lo cual indica que el salario básico seguía siendo insuficiente y la oferta de empleo reducida.

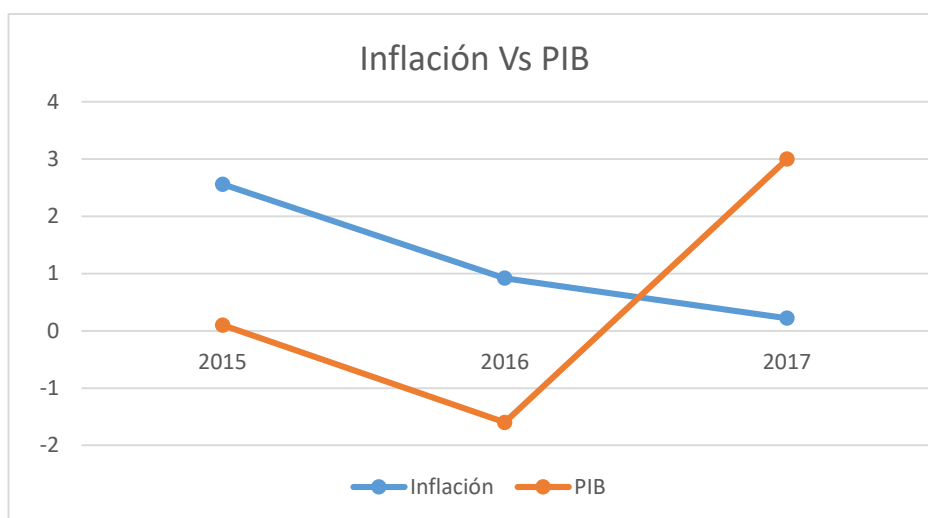
A continuación, la tabla de evolución de la inflación y PIB en los años de estudio para una mejor comprensión:

Tabla 12: Histórico de la Inflación Vs PIB

	Inflación	PIB
2015	2,56	0,1
2016	0,92	-1,6
2017	0,22	3

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

Figura 20: Relación Inflación – PIB del 2015 al 2017



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

Ya para el 2017, se evidencia un alza de la capacidad productiva de los ecuatorianos, visualizándose por encima de la inflación por 2,78 puntos, esto significa que esta alza trajo mayores ingresos para el gobierno a través de impuestos y las condiciones de inversión en el país mejoraron.

Social

Ecuador se compone de aproximadamente 15 millones de habitantes, que según (Villacís & Carrillo, 2012) “representan el 0,2% de la población mundial y el 2% de América Latina y muestra una densidad poblacional de 52 personas por Km²” (Pág.10). De acuerdo a esto, en cada kilómetro cuadrado aproximadamente hacen vida 52 personas y la población del Ecuador es pequeña, con respecto a la del resto del continente y el mundo.

De acuerdo al estudio de los mismos autores de los censos poblacionales del país que se realizan cada diez años, explican que la población ecuatoriana ha cesado su ritmo de crecimiento y determinan que en las áreas urbanas el crecimiento es mayor que en las áreas rurales del Ecuador y las regiones que las agrupan son la Amazonía y la zona insular.

Tabla 13: Población y tasa de crecimiento según provincia

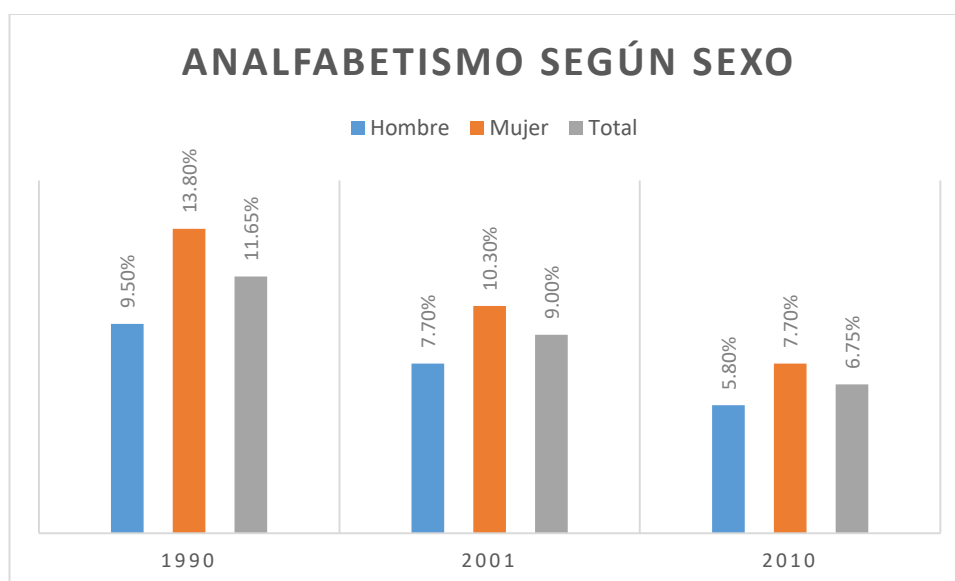
Provincia	2001	2010	Tasa de Crecimiento	Proporción Poblacional
Orellana	86493	136396	5,06%	0,94%
Sucumbíos	128995	176472	3,48%	1,22%
Pastaza	61779	83933	3,41%	0,58%
Galápagos	18640	25124	3,32%	0,17%
Napo	79139	103697	3,00%	0,72%
Santa Elena	235713	308693	3,00%	2,13%
Santo Domingo	286832	368013	2,77%	2,54%
Morona Santiago	115412	147940	2,76%	1,02%
Esmeraldas	431174	534092	2,38%	3,69%
Pichincha	2101080	2576287	2,27%	17,79%
Los Ríos	650178	778115	2,00%	5,37%
Zamora Chinchipe	76601	91376	1,96%	0,63%
Guayas	3069157	3645483	1,91%	25,17%
Azuay	603434	712127	1,84%	4,92%
Zonas No Delimitadas	27556	32384	1,79%	0,22%
Cotopaxi	349726	409205	1,75%	2,82%
Imbabura	344044	398244	1,63%	2,75%
Manabí	1186101	1369780	1,60%	9,46%
Tungurahua	441034	504583	1,50%	3,48%
El Oro	525763	600659	1,48%	4,15%
Chimborazo	403632	458581	1,42%	3,17%
Loja	404835	448966	1,15%	3,10%
Cañar	206981	225184	0,94%	1,55%
Bolívar	169370	183641	0,90%	1,27%
Carchi	152939	164524	0,81%	1,14%
Total	12158609	14485509	1,95%	100,00%

Fuente: Adaptado desde (Villacís & Carrillo, 2012)

De acuerdo a esto, la población crece en promedio un 1,95% cada diez años, en la provincia de Azuay donde se encuentra ubicada la empresa, crece en 1,84% con una población del 4,92% con respecto al total de la población de Ecuador para el 2010.

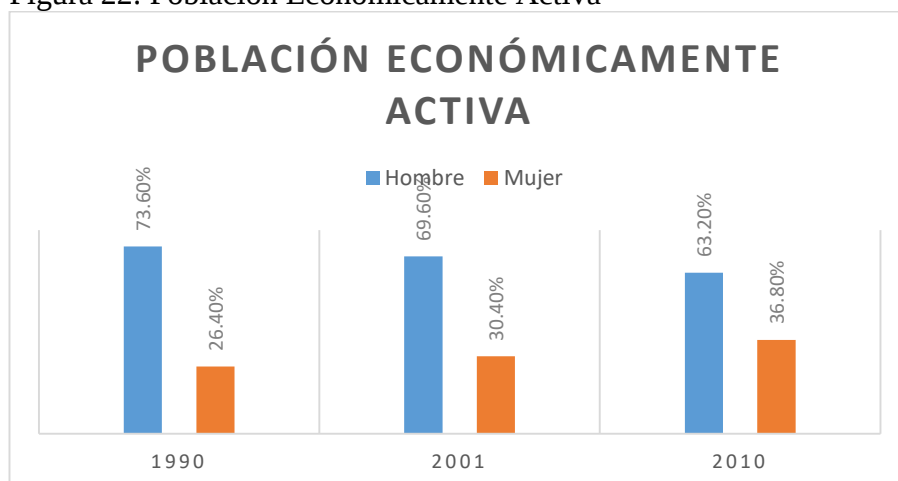
Existe una proporción equilibrada de población entre hombres y mujeres con 49,6% y 50,4% respectivamente. Con respecto a los niveles de analfabetismo, se tiene una tendencia a la reducción en ambos sexos y con respecto a la Población Económicamente Activa hay un aumento del 6,4% de mujeres con respecto a los censos anteriores y la población se define a sí misma como mestiza tal como se visualiza en las figuras siguientes:

Figura 21: Analfabetismo según sexo



Fuente: Adaptado desde (Villacís & Carrillo, 2012)

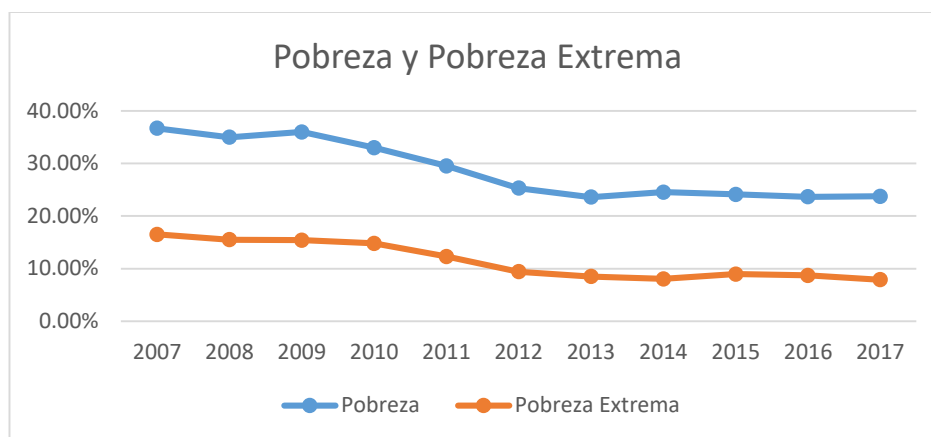
Figura 22: Población Económicamente Activa



Fuente: Adaptado desde (Villacís & Carrillo, 2012)

Se puede observar en la siguiente figura que Ecuador, muestra una disminución significativa de los niveles de pobreza, a partir del año 2009, esto se debe en lo fundamental a la combinación de acciones en el sector productivo, educativo, de protección social y medidas para el fortalecimiento de la participación ciudadana y el poder popular, entre otros. "La construcción de una sociedad más equitativa e igualitaria implica la convergencia de política económica, social y productiva", dice Ana María Larrea, secretaria técnica para la Erradicación de la pobreza, al apuntar que uno de los elementos "fundamentales" para lograr ese objetivo y alcanzar la equidad es el trabajo (EFE-ECONOMIA, 2014).

Figura 23: Índices de pobreza y extrema pobreza



Fuente: (INEC, 2017)

La línea de pobreza en Ecuador se redujo, al bajar de 36,7% en 2007, a 23,75% para el mes de agosto de 2017, en tanto a nivel nacional la pobreza extrema o indigencia bajó de 16,50% en 2007 a 7,90% para el mes de agosto de 2017 (INEC, 2017).

Con respecto al empleo de acuerdo al (INEC, 2017) se tiene una tasa de empleo adecuado de 42,3% de la Población Económicamente activa, en donde se evidencia un aumento del empleo urbano a nivel urbano de tres puntos porcentuales del 2016 al 2017, mientras que a nivel rural la tasa de empleo adecuado se redujo. Sin embargo, de manera general en las encuestas aplicadas en 2017, se mostró una reducción anual de la tasa de desempleo del 0,6%.

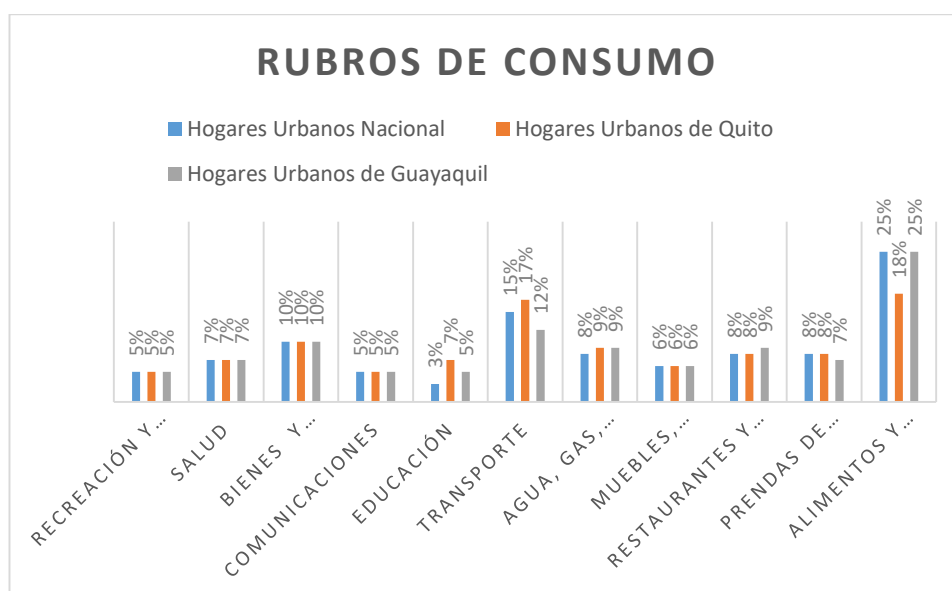
Con respecto a los hábitos de consumo, de acuerdo a (Trujillo, Carrillo, & Malo, 2016) los ecuatorianos se encuentran distribuidos entre tres perfiles caracterizados por los tipos de compras que realizan:

- ✓ Perfil Tradicional: cuyas compras se basan en los insumos necesarios para el consumo familiar, ya sea en la identificación con ciertas marcas, productos, lugares o servicios.
- ✓ Perfil Neo tradicional: el cual se compone en 50% de compras para la satisfacción familiar y 50% de preferencias de marcas específicas.
- ✓ Perfil Contemporáneo: caracterizado por comprar lo innovador.

También los autores explican que, según su estudio en tiempos de crisis, los ecuatorianos buscan los productos de vanguardia para optimizar el gasto, “el consumidor no mantiene el mismo estado emocional que en épocas de abundancia, en este sentido sus niveles de exigencia frente a los servicios y productos es distinta, por esto la necesidad de satisfacción es más intensa en su comportamiento” (párr. 5). De lo que puede deducir que el consumidor ecuatoriano para adaptarse a su gasto tradicional y ahorativo es capaz de abandonar marcas tradicionales si consigue nuevos productos que se identifiquen sus necesidades.

A continuación, datos de la distribución de consumo de los ecuatorianos según un estudio realizado por (INEC, 2017):

Figura 24: Rubros de Consumo del ecuatoriano



Fuente: (INEC, 2017)

Tecnológicos

Ecuador ha estado en la lucha por avanzar en el área tecnológica y de innovación, así se evidencia en los datos del Índice Mundial de Innovación de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual citado por (Enriquez, 2016) en donde explica que para el 2015, el país se ubicó en el lugar 119, de un total de 141 países. Índice que valora elementos como el capital humano y la investigación, las instituciones del

estado, la sofisticación de los negocios, el conocimiento y la tecnología, la infraestructura, entre otros aspectos.

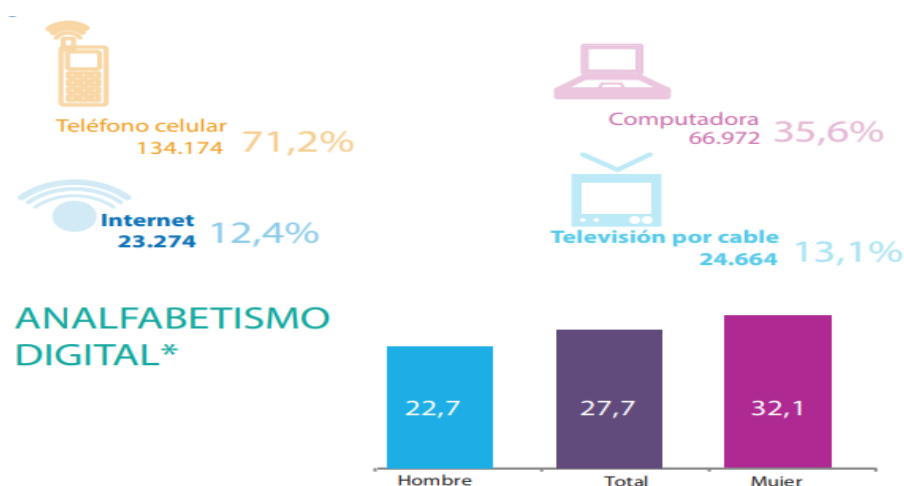
Ya para el 2016, Ecuador se ubicaba en el puesto 100 de 128 países, para el siguiente año, el país avanzó ocho puestos, ubicándose en el puesto 92.

La meta del Gobierno ecuatoriano es mejorar esa posición alcanzada en el ranking de tecnología y ubicar al país en los primeros 50 lugares, destacó el presidente de la República, Econ. Rafael Correa Delgado, en el Enlace Ciudadano 433, desarrollado en Archidona, provincia de Napo, el 18 de julio de 2015(Cevallos Gordón, 2015).

De acuerdo a (Villacís & Carrillo, 2012) quienes se basan en el censo 2010, “26,3% de los hogares en Ecuador tiene computadora, 13% tiene internet, 76,3% tienen al menos un celular activado y 25,0% de personas usaron el internet en los últimos 6 meses” (Pág.32). Por su puesto, para los períodos 2015-2017 estas cifras ya han cambiado, ya que la tendencia es incremental al uso de tecnologías.

Específicamente en el Azuay, las tecnologías de comunicación se evidencian a través del acceso a la tecnología, al internet, tenencia de la computadora y televisión por cable y el analfabetismo digital que supone el conocimiento de las personas acerca del uso y tecnologías de educación.

Figura 25: Datos tecnológicos del Azuay



Fuente: (INEC, 2010)

De acuerdo a estas cifras la mujer en el Azuay tiene mayores niveles de analfabetismo que el hombre en 10,6 puntos. Del total de la población el 12,4% tiene

acceso a internet, el 35,6% tiene computadora y el 13,1% tiene televisión por cable y el 71,2% tiene teléfono celular con posibilidades de conectarse al internet. Esto quiere decir, que la mayor parte de la población maneja teléfonos celulares.

3.2.1.4. Análisis Interno

Este análisis se realizará a través del estudio de los estados financieros de la empresa para verificar la incidencia de los factores políticos, económicos, sociales y tecnológicos que se describieron anteriormente y que sucedieron durante el período de tiempo de estudio 2015-2017.

Para el análisis financiero se realizó un análisis vertical y horizontal de los estados de situación financiera y estado de resultados con el fin de identificar tendencias en los movimientos económicos de la empresa y también con el objeto de identificar posibles riesgos a los que estuvo sometida la empresa entre 2015 y 2017. Las tablas con dichos análisis se muestran en los anexos. A continuación, se muestra las principales afectaciones que sufrió la empresa.

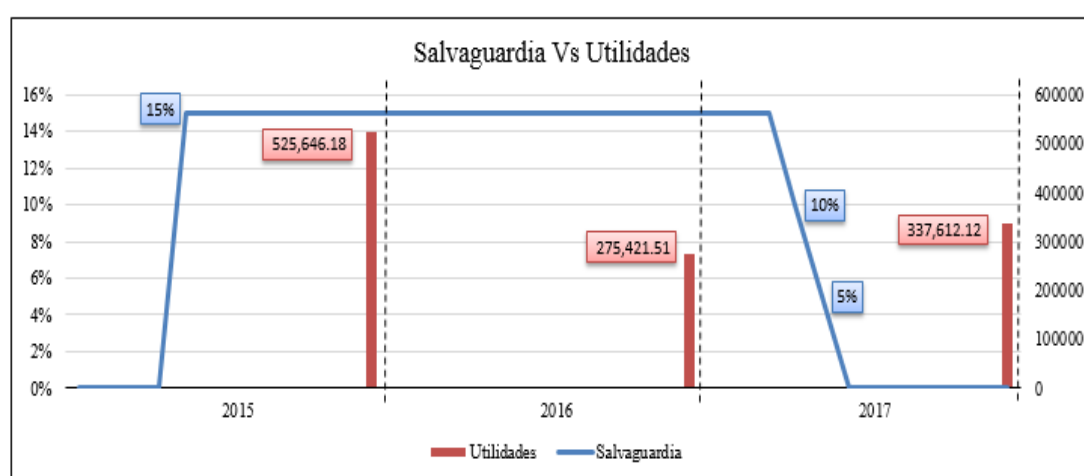
3.2.1.5. Análisis del Estado de Resultado

Como resultado del estudio del Estado de Resultado de la empresa Tapitex durante el periodo 2015-2017 se evidencia, que el margen de utilidad de la compañía, se ubica entre los 2.84% en el 2016 y un 4.95% alcanzado en el 2015. Es curioso señalar como coincide los años de menor margen de utilidad, año 2016, con respecto al año en el cual la empresa estuvo mayor tiempo expuesto a las salvaguardias.

Para una mejor comprensión de los resultados del margen de utilidad de la empresa, es necesario el estudio del comportamiento de las cuentas que conforman el costo de venta. Un resultado interesante del análisis de dichas cuentas es el comportamiento de las cuentas en cada año, pues en el 2016 se evidencia una reducción del 35.05% en los montos de las partidas de importaciones de bienes, así como de un 11.96% en las compras netas, sin embargo, se muestra un crecimiento en la partida de inventario inicial de un 230.52%, lo que pudiera estar relacionado al elevado nivel de importaciones realizadas en el 2015, pues en de dicho año se iniciaron las salvaguardias en el país.

De forma general el análisis de los Estados de Resultados en el periodo 2015 – 2017, permite establecer que la alta dependencia de la empresa a las importaciones unido a las salvaguardias establecidas en el Ecuador desde el 2015 hasta el 2017 fueron las principales causantes de la caída en un -47.60% de las utilidades de la compañía, lo que equivale a una reducción de 250,224.67 USD. Evidenciando de esta forma la correlación entre la caída en las utilidades de la empresa en el 2016 y el periodo en la que la empresa estuvo más expuesta a las salvaguardias establecidas en el Ecuador. Como se evidencia en la siguiente figura.

Figura 26: Salvaguardias Vs Utilidades



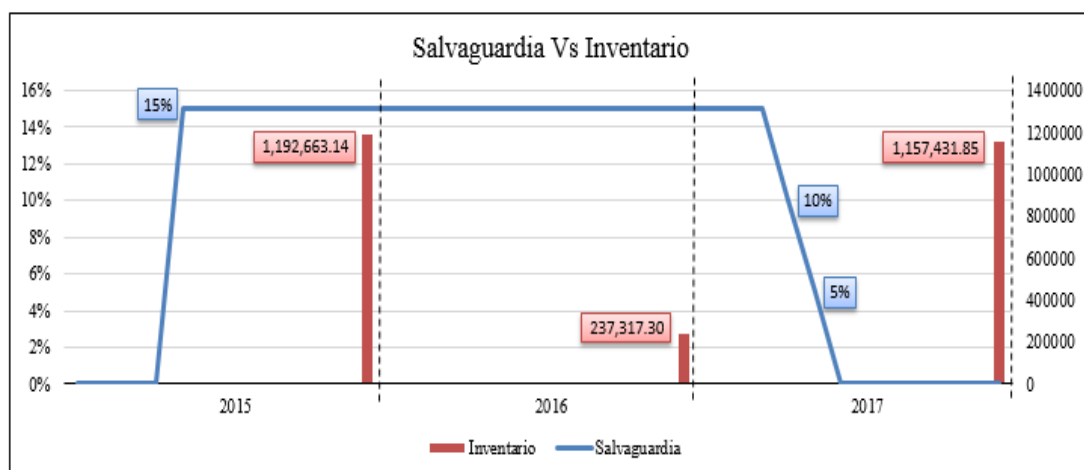
Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)
Realizado por: Elaboración propia

3.2.1.6. Análisis del Balance General

En cuanto al Balance General, su análisis permite identificar en el caso particular del comportamiento histórico durante el periodo 2015 – 2017, una reducción en el 2016 de USD 1, 283,845.08 en activos lo que significa una contracción del 28.55%. Dado esencialmente por la caída en un 80.10% en las cuentas de inventarios asociado a la reducción en las importaciones realizadas por la empresa producto de las salvaguardias establecidas en el país.

En la siguiente figura se muestra gráficamente la correlación existente entre la entrada en vigor de las salvaguardias y el comportamiento de la cuenta de inventario de la empresa. Evidenciando el incremento de la cuenta de inventario en los años en los cuales la empresa estaba menos tiempo expuesta a las salvaguardias.

Figura 27: Salvaguardia Vs Inventario



Fuente: (Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda, 2019)

Realizado por: Elaboración propia

3.2.1.7. Análisis de la incidencia del Factor externo en la empresa

Los Estados Financieros de la empresa reflejan una contracción de las ventas de productos para la actividad principal de la empresa hacia el año 2016, principalmente, a partir del cual la utilidad deja de existir. Con base en lo analizado a través de la técnica PEST, las causas de este cambio en la tendencia de crecimiento que mantenía la empresa, por lo menos en cuanto a rentabilidad se debe a factores externos a la empresa como crisis económica que disminuye la capacidad adquisitiva de los clientes. El alza de las tasas arancelarias que hizo reducir la importación de mercadería del exterior y disminuyó los niveles de utilidad de la Empresa.

Es decir, se evidencia una disminución sostenida, año a año, de la rentabilidad de la empresa y un endeudamiento excesivo que no baja del 85% en los mejores períodos. Quiere decir que la empresa está funcionando con altos niveles de endeudamiento, vendiendo activos que le permiten sobrevivir y con una tendencia de rentabilidad a la baja.

También es importante considerar que para las fechas de estudio se registra un PIB bajo que mengua la capacidad adquisitiva de los clientes, lo cual se evidencia en la caída de las ventas para el 2016, que baja con respecto al 2015 en casi un millón de dólares (USD 920.290,99), mientras que para el 2017, las ventas aumentan en USD 269.995,95.

Por lo que, de forma general, los factores externos que han influido en los Estados Financieros de la empresa se pueden resumir en dos, las salvaguardias que han afectado los niveles de inventario y las utilidades de la compañía en un 47,60%. Así como la caída en el consumo de los clientes provocado por la recesión económica en el país que ha provocado la reducción de USD 920.290,99 en ventas.

3.2.2 Matriz de identificación de riesgos

Para la identificación de riesgos se tuvo en cuenta la descripción realizada anteriormente del entorno en el cual se encuentra la empresa. A continuación, se muestra un resumen de los riesgos, sus causas y efectos, así como el agente generador del mismo.

Tabla 14: Matriz de identificación de riesgos sistematicos

ENTORNO	RIESGO	DESCRIPCIÓN	AGENTE GENERADOR	CAUSA	EFEECTO
Político	Salvaguardias	Incremento en las tasa arancelarias	El Estado	Balanza comercial negativa	Aumento de los costos de importación de los productos que comercializa la empresa.
Económico	Disminución de Consumo	Caída del poder adquisitivo de la población	El Mercado	Reducción del Presupuesto General del Estado producto de la caída del precio del Petróleo	La reducción del Presupuesto General del Estado, trae consigo una reducción del gasto público, ocasionando un aumento en el desempleo y con ello una reducción en el consumo interno de país, afectando los volúmenes de ventas de la empresa
			El Estado	Aumento del IVA de un 12% a un 14% durante en periodo fiscal junio 2016 a junio 2017)	El aumento del 2% del IVA, disminuye el poder adquisitivo de la población afectando los volúmenes de ventas de la empresa.

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

3.3 Calificación del riesgo

A continuación, se expone la matriz de calificación de frecuencia, así como la matriz de calificación de impacto, fundados en el método RISICAR, el cual emplea cuatro niveles de calificación.

Tabla 15: Calificacion de frecuencia

CALIFICACIÓN DE FRECUENCIA		
Comercial Tapitex M&B CIA. LTDA		
VALOR	FRECUENCIA	DESCRIPCIÓN
1	Baja	Una vez al año
2	Media	Entre 2 y 3 veces al año
3	Alta	Entre 4 a 5 veces al año
4	Muy Alta	Mas de 6 veces al año

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Tabla 16: Calificación del impacto

Comercial Tapitex M&B CÍA. LTDA MATRIZ DE CALIFICACIÓN DEL IMPACTO				
VALOR	IMPACTO	DESCRIPCION EN TÉRMINOS ECONÓMICOS	DESCRIPCIÓN EN TÉRMINOS DE CANTIDADES VENDIDAS	DESCRIPCIÓN EN TÉRMINOS DE CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
5	Leve	Pérdidas hasta de \$50000,00	Se deja de vender de 5 de 240 productos en el año	Se afecta el logro de los objetivos en menos del 25%.
10	Moderado	Pérdidas entre \$50.000,01 y \$ 100.000,00	Se deja de vender 10 a 19 productos al año	Se afecta el logro de los objetivos entre el 25% y 39%
20	Severo	Pérdidas entre \$100.000,01 y \$150000,00	Se deja de vender entre 20 a 40 productos en el año	Se afecta el logro de los objetivos entre el 40% y 60%
40	Catastrófico	Más de \$150000,01	Se deja de vender mas de 41 productos al año	Se afecta el logro de los objetivos en más del 60%

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Teniendo en cuenta que la empresa no cuenta con registros históricos sobre los riesgos a los cuales se enfrenta. Se estableció una medición cualitativa de la frecuencia de impacto del mismo mediante una entrevista aplicada a la dirección de la empresa, cuyas interrogantes fueron las siguientes:

1. ¿Cuántas importaciones la empresa realiza anualmente?

La empresa en los últimos años ha realizado como promedio de 3 a 4 importaciones anuales, con pérdidas moderadas entre los 10.000,00 USD y los 25.000,00 USD.

2. ¿Cuántas veces en los últimos años la empresa ha manifestado una caída en el consumo de sus productos?

Diría que, en los últimos 5 años, solamente una vez la empresa ha evidenciado caídas en el consumo de sus productos, con pérdidas moderadas entre los 10.000,00 USD y los 25.000,00 USD.

Partiendo de los resultados anteriores, se muestra la matriz de relación frecuencia -impacto de cada uno de los riesgos identificados

Tabla 17: Matriz de evaluación de riesgo: Relación Frecuencia - Impacto

FRECUENCIA									
4	MUY ALTA	20	B	40	C	80	D	160	D
3	ALTA	15	B	30	C	60	C	120	D
2	MEDIA	10	B	20	B	40	C	80	D
1	BAJA	5	A	10	B	20	B	40	C
		LEVE		MODERADO		SEVERO		CATASTRÓFICO	
		5		10		20		40	
		IMPACTO							

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Tabla 18: Calificación de riesgos

CALIFICACIÓN	EVALUACION
1 - 8	Aceptable
10 - 16	Tolerable
30 - 50	Grave
50 - 90	Inaceptable

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Tabla 19: Nivel de riesgo

A	ACEPTABLE
B	TOLERABLE
C	GRAVE
D	INACEPTABLE

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

3.4 Levantamiento de información

Tabla 20: Levantamiento de información de ventas disminución de consumo

Macroproceso:	Departamento de Ventas			
Proceso	Servicio al cliente			
Objetivo:	Satisfacer las necesidades de los clientes			
Riesgo	Disminución del consumo			
Efecto	Aumento de los costos de importación de los productos que comercializa la empresa.			
MES	FRECUENCIA	IMPACTO		TOTAL
		1	2	
ENERO	0			0
FEBRERO	0			0
MARZO	0			0
ABRIL	0			0
MAYO	0			0
JUNIO	0			0
JULIO	1	920290,99		920290,99
AGOSTO	0			0
SEPTIEMBRE	0			0
OCTUBRE	0			0
NOVIEMBRE	0			0
DICIEMBRE	0			0
TOTAL	1			\$ 920.290,99
Frecuencia 1:	1	TOLERABLE		
Impacto \$ 920.290,99:	10			
Total:	10			

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Tabla 21: Levantamiento de información de importaciones salvaguardias

Macroproceso:	Departamento de Importaciones			
Proceso	Logística			
Objetivo:	Ejecutar los procesos de importación de la organización			
Riesgo	Salvaguardias			
Efecto	Aumento de los costos de importación de los productos que comercializa la empresa.			
MES	FRECUENCIA	IMPACTO		TOTAL
		1	2	
ENERO	1	5%		5%
FEBRERO	1		3%	3%
MARZO	0			0%
ABRIL	0			0%
MAYO	0			0%
JUNIO	0			0%
JULIO	1	15%		15%
AGOSTO	0			0%
SEPTIEMBRE	0			0%
OCTUBRE	0			0%
NOVIEMBRE	1		9%	9%
DICIEMBRE	1	3%		3%
TOTAL	5			35%
Frecuencia 5:	3	GRAVE		
Impacto 35%:	10			
Total:	30			

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda.
Realizado por: Elaboración propia

3.5 Matriz de calificación y evaluación

Tabla 22: Matriz de evaluación de riesgo de macroproceso de ventas

MACROPROCESO		Departamento de Ventas			FRECUENCIA	IMPACTO	CALIFICACION	EVALUACION
PROCESO		Servicio al cliente						
OBJETIVO		Satisfacer las necesidades de los clientes						
RIESGO	DESCRIPCION	AGENTE GENERADOR	CAUSAS	EFFECTOS				
DISMINUCIÓN DE CONSUMO	Caída del poder adquisitivo de la poblacion	El Mercado	Reduccion del Presupuesto General del Estado producto de la caída del precio del Petróleo	- La reducción del Presupuesto General del Estado, trae consigo una reducción del gasto público, ocasionando un aumento en el desempleo y con ello una reducción en el consumo interno de país, afectando los volúmenes de ventas de la empresa.	1	10	10	Tolerable
		El Estado	Aumento del IVA de un 12% a un 14%	- El aumento del 2% del IVA, disminuye el poder adquisitivo de la población afectando los volúmenes de ventas de la empresa.				

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda
Realizado por: Elaboración propia

Tabla 23: Matriz de evaluación de riesgo de macroproceso de importaciones

MACROPROCESO	Departamento de Importaciones				FRECUENCIA	IMPACTO	CALIFICACION	EVALUACION
PROCESO	Logística							
OBJETIVO	Ejecutar los procesos de importación de la organización							
RIESGO	DESCRIPCION	AGENTE GENERADOR	CAUSAS	EFFECTOS				
SALVAGUARDIAS	Incremento en las tasas arancelarias	El Estado	Balanza comercial negativa	-Aumento de los costos de importación de los productos que comercializa la empresa.	3	10	30	Grave

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda
Realizado por: Elaboración propia

Luego de evaluar los riesgos, se establece el tratamiento que corresponde a cada uno de ellos en función de la evaluación obtenida, empleando la matriz de respuesta ante los riesgos que a continuación se muestra.

3.6 Respuesta a los riesgos

Tabla 24: Matriz de respuesta ante los riesgos

FRECUENCIA VALOR					
MUY ALTA	4	20 Zona de riesgo tolerable Pv, R	40 Zona de riesgo grave Pv, Pt, T	80 Zona de riesgo inaceptable Pv, Pt, T	160 Zona de riesgo inaceptable E, Pv, Pt
ALTA	3	15 Zona de riesgo tolerable Pv, R	30 Zona de riesgo grave Pv, Pt, T	60 Zona de riesgo grave Pv, Pt, T	120 Zona de riesgo inaceptable E, Pv, Pt
MEDIA	2	10 Zona de riesgo tolerable Pv, R	20 Zona de riesgo tolerable Pv, Pt, R	40 Zona de riesgo grave Pv, Pt, T	80 Zona de riesgo inaceptable Pv, Pt, T
BAJA	1	5 Zona de aceptabilidad A	10 Zona de riesgo tolerable Pt, R	20 Zona de riesgo tolerable Pt, R	40 Zona de riesgo grave Pt, T
IMPACTO		LEVE	MODERADO	SEVERO	CATASTROFICO
VALOR		5	10	20	40

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

Donde:

- ✓ A: Aceptar el Riesgo
- ✓ E: Eliminar la Actividad
- ✓ T: Transferir el Riesgo
- ✓ Pt: Proteger la Empresa
- ✓ Pv: Prevenir el riesgo
- ✓ R: Retener las pérdidas

Como se puede observar los resultados muestra una evaluación de grave para el caso del riesgo de salvaguardia, por lo que se recomienda prevenir el riesgo, proteger la empresa o transferir el riesgo.

En cuanto a la evaluación de riesgo asociado a la disminución del consumo, los resultados arrojan una evaluación de tolerable, proponiéndose como medidas la de proteger la empresa o retener las pérdidas.

3.6.1 Diseño de Medidas de tratamiento de los riesgos

Tomando como punto de partida las evaluaciones del riesgo realizadas anteriormente, así como las respuestas al riesgo recomendadas, se establecen las siguientes medidas de tratamiento o de mitigación.

Tabla 25: Medidas de tratamiento de los riesgos macroproceso ventas

MACROPROCESO	Departamento de Ventas				FRECUENCIA	IMPACTO	CALIFICACION	EVALUACION	MEDIDAS DE TRATAMIENTO	CONTROLES ACTUALES
PROCESO	Servicio al cliente									
OBJETIVO	Satisfacer las necesidades de los clientes									
RIESGO	DESCRIPCION	AGENTE GENERADOR	CAUSAS	EFFECTOS						
DISMINUCIÓN DE CONSUMO	Caída del poder adquisitivo de la población	El Mercado	Reducción del Presupuesto General del Estado producto de la caída del precio del Petróleo	- La reducción del Presupuesto General del Estado, trae consigo una reducción del gasto público, ocasionando un aumento en el desempleo y con ello una reducción en el consumo interno de país, afectando los volúmenes de ventas de la empresa.interno de país, afectando los volúmenes de ventas de la empresa.	1	10	10	Tolerable	Proteger	Establecer un fondo de liquidez que permita cubrir los gastos y obligaciones de la empresa ante la reducción de los volúmenes de ingresos asociado a un ciclo bajista del mercado. empresa.
		El Estado	Aumento del IVA de un 12% a un 14%	- El aumento del 2% del IVA, disminuye el poder adquisitivo de la población afectando los volúmenes de ventas de la empresa					Retener	Trazar estrategias de reducción de precios o facilidades de pago para mantener a los clientes.

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda
Realizado por: Elaboración propia

Tabla 26: Medidas de tratamiento de los riesgos macroproceso importación

MACROPROCESO	Departamento de Importaciones				FRECUENCIA	IMPACTO	CALIFICACION	EVALUACION	MEDIDAS DE TRATAMIENTO	PLAN DE ACCIÓN
PROCESO	Logística									
OBJETIVO	Ejecutar los procesos de importación de la organización									
RIESGO	DESCRIPCION	AGENTE GENERADOR	CAUSAS	EFFECTOS						
SALVAGUARDIAS	Incremento en las tasas arancelarias	El Estado	Balanza comercial negativa	- Aumento de los costos de importación de los productos que comercializa la empresa.	3	10	30	Grave	Preveccion	Buscar productores nacionales que suministren los productos comercializados por la empresa Comercial Tapitex M&B CÍA LTDA, o productos sustitutos, evitando de esta forma el proceso de importación
									Protección	Pasar los costos de importación al precio del producto final evitando afectaciones a la rentabilidad de la empresa. Aunue esta medida afecta la competitividad de la compañía
									Transferencia	Establecer negociación con los proveedores en post de alcanzar una reducción en los costos de adquisición de los productos y de esta manera no afectar el precio a los clientes.

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda
Realizado por: Elaboración propia

3.7. Ponderación de los riesgos: A continuación, se muestra la ponderación de los riesgos y del entorno asociado al mismo, de acuerdo con la importancia que tienen los mismos para la empresa.

Tabla 27: Tabla de ponderación de riesgos sistemáticos

RIESGO	PONDERACIÓN
Salvaguardias	60,00%
Disminución de Consumo	40,00%
Total	100,00 %
ENTORNO	PONDERACIÓN
Político	30,00%
Económico	30,00%
Social	20,00%
Tecnológico	20,00%
Total	100,00 %

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cia. Ltda

Realizado por: Elaboración propia

3.7.1. Priorización de los riesgos sistémicos.

Partiendo de la ponderación de los riesgos, así como su calificación y evaluación, se establece la siguiente matriz de priorización de riesgos.

Tabla 28: Tabla de ponderación riesgos sistemáticos

ENTORNO		Político	Económico	Social	Tecnológico	TOTAL
		30 %	30 %	20 %	20 %	
Riesgos	Ponderación	F I C P	F I C P	F I C P	F I C P	
Salvaguardias	60%	3 10 30 5		0	0	5,40
Disminución de Consumo	40%		2 10 20 2			2,40
TOTAL		5,40	2,40	0,00	0,00	7,80

Fuente: Empresa Tapitex M&B Cía. Ltda.

Realizado por: Elaboración propia

Como se evidencia en la matriz el entorno más peligroso es el político con un resultado de 5.4, mientras que el riesgo que se debe priorizar es el de las salvaguardias con un valor de 5.4.

CAPÍTULO 4: ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS Y ACCIONES PARA MITIGAR O BAJAR EL RIESGO SISTEMÁTICO

4.1. Diseño de Políticas de administración de riesgo

Como parte de la propuesta para la mitigación de los riesgos, se establecen las siguientes políticas para la administración de estos.

4.1.1. Política General

La empresa mantendrá un constante monitoreo de su entorno externo, así como de los riesgos que en este se genere.

Políticas Particulares

- ✓ Los planes contables consideraran los efectos de los riesgos que los factores externos a la empresa generen.
- ✓ Los riesgos identificados serán evaluados y cuantificados.
- ✓ Los planes de mitigación de riesgos serán analizados trimestralmente.
- ✓ Todos los trabajadores deben conocer los riesgos sistemáticos que afectan su área y los planes de mitigación.
- ✓ El área financiera deberá contar con un fondo de reserva para hacer frente a los riesgos identificados.

4.2. Diseño de controles

De acuerdo con los resultados de la encuesta aplicada, se pudo identificar que la empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión, por lo que tampoco contaba con indicadores de control.

A continuación, se expone el diseño de controles para cada uno de los riesgos identificados.

Riesgos por Salvaguardias

Para el caso particular del riesgo de salvaguardia se proponen los siguientes controles.

- ✓ Mantener actualizada una base de datos de los posibles proveedores nacionales de productos comercializados por la empresa Comercial Tapitex M&B CÍA. LTDA
- ✓ Mantener actualizados planes financieros con posibles escenarios de incremento de precio producto del incremento de las salvaguardias.
- ✓ Establecer acuerdos de entendimiento con los proveedores, ante posibles incrementos en las salvaguardias.

Riesgo por Disminución del Consumo

Para el caso particular del riesgo de disminución de consumo se proponen los siguientes controles.

- ✓ El gerente deberá revisar anualmente los resultados de los estudios de mercados realizados por la empresa, y modificar la cartera de productos comercializados en función de las preferencias de consumo de los clientes.
- ✓ Monitorizar anualmente el estado del fondo de liquidez de la empresa.
- ✓ Analizar trimestralmente el comportamiento de las ventas asociadas a las facilidades de pago de los clientes y su relación con el estado de las cuentas por cobrar.

Adicional a ello se han de establecer los siguientes indicadores de riesgos

Tabla 29: Indicadores de riesgos

Riesgo	Nombre del Indicador	Tipo de Indicador	Fórmula	Meta	Periodicidad	Resultado	Responsable
Salvaguardia	% de costos de importación	Indicador de Impacto de Riesgo.	$\frac{\text{Costos de Importación}}{\text{Total de Costos}}$	Inferior al 10%	Mensual	Porcentaje	Financiero
Disminución de Consumo	Tasa de crecimiento en ventas	Indicador de Impacto de Riesgo.	$\frac{(Ventas_{Año\ actual} - Ventas_{Año\ anterior})}{Ventas_{Año\ actual}}$	Positivo	Mensual	Porcentaje	Financiero

Fuente: Elaboración propia

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Luego de analizar y medir el riesgo sistemático aplicado a la empresa comercial Tapitex M&B Cía. Ltda. Durante el periodo 2015-2017. Se concluye lo siguiente:

Dentro de las políticas contables que maneja la compañía, no se considera la realización de un análisis de factores externos como los políticos, económicos, sociales y tecnológicos para la planificación financiera. Mostrando que la Empresa no tiene en cuenta los riesgos en su gestión, por lo que no cuenta con técnicas cualitativas y cuantitativas para la evaluación del mismo, ni determinan la frecuencia e impacto en los costos económicos asociados a los mismos.

La alta dependencia de la empresa a las importaciones unido a las salvaguardias establecidas en el Ecuador desde el 2015 hasta el 2017 fueron las principales causantes de la caída en un -47.60% de las utilidades de la compañía, lo que equivale a una reducción de USD 250,224.67. Evidenciando de esta forma la correlación entre la caída en las utilidades de la empresa en el 2016 y el periodo en la que la empresa estuvo más expuesta a las salvaguardias establecidas en el Ecuador.

El comportamiento histórico del Balance General durante el periodo 2015 – 2017, muestra una reducción en el 2016 de USD 1,283,845.08 en activos lo que significa una contracción del 28.55%. Dado esencialmente por la caída en un 80.10% en las cuentas de inventarios asociado a la reducción en las importaciones realizadas por la empresa producto de las salvaguardias establecidas en el país.

Los factores externos que han influido en los Estados Financieros de la empresa se pueden resumir en dos, las salvaguardias que han afectado los niveles de inventario y las utilidades de la compañía en un 47,60%. Así como la caída en el consumo de los clientes provocado por la recesión económica en el país que ha provocado la reducción de USD 920.290,99 en ventas.

Los riesgos identificados fueron evaluados mediante el método RISICAR, cuyos resultados otorgaron una evaluación de grave para el caso del riesgo de salvaguardia, por lo que se propusieron medidas para prevenir el riesgo, proteger la empresa o transferir el riesgo.

El riesgo asociado a la disminución del consumo tuvo una evaluación tolerable, por lo que se propusieron medidas para prevenir el riesgo, proteger la empresa o retener las pérdidas.

Recomendaciones

Al concluir el análisis y medición del riesgo sistemático aplicado a la empresa comercial Tapitex M&B Cía. Ltda. Durante el periodo 2015-2017. Se recomienda lo siguiente:

Realizar análisis periódicos del entorno en el cual se encuentra la empresa con el objetivo de identificar los posibles riesgos a los cuales se enfrenta.

Implementar las medidas propuesta en la investigación para mitigar los riesgos sistémicos ya identificados y evaluados.

Implementar un plan de marketing para dar solidez a la marca de la empresa, mitigando así el riesgo de tener ventas bajas.

Publicar la presente investigación en los medios pertinentes para que sirva de consulta a estudiantes y catedráticos vinculados a la temática abordada.

BIBLIOGRAFÍA

- Redacción la Hora. (16 de Abril de 2018). Sector Textil representa el 6% del PIB industrial. *La Hora*, págs. En línea https://lahora.com.ec/noticia/1102150131/sector-textil-representa-el-6_-del-pib-industrial.
- Agencia EFE . (1 de Junio de 2017). El IVA vuelve al 12% en Ecuador tras recaudarse más de 800 millones. *El Comercio - Actualidad*, págs. En línea <https://www.elcomercio.com/actualidad/iva-reduccion-ecuador-salvaguardas-sri.html>.
- Arévalo, K., Pastrano, E., & Gonzalez, C. (2016). Análisis económico- financiero ante las reformas arancelarias. Caso de estudio: empresas importadoras de Ecuador . *Revista Publicando*, 3(7) ISSN 1390-9304, 476-491 .
- Banco Central del Ecuador. (2018). *La Economía Ecuatoriana creció 1,9% en el primer trimestre de 2018*. Quito: BCE en línea <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1105-la-economia-ecuatoriana-crecio-19-en-el-primer-trimestre-de-2018>.
- BCE. (2018). *Composicion de la Industria Manufacturera Ecuador*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Campos, V. (29 de Marzo de 2013). *Diccionario Empresarial*. Obtenido de Análisis del Entorno: http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAAAAAAAEAMtMSbF1jTAAASNDsZNLtbLUouLM_DxbIwMDS0MDIwuQQGZapUt-ckhlQaptWmJOcSoA5CRcPzUAAAA=WKE
- Carabajo, J. (2012). *Determinación de Riesgos en el Sistema de Inventarios en la empresa Comercial Zarate Cía Ltda*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Castañeda, W. (2015). *El Beta como medida de riesgo sistemático*. Lima: Ecos.

DRAE. (2018). *Diccionario de la Real Academia Española*. Obtenido de <http://dle.rae.es/>

DRAE. (2018). *Diccionario de la Real Academia Española*. España.

Economipedia. (28 de Mayo de 2018). *Economipedia. Haciendo Fácil la Economía*. Obtenido de Activo Financiero: <http://economipedia.com/definiciones/activo-financiero.html>

EFE-ECONOMIA. (27 de Noviembre de 2014). Gobierno de Ecuador presenta estrategia para erradicar la pobreza en el país. *El Universo*, págs. En línea <https://www.eluniverso.com/noticias/2014/11/27/nota/4276611/gobierno-ecuador-presenta-estrategia-erradicar-pobreza-pais>.

Ekosnegocios. (18 de 02 de 2018). *Business Culture*. Obtenido de Industria Manufacturera: <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10182>

Enriquez, C. (16 de Agosto de 2016). Ecuador, en el puesto 100 de 128 en el ranking global de innovación. *El Comercio*, pág. Negocios.

Enríquez, C. (16 de Mayo de 2016). La Industria aún se afecta por las salvaguardias generales. *El Comercio - Economía*, págs. En Línea <https://www.elcomercio.com/actualidad/industria-afectaciones-salvaguardias-textiles-maquinaria.html>.

Flores, L. (2016). *Aplicación de las sobretasas arancelarias establecidas por el gobierno nacional en el año 2015 y su incidencia en el sector textil*. Quito: Universidad Politécnica Salesiana <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/12779/1/UPS-GT001706.pdf>.

Garzón, N. ,. (2016). *Ecuador en Cifras*. Recuperado el 22 de Febrero de 2018, de Instituto Nacional de Estadística y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/SECTOR%20MANUFACTURERO.pdf>

- INEC. (2010). *Fascículo Provincial del Azuay*. En línea <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manualateral/Resultados-provinciales/azuay.pdf>: INEC .
- INEC. (2017). *Reporte de Economía Laboral*. Quito: Ecuador en Cifras en Línea <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Diciembre/Informe%20Economia%20laboral-dic17.pdf>.
- León, S. (17 de Marzo de 2017). Sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo. *Revista líderes*, págs. En línea <https://www.revistalideres.ec/lideres/sector-textil-ecuador-genera.html>.
- Marín, J., & Vergara, A. (2008). *Implementación del método Risicar en un sistema para la Administración de Riesgos Empresariales*. Medellín: Universidad EAFIT.
- Martin, J. (15 de Mayo de 2017). *Cerem. Interntional Business School*. Obtenido de Estudia tu entorno con un PEST-EL: <https://www.cerem.ec/blog/estudia-tu-entorno-con-un-pest-el>
- Mejia, R. (2006). *Administración de Riesgos. Un enfoque empresarial*. . Colombia: Universidad EAFIT.
- Nava, M. (2009). Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia Vol 14, 48*, 606-628.
- Pérez, I. (25 de 06 de 2013). *Gestiopolis*. Obtenido de Teoria de Cartera (portafolio) y el análisis del Riesgo Financiero: <https://www.gestiopolis.com/teoria-de-la-cartera-portafolio-y-el-analisis-de-riesgo-financiero/>
- Pérez, Y. (2016). *Cuadro comparativo sobre los indicadores financieros*. Barquisimeto: Universidad Fermín Toro.
- Tendencias. (1 de Enero de 2013). La Tecnología en Ecuador aún tiene una pobre inversión. *El comercio*, págs. En Línea <https://www.elcomercio.com/tendencias/tecnologia-ecuador-pobre-inversion.html>.

- Trujillo, C., Carrillo, J., & Malo, M. (28 de Octubre de 2016). Se analizaron perfiles y comportamiento del consumidor. *El Tiempo. Diario de Cuenca*.
- Villacís, B., & Carrillo, D. (2012). *País atrevido: La nueva cara demográfica del Ecuador*. Quito - INEC: En Línea <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Libros/Economia/Nuevacarademograficadeecuador.pdf>.
- Waldemar, T., & Mojsiewicz, M. (2001). *Zarządzanie ryzykiem*. Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne S.A.
- Yuste, S. (1 de Diciembre de 2016). *Gestión Pasiva. Invierte tu dinero con sentido común*. Obtenido de Riesgo sistemático y Riesgo No sistemático: Definición y ejemplos: <http://www.gestionpasiva.com/riesgo-sistematico-y-riesgo-no-sistematico/>
- Zamora, E. (13 de Enero de 2014). *Contabilidae*. Obtenido de Ratios Financieros: Fórmulas, Interpretación y Ejemplos: <https://www.contabilidae.com/ratios-financieros/>

ANEXOS

TAPITEX
ESTADO DE RESULTADOS

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017
INGRESOS OPERACIONALES	10,619,500.18	9,708,158.49	9,828,868.86
Ventas Netas Gravadas 12% de IVA	10,475,396.10	9,555,105.11	9,825,101.06
Ventas Netas Gravadas 0%	547.28	263.61	3,767.80
Otros Ingresos	143,556.80	152,789.77	-
COSTO DE VENTA	8,192,501.09	7,505,496.01	6,988,250.69
Inventario Inicial	359,096.27	1,186,878.39	237,317.30
Compras Netas	3,019,150.41	2,657,981.63	3,397,817.97
Importaciones de Bienes	6,001,132.80	3,897,953.29	4,475,090.53
Inventario Final	(1,186,878.39)	(237,317.30)	(1,121,975.11)
GASTOS OPERACIONALES	1,889,318.83	2,318,767.56	2,650,668.70
GASTOS POR BENEFICIO A EMPLEADOS	514,405.84	542,826.13	848,100.16
Sueldos y salarios	341,807.37	393,839.66	453,932.74
Beneficios Sociales	71,754.17	53,061.36	57,618.09
Aporte IESS	62,173.21	73,992.06	78,785.28
Honorarios Profesionales	-	-	247,531.31
Jubilación Patronal	26,626.47	12,418.51	6,244.81
Desahucio	12,044.62	9,514.54	3,987.93
GASTOS DE PROVISIONES	32,850.59	516,428.16	61,692.08
Depreciación no acelerada PPE	15,287.85	29,870.21	59,902.08
Gasto por amortizaciones	625.00	1,524.17	1,790.00
Gasto de Provisiones	16,937.74	485,033.78	-
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1,342,062.40	1,259,513.27	1,740,876.46
Promoción y Publicidad	127,316.82	7,917.73	9,404.26
Transporte	169,470.35	79,929.01	81,048.50
Combustible y lubricantes	7,225.65	8,382.22	7,573.08
Gastos de Viaje	-	-	30,269.24
Gastos de Gestión	19,248.89	56,968.80	35,334.38
Arrendamientos operativos	-	117,000.00	142,168.00
Suministros, Herramientas	97,594.66	154,371.53	403,779.80
Mantenimiento y Reparaciones	17,425.33	73,888.70	55,465.34
Seguros y reaseguros	20,947.33	16,643.67	17,471.02
Impuestos, contribuciones	7,489.80	201,056.77	203,729.77
Comisiones y similares	11,804.63	49,672.08	7,830.47
Servicios técnicos, administrativos	99,007.35	303,409.58	433,510.02
Otros	764,531.59	190,273.18	313,292.58
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	12,034.04	8,930.39	8,657.76
Costo de transacciones No relacionadas	-	5,758.90	8,657.76
Intereses con Instituciones Financieras	-	3,171.49	-
ARRENDAMIENTO MERCANTIL	12,034.04	-	-
TOTAL COSTOS Y GASTO	10,093,854.00	9,432,736.98	9,491,256.74
Utilidad del Ejercicio	525,646.18	275,421.51	337,612.12

TAPITEX
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017
	100.00%	100.00%	100.00%
	98.64%	98.42%	99.96%
	0.01%	0.00%	0.04%
	1.35%	1.57%	0.00%
	77.15%	77.31%	71.10%
	4.38%	15.81%	3.40%
	36.85%	35.41%	48.62%
	73.25%	51.93%	64.04%
	-14.49%	-3.16%	-16.06%
	17.79%	23.88%	26.97%
	27.23%	23.41%	32.00%
	66.45%	72.55%	53.52%
	13.95%	9.78%	6.79%
	12.09%	13.63%	9.29%
	0.00%	0.00%	29.19%
	5.18%	2.29%	0.74%
	2.34%	1.75%	0.47%
	1.74%	22.27%	2.33%
	46.54%	5.78%	97.10%
	1.90%	0.30%	2.90%
	51.56%	93.92%	0.00%
	71.03%	54.32%	65.68%
	9.49%	0.63%	0.54%
	12.63%	6.35%	4.66%
	0.54%	0.67%	0.44%
	0.00%	0.00%	1.74%
	1.43%	4.52%	2.03%
	0.00%	9.29%	8.17%
	7.27%	12.26%	23.19%
	1.30%	5.87%	3.19%
	1.56%	1.32%	1.00%
	0.56%	15.96%	11.70%
	0.88%	3.94%	0.45%
	7.38%	24.09%	24.90%
	56.97%	15.11%	18.00%
	0.11%	0.09%	0.09%
	0.00%	64.49%	100.00%
	0.00%	35.51%	0.00%
	100.00%	0.00%	0.00%
	95.05%	97.16%	96.57%
	4.95%	2.84%	3.43%

TAPITEX
ESTADO DE RESULTADOS

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017
INGRESOS OPERACIONALES	10,619,500.18	9,708,158.49	9,828,868.86
Ventas Netas Gravadas 12% de IVA	10,475,396.10	9,555,105.11	9,825,101.06
Ventas Netas Gravadas 0%	547.28	263.61	3,767.80
Otros Ingresos	143,556.80	152,789.77	-
COSTO DE VENTA	8,192,501.09	7,505,496.01	6,988,250.69
Inventario Inicial	359,096.27	1,186,878.39	237,317.30
Compras Netas	3,019,150.41	2,657,981.63	3,397,817.97
Importaciones de Bienes	6,001,132.80	3,897,953.29	4,475,090.53
Inventario Final	(1,186,878.39)	(237,317.30)	(1,121,975.11)
GASTOS OPERACIONALES	1,889,318.83	2,318,767.56	2,650,668.70
GASTOS POR BENEFICIO A EMPLEADOS	514,405.84	542,826.13	848,100.16
Sueldos y salarios	341,807.37	393,839.66	453,932.74
Beneficios Sociales	71,754.17	53,061.36	57,618.09
Aporte IESS	62,173.21	73,992.06	78,785.28
Honorarios Profesionales	-	-	247,531.31
Jubilación Patronal	26,626.47	12,418.51	6,244.81
Desahucio	12,044.62	9,514.54	3,987.93
GASTOS DE PROVISIONES	32,850.59	516,428.16	61,692.08
Depreciación no acelerada PPE	15,287.85	29,870.21	59,902.08
Gasto por amortizaciones	625.00	1,524.17	1,790.00
Gasto de Provisiones	16,937.74	485,033.78	-
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1,342,062.40	1,259,513.27	1,740,876.46
Promoción y Publicidad	127,316.82	7,917.73	9,404.26
Transporte	169,470.35	79,929.01	81,048.50
Combustible y lubricantes	7,225.65	8,382.22	7,573.08
Gastos de Viaje	-	-	30,269.24
Gastos de Gestión	19,248.89	56,968.80	35,334.38
Arrendamientos operativos	-	117,000.00	142,168.00
Suministros, Herramientas	97,594.66	154,371.53	403,779.80
Mantenimiento y Reparaciones	17,425.33	73,888.70	55,465.34
Seguros y reaseguros	20,947.33	16,643.67	17,471.02
Impuestos, contribuciones	7,489.80	201,056.77	203,729.77
Comisiones y similares	11,804.63	49,672.08	7,830.47
Servicios técnicos, administrativos	99,007.35	303,409.58	433,510.02
Otros	764,531.59	190,273.18	313,292.58
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	12,034.04	8,930.39	8,657.76
Costo de transacciones No relacionadas	-	5,758.90	8,657.76
Intereses con Instituciones Financieras	-	3,171.49	-
ARRENDAMIENTO MERCANTIL	12,034.04	-	-
TOTAL COSTOS Y GASTO	10,093,854.00	9,432,736.98	9,491,256.74
Utilidad del Ejercicio	525,646.18	275,421.51	337,612.12

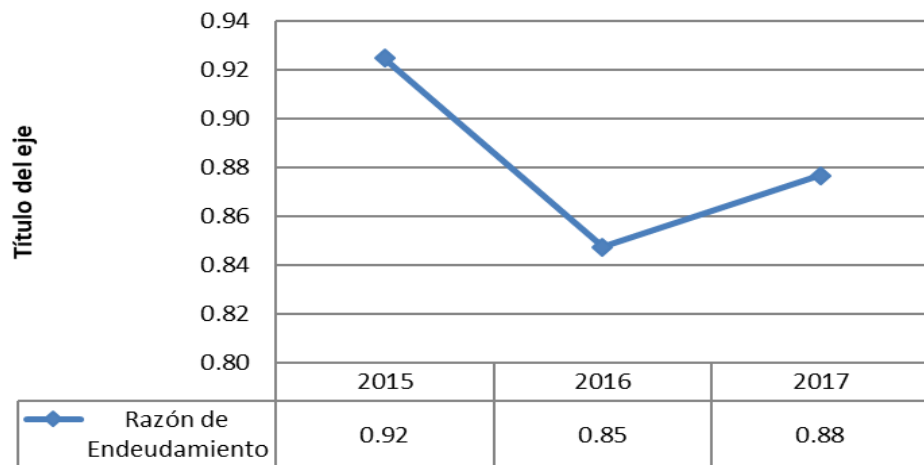
TAPITEX
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL

AÑO 2015 - 2016		AÑO 2016 - 2017	
Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
(911,341.69)	-8.58%	120,710.37	1.24%
(920,290.99)	-8.79%	269,995.95	2.83%
(283.67)	-51.83%	3,504.19	1329.31%
9,232.97	6.43%	(152,789.77)	-100.00%
(687,005.08)	-8.39%	(517,245.32)	-6.89%
827,782.12	230.52%	(949,561.09)	-80.00%
(361,168.78)	-11.96%	739,836.34	27.83%
(2,103,179.51)	-35.05%	577,137.24	14.81%
(949,561.09)	-80.00%	1,359,292.41	572.77%
429,448.73	22.73%	331,901.14	14.31%
28,420.29	5.52%	305,274.03	56.24%
52,032.29	15.22%	60,093.08	15.26%
(18,692.81)	-26.05%	4,556.73	8.59%
11,818.85	19.01%	4,793.22	6.48%
-	-	247,531.31	-
(14,207.96)	-53.36%	(6,173.70)	-49.71%
(2,530.08)	-21.01%	(5,526.61)	-58.09%
483,577.57	1472.05%	(454,736.08)	-88.05%
14,582.36	95.39%	30,031.87	100.54%
899.17	143.87%	265.83	17.44%
468,096.04	2763.63%	(485,033.78)	-100.00%
(82,549.13)	-6.15%	481,363.19	38.22%
(119,399.09)	-93.78%	1,486.53	18.77%
(89,541.34)	-52.84%	1,119.49	1.40%
1,156.57	16.01%	(809.14)	-9.65%
-	0.00%	30,269.24	-
37,719.91	195.96%	(21,634.42)	-37.98%
117,000.00	-	25,168.00	21.51%
56,776.87	58.18%	249,408.27	161.56%
56,463.37	324.03%	(18,423.36)	-24.93%
(4,303.66)	-20.55%	827.35	4.97%
193,566.97	2584.41%	2,673.00	1.33%
37,867.45	320.78%	(41,841.61)	-84.24%
204,402.23	206.45%	130,100.44	42.88%
(574,258.41)	-75.11%	123,019.40	64.65%
(3,103.65)	-25.79%	(272.63)	-3.05%
5,758.90	-	2,898.86	50.34%
3,171.49	-	(3,171.49)	-100.00%
(12,034.04)	-100.00%	-	-
(661,117.02)	-6.55%	58,519.76	0.62%
(250,224.67)	-47.60%	62,190.61	22.58%

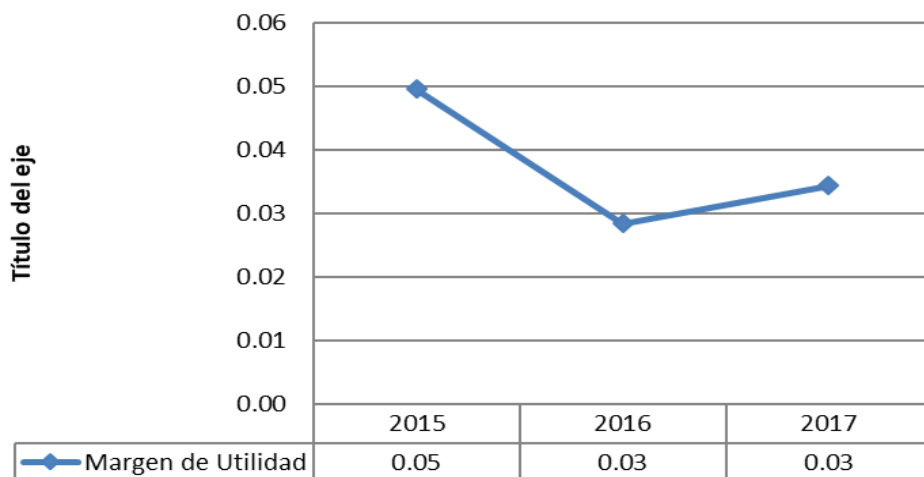
TAPITEX BALANCE GENERAL				TAPITEX BALANCE GENERAL ANÁLISIS VERTICAL			
	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017		AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017
ACTIVO							
ACTIVOS CORRIENTES	3,865,678.72	2,340,446.47	4,091,815.71		85.96%	72.84%	74.41%
Efectivo y equivalentes	30,109.72	136,648.22	10,417.45		0.78%	5.84%	0.25%
Cuentas por cobrar	2,579,989.91	1,919,382.98	2,796,448.28		66.74%	82.01%	68.34%
Activo por impuestos corrientes	62,915.95	47,097.97	127,518.13		1.63%	2.01%	3.12%
Inventarios	1,192,663.14	237,317.30	1,157,431.85		30.85%	10.14%	28.29%
ACTIVOS NO CORRIENTES	631,136.51	872,523.68	1,406,831.92		14.04%	27.16%	25.59%
Propiedad, Planta y Equipo	624,261.51	866,302.85	1,388,201.09		98.91%	99.29%	98.68%
Activos Intangibles	6,875.00	6,220.83	18,630.83		1.09%	0.71%	1.32%
TOTAL ACTIVOS	4,496,815.23	3,212,970.15	5,498,647.63		100.00%	100.00%	100.00%
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES	702,273.15	763,074.78	763,612.53		16.89%	28.03%	15.84%
Cuentas por pagar No Relacionadas	568,201.41	476,297.66	515,834.68		80.91%	62.42%	67.55%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	134,071.74	20,814.46	-		19.09%	2.73%	0.00%
Impuesto a la Renta	-	135,686.54	98,435.62		0.00%	17.78%	12.89%
Pasivos corrientes por beneficios a trabajadores	-	74,896.93	92,740.80		0.00%	9.82%	12.15%
Otros pasivos corrientes	-	55,379.19	56,601.43		0.00%	7.26%	7.41%
PASIVOS NO CORRIENTES	3,456,127.54	1,959,484.55	4,056,089.60		83.11%	71.97%	84.16%
Cuentas por pagar no relacionadas	3,394,953.20	1,880,412.22	-		98.23%	95.96%	0.00%
Pasivos no corrientes beneficios trabajadores	61,174.34	79,072.33	89,305.07		1.77%	4.04%	2.20%
Otros Pasivos No corrientes	-	-	3,966,784.53		0.00%	0.00%	97.80%
TOTAL PASIVOS	4,158,400.69	2,722,559.33	4,819,702.13		92.47%	84.74%	87.65%
PATRIMONIO							
Capital suscrito y pagado	400.00	400.00	40,400.00		0.12%	0.08%	5.95%
Reserva Legal	2,133.95	2,133.95	2,133.95		0.63%	0.44%	0.31%
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	155,554.36	389,455.13	447,876.87		45.97%	79.41%	65.97%
Utilidades del Ejercicio	180,326.23	98,421.74	188,534.68		53.29%	20.07%	27.77%
TOTAL PATRIMONIO	338,414.54	490,410.82	678,945.50		7.53%	15.26%	12.35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,496,815.23	3,212,970.15	5,498,647.63		100.00%	100.00%	100.00%

TAPITEX BALANCE GENERAL				TAPITEX BALANCE GENERAL ANÁLISIS HORIZONTAL			
	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2015 - 2016		AÑO 2016 - 2017	
				Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO							
ACTIVOS CORRIENTES	3,865,678.72	2,340,446.47	4,091,815.71	(1,525,232.25)	-39.46%	1,751,369.24	74.83%
Efectivo y equivalentes	30,109.72	136,648.22	10,417.45	106,538.50	353.83%	(126,230.77)	-92.38%
Cuentas por cobrar	2,579,989.91	1,919,382.98	2,796,448.28	(660,606.93)	-25.61%	877,065.30	45.70%
Activo por impuestos corrientes	62,915.95	47,097.97	127,518.13	(15,817.98)	-25.14%	80,420.16	170.75%
Inventarios	1,192,663.14	237,317.30	1,157,431.85	(955,345.84)	-80.10%	920,114.55	387.71%
ACTIVOS NO CORRIENTES	631,136.51	872,523.68	1,406,831.92	241,387.17	38.25%	534,308.24	61.24%
Propiedad, Planta y Equipo	624,261.51	866,302.85	1,388,201.09	242,041.34	38.77%	521,898.24	60.24%
Activos Intangibles	6,875.00	6,220.83	18,630.83	(654.17)	-9.52%	12,410.00	199.49%
TOTAL ACTIVOS	4,496,815.23	3,212,970.15	5,498,647.63	(1,283,845.08)	-28.55%	2,285,677.48	71.14%
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES	702,273.15	763,074.78	763,612.53	60,801.63	8.66%	537.75	0.07%
Cuentas por pagar No Relacionadas	568,201.41	476,297.66	515,834.68	(91,903.75)	-16.17%	39,537.02	8.30%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	134,071.74	20,814.46	-	(113,257.28)	-84.48%	(20,814.46)	-100.00%
Impuesto a la Renta	-	135,686.54	98,435.62	135,686.54	-	(37,250.92)	-27.45%
Pasivos corrientes por beneficios a trabajadores	-	74,896.93	92,740.80	74,896.93	-	17,843.87	23.82%
Otros pasivos corrientes	-	55,379.19	56,601.43	55,379.19	-	1,222.24	2.21%
PASIVOS NO CORRIENTES	3,456,127.54	1,959,484.55	4,056,089.60	(1,496,642.99)	-43.30%	2,096,605.05	107.00%
Cuentas por pagar no relacionadas	3,394,953.20	1,880,412.22	-	(1,514,540.98)	-44.61%	(1,880,412.22)	-100.00%
Pasivos no corrientes beneficios trabajadores	61,174.34	79,072.33	89,305.07	17,897.99	29.26%	10,232.74	12.94%
Otros Pasivos No corrientes	-	-	3,966,784.53	-	-	3,966,784.53	-
TOTAL PASIVOS	4,158,400.69	2,722,559.33	4,819,702.13	(1,435,841.36)	-34.53%	2,097,142.80	77.03%
PATRIMONIO							
Capital suscrito y pagado	400.00	400.00	40,400.00	-	0.00%	40,000.00	10000.00%
Reserva Legal	2,133.95	2,133.95	2,133.95	-	0.00%	-	0.00%
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	155,554.36	389,455.13	447,876.87	233,900.77	150.37%	58,421.74	15.00%
Utilidades del Ejercicio	180,326.23	98,421.74	188,534.68	(81,904.49)	-45.42%	90,112.94	91.56%
TOTAL PATRIMONIO	338,414.54	490,410.82	678,945.50	151,996.28	44.91%	188,534.68	38.44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,496,815.23	3,212,970.15	5,498,647.63	(1,283,845.08)	-28.55%	2,285,677.48	71.14%

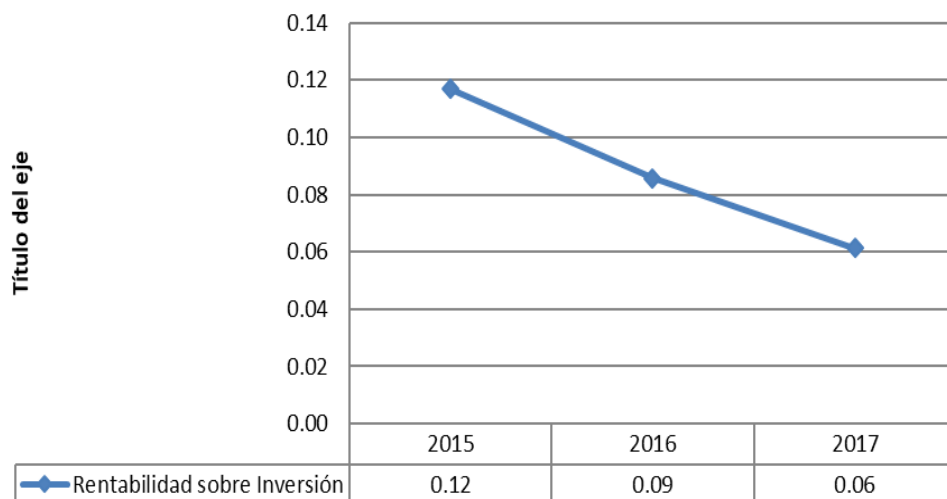
Razón de Endeudamiento



Margen de Utilidad



Rentabilidad sobre Inversión



Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 27 de julio de 2018, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiantes: Quiroga Zaruma Mayra Liliana, con código 67695 y Regalado Aguilar Monserrath Cecilia, con código 64355

Tema: "ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO APLICADO A LA EMPRESA COMERCIAL TAPITEX M&B CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2015 - 2017"

Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Director: Econ. Lenin Zúñiga Condo

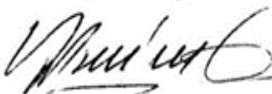
Tribunal: Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay e Ing. Paola León Ordóñez

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se fijó como plazo para la entrega del trabajo de titulación, conforme a la Disposición Tercera del Reglamento de Régimen Académico, un periodo académico, contado desde la fecha de la aprobación del diseño del trabajo, esto es hasta el 27 de enero de 2019.

E INFORMA:

Que, en aplicación de la Disposición General Cuarta del Reglamento de Régimen Académico vigente, en caso de que las estudiantes no culminen y aprueben el trabajo de titulación luego de dos periodos académicos contados a partir de su fecha de culminación de estudios, deberán realizar la actualización de conocimientos previa a su titulación.

Cuenca, 30 de julio de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**Secretaria de la Facultad de
Ciencias de la Administración**



CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **“Análisis y medición de Riesgo Sistemático a la empresa comercial TAPITEX M&B Cía. Ltda. Durante el periodop 2015-2017”**, presentado por las estudiantes REGALADO AGUILAR MONSERRATH CECILIA con código 64355 y QUIROGA ZARUMA MAYRA LILIANA con código 67695, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día **Lunes, 25 de junio de 2018 a las 19h00**

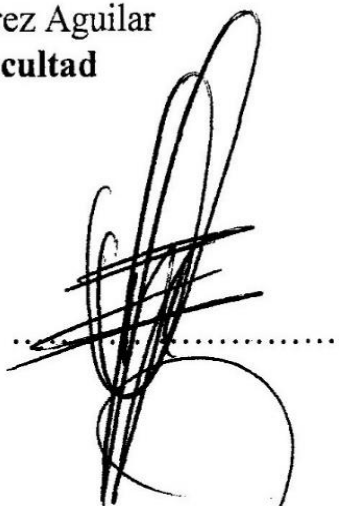
Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 14 de junio de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

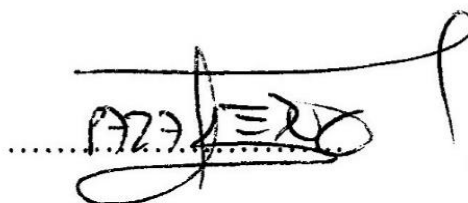
Econ. Lenin Zúñiga Condo



Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay



Ing. Paola León Ordóñez



UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0563-2018-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 11 de junio de 2018.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

En su despacho:

Señor Decano:

La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 11 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "Análisis y medición de riesgo sistemático aplicado a la empresa comercial TAPITEX M&B CÍA. LTDA durante el periodo 2015-2017", presentado por las señoritas Quiroga Zaruma Mayra Liliana, con código No. 67695, y Regalado Aguilar Monserrath Cecilia, con código No. 64355, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por las estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Econ. Lenin Zuñiga Condo, como Director, y como miembros del tribunal al Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay e Ing. Paola León Ordoñez, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Econ. Lenin Zuñiga Condo, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,



Ing. Gabriela Duque Espinoza
Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: **Lunes, 25 de junio de 2018 a las 19H00.**

- 1.68.7. Nombre del estudiante: REGALADO AGUILAR MONSERRATH CECILIA Y QUIROGA ZARUMA MAYRA LILIANA
- 1.68.8. Código: 64355 y 67695 respectivamente
- 1.69. Director sugerido: Econ. Lenin Zúñiga Condo
- 1.70. Codirector (opcional): _____
- 1.70.1. Tribunal: Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay y Ing. Paola León Ordóñez
- 1.70.2. Título propuesto: **"Análisis y medición de Riesgo Sistemático a la empresa comercial TAPITEX M&B Cía. Ltda. Durante el periodo 2015-2017"**
- 1.70.3. Aceptado sin modificaciones : _____

1.70.4. Aceptado con las siguientes modificaciones:

- Redacción del Objetivo General
- Alinear objetivos específicos al esquema tentativo; luego de la modificación del esquema.

1.70.5. No aceptado

1.70.6. Justificación:

Econ. Lenin Zúñiga Condo

Tribunal
Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay

Ing. Paola León Ordóñez

Srta. Regalado Aguilar Monserrath C.

Srta. Quiroga Zaruma Mayra L.

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)

- 1.1 Nombre del estudiante: **REGALADO AGUILAR MONSERRATH CECILIA Y QUIROGA ZARUMA MAYRA LILIANA**
- 1.2 Código : 64355 y 67695 respectivamente
- 1.3 Director sugerido: Econ. Lenin Zúñiga Condo
- 1.4 Codirector (opcional):
- 1.1.1. Título propuesto: **“Análisis y medición de Riesgo Sistemático a la empresa comercial TAPITEX M&B Cía. Ltda. Durante el periodo 2015-2017”**
- 1.1.2. Revisores (tribunal): Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay y Ing. Paola León Ordóñez
- 1.2. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?	/	
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/	
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/	
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/	
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/	
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?		/
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?		/
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/	
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?		/
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/	

Nota sobre 10 puntos: 7/10

Econ. Lenin Zúñiga Condo

Ing. Oswaldo Arpi Zhangallimbay

Ing. Paola León Ordóñez



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

5

Facultad
Ciencias de la
Administración

**Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación**

Cuenca, 06 de junio del 2018.

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

De nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, nosotros **Mayra Liliana Quiroga Zaruma** con C.I. **0105433734**, código estudiantil **67695** y **Monserath Cecilia Regalado Aguilar** con C.I. **0105771109**, código estudiantil **64355**; estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, solicitamos muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO APLICADO A LA EMPRESA COMERCIAL TAPITEX M&B CÍA. LTDA DURANTE EL PERIODO 2015 - 2017."** previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento/ anticipamos nuestro agradecimiento.

Atentamente:

Mayra Quiroga

Monserath Regalado

Estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que la señorita **QUIROGA ZARUMA MAYRA LILIANA** con código **67695**, alumna
de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el **92,88%** de créditos
de su malla curricular.

Cuenca, 05 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**

Derecho No. 001-010-000136713
mjmr.-





UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que la señorita **REGALADO AGUILAR MONSERRATH CECILIA** con código
64355, alumno de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el
91,11% de créditos de su malla curricular.

Cuenca, 05 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**

Derecho No. 001-010-000136714
mjmr.-



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
FACULTAD DE
ADMINISTRACION
SECRETARIA



Cuenca, 06 de junio del 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, **Lenin Patricio Zuñiga Condo** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO APLICADO A LA EMPRESA COMERCIAL TAPITEX M&B CÍA. LTDA DURANTE EL PERIODO 2015 - 2017."**, realizado por los estudiantes **Mayra Liliana Quiroga Zaruma**, con código estudiantil **67695** y **Monserathi Cecilia Regaiado Aguilar**, con código estudiantil **64355**, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Econ. Lenin Patricio Zuñiga Condo

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0531-2018-ECS
ASUNTO: Elaboración de trabajo de titulación
FECHA: Cuenca, 14 de mayo de 2018

Licenciado
Manuel Balcazar Campoverde
Gerente General Tapitex M&B Cía. Ltda.
Ciudad

De mi consideración:

Por medio de la presente, informo a Usted que las señoritas Quiroga Zaruma Mayra Liliana, con cédula de ciudadanía No. 0105433734, y código No. 67695, y Regalado Aguilar Monserrath Cecilia, con cédula de ciudadanía No. 0105771109, y código No. 64355, se encuentran matriculadas en el noveno ciclo de la Carrera de Contabilidad Superior de la Universidad del Azuay.

Las estudiantes como requisito previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría, requiere realizar su trabajo de titulación, el mismo que desean aplicar en la entidad que Usted acertadamente dirige. El tema a elaborar será "Análisis y medición del riesgo sistemático aplicado a la empresa Tapitex M&B Cía. Ltda."

Agradezco de antemano la favorable acogida a la presente.

Atentamente,



Ing. Gabriela Duque Espinoza
Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior

Cuenca, 01 de junio del 2018

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

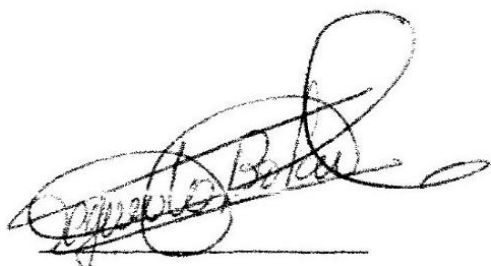
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Respetado Ingeniero,

Yo Manuel Balcázar Campoverde, Gerente General de la empresa Tapitex M&B Cia Ltda, autorizo a los estudiantes Quiroga Zaruma Mayra Liliana y Regalado Aguilar Monserrath Cecilia de la Escuela de Contabilidad Superior de la Universidad del Azuay, a realizar su trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría, misma que ayudará a los estudiantes proporcionándole los documentos e información requerida para el desarrollo de su trabajo.

Sin otro particular me suscribo,

Atentamente

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Manuel Balcázar Campoverde', written over a horizontal line.

Manuel Balcázar Campoverde

Gerente Gereneral

Cuenca, 17 de diciembre del 2018

Licenciado

Manuel Balcazar Campoverde

Gerente General Tapitex M&B Cia. Ltda.

Ciudad.

De mis consideraciones;

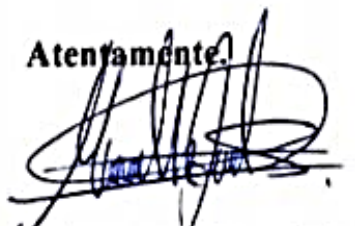
Yo **Monserath Cecilia Regalado Aguilar**, identificada con CI. 0105771109 y **Mayra Liliana Quiroga Zaruma** identificada CI. 0105433734 estudiantes de la Universidad del Azuay de la facultad de Administracion de la escuela de Contabilidad, solicitamos de la manera más comedida nos otorgue la información pertinente;

- ✓ Procesos y macro procesos de compras nacionales e internacionales
- ✓ Partidas arancelarias más ocupadas por la entidad.
- ✓ Organigrama.

Información necesaria para proceder con la realización de nuestro trabajo de titulación el mismo que está siendo aplicado a su prestigiosa empresa.

Sin otro particular y agradeciéndole de ante mano su gentil colaboración, nos despedimos.

Atentamente,



Monserath Regalado



Mayra Quiroga



Escuela de
Contabilidad
Superior

UNIVERSIDAD
DEL AZUAY
Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO
APLICADO A LA EMPRESA COMERCIAL TAPITEX
M&B CÍA. LTDA DURANTE EL PERIODO 2015 - 2017.**

Nombre de Estudiante(s):

Quiroga Zaruma Mayra Liliana

Regalado Aguilar Monserrath Cecilia

Director(a) sugerido(a):

Econ. Zuñiga Condo Lenin Patricio

Cuenca - Ecuador

2018

I. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Quiroga Zaruma Mayra Liliana, Regalado Aguilar Monserrath Cecilia

1.1.1. Código

ua067695 - ua064355

1.1.2. Contacto

Quiroga Zaruma Mayra Liliana

Teléfono: 07 2869 899

Celular: 0994792113

Correo Electrónico: mavra95@es.uazuay.edu.ec

Regalado Aguilar Cecilia Monserrath

Teléfono: 4060 159

Celular: 0981066590

Correo Electrónico: ua064355@uazuay.edu.ec

1.2. Director Sugerido: Zúñiga Condo Lenin Patricio

1.2.1. Contacto:

Celular: 0996113453

Correo Electrónico: lzunigac@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido: Apellidos, Nombres, Título

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Mgstr. Verdugo Priscila

1.5. Tribunal designado:

Ing. León Paola

Ing. Arpi Oswado



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

a) Proyecto de investigación

b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Administración Estratégica y Gestión de Riesgos.

1.9. Título Propuesto:

Análisis y medición de riesgo sistemático aplicado a la empresa comercial TAPITEX

M&B CÍA. LTDA durante el periodo 2015 - 2017.

1.10. Subtítulo:

Opcional, para definir y aclarar particularidades del trabajo

1.11. Estado del proyecto

Nuevo

2. Contenido

2.1. Motivo de la investigación

Se conoce como riesgo sistemático al riesgo inherente de todo el mercado o segmento de mercado. El riesgo sistemático afecta al mercado en general, no solo a una acción o industria en particular. Este tipo de riesgo es impredecible e imposible de evitar por completo. No se puede mitigar mediante la diversificación, solo a través de la cobertura o mediante el uso de la estrategia correcta de asignación de activos, por lo que la presente investigación pretende realizar un análisis y medición de riesgo sistemático aplicado a la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda., con el objetivo de determinar cómo afectó el entorno externo a la organización, considerando factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, culturales, legales y tributarios; y, si la empresa consideró estos factores para establecer estrategias de mitigación de las amenazas.

2.2. Problemática

El riesgo sistemático engloba al conjunto de factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, culturales, legales y tributarios, que provocan las variaciones de la rentabilidad de un activo. La empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda. se desenvuelve en un entorno externo altamente vulnerable y sensible, el mismo que se ve afectado principalmente por los altos costos de insumos (materia prima) que en su mayoría son importados, por otro lado, la importación y el contrabando de productos terminados (ropa y tela) de países vecinos (Colombia y Perú) y de otras regiones (China, EE.UU., etc.) a precios más económicos, donde confluyen factores como la inflación, las decisiones políticas (aranceles, impuestos, importaciones, etc.), competitividad del mercado (precios, calidad, marca, etc.), escenarios que no han sido analizados por la empresa mediante estudios que permitan determinar en qué ambiente se desenvuelve la empresa y cómo ha afectado a su desarrollo, debido a que no se ha considerado al riesgo sistemático como un tema que permita desarrollar acciones para mitigar este tipo de eventos (confrontar las amenazas), para que la empresa no corra el riesgo de perder su posicionamiento en el mercado que se desenvuelve o incluso la posibilidad de desaparecer.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

2.3. Pregunta de investigación

¿Cuál es la importancia de identificar los riesgos sistemáticos para una empresa?

¿Cuáles fueron los factores de riesgo sistemático que incidieron en la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda.?

¿Qué acciones se podrían implementar en la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda., para mitigar los factores de riesgo sistemático?

2.4. Resumen

En general, el riesgo sistémico se puede describir como un riesgo causado por un evento a nivel del entorno que es lo suficientemente grave como para causar inestabilidad y es inherente en el mercado, los que no pueden ser evitados, pero si confrontados en una empresa. De ahí la importancia de la presente investigación que busca determinar cómo afectó el entorno externo a la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda., mediante el análisis de los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, culturales, legales y tributarios, para determinar cuál fue la situación de la empresa y si ha establecido medidas de mitigación para confrontar adecuadamente las amenazas.

2.5. Estado del arte y marco teórico

2.5.1. Estado del arte

En lo que respecta al análisis del riesgo sistemático, varios investigadores han realizado estudios sobre el tema, debido a la importancia que tiene para una organización conocer y administrar eficientemente los riesgos que se pueden presentar en su entorno externo.

Es así que (Pérez-Artacho, 2015), tratan sobre el "Análisis y valoración de los riesgos en la empresa". Este trabajo estudia los riesgos empresariales como el principal problema presente en una empresa durante toda su actividad. Dentro de los mismos, el que goza de mayor relevancia es el riesgo sistemático ya que engloba cualquier conflicto que puede existir en la búsqueda de inversiones y financiación. Por ello, una de las tareas principales de la empresa consiste en desarrollar la mejor herramienta para la gestión de los riesgos sistemáticos. De ahí a que estas entidades no gocen de una metodología muy variada para la medición, cálculo y estimación de los riesgos. A pesar de la existencia de métodos, aún

sigue siendo necesario un desarrollo de la metodología para encontrar aquellos modelos que puedan aportar la máxima información posible.

Por otro lado, (Moreno, 2016), realiza el estudio denominado “La industria textil en Moreleón: un enfoque sistémico”. El trabajo de investigación tuvo como objetivo la búsqueda de factores que lleven a comprender que la integración es una causa fundamental generadora de la competitividad y que ésta es resultado de la interacción armónica de los diferentes elementos que conforman el entorno, considerando este entorno como un sistema en el cual sus diferentes componentes se relacionan e influyen mutuamente. Por lo tanto, la competitividad de una industria no depende únicamente de su desempeño como ente individual, sino de la conjunción de elementos que forman parte de los niveles micro, meso, macro y meta de la competitividad sistemática.

Finalmente, (Menéndez-Plans, Orgaz, & Prior, 2017), elaboran el artículo académico intitulado “¿Existe relación entre la información contable y el riesgo sistemático de las empresas? Estimación con datos de panel”, cuyo trabajo analiza hasta qué punto diferentes indicadores explican el riesgo de mercado de las empresas españolas, buscando determinar si existe una relación significativa entre el riesgo sistemático y la información contable. Los resultados mostraron que la productividad y las variables del entorno macroeconómico desempeñan un papel importante a la hora de explicar el riesgo de las empresas no financieras.

2.5.2. Marco teórico

La gestión de riesgos:

La gestión de riesgos se entiende como “el proceso continuo basado en el conocimiento, evaluación, manejo de los riesgos y sus impactos que mejora la toma de decisiones corporativas” (Estrada, 2015, p. 56).

Los riesgos sistemáticos:

La gestión financiera y el riesgo empresarial son conceptos que van siempre de la mano. Así, para tomar decisiones eficientes en el ámbito financiero, siempre es necesario contemplar las implicaciones derivadas del riesgo. Como es bien sabido, el riesgo afecta al coste de capital y, por ende, a la estimación de la renta y de la riqueza de las empresas.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Toda persona u organización (empresas privadas y públicas, grandes corporaciones, etc.) están expuestas a riesgos de diversa naturaleza que tienen su origen en factores internos y externos (Estrada, 2015).

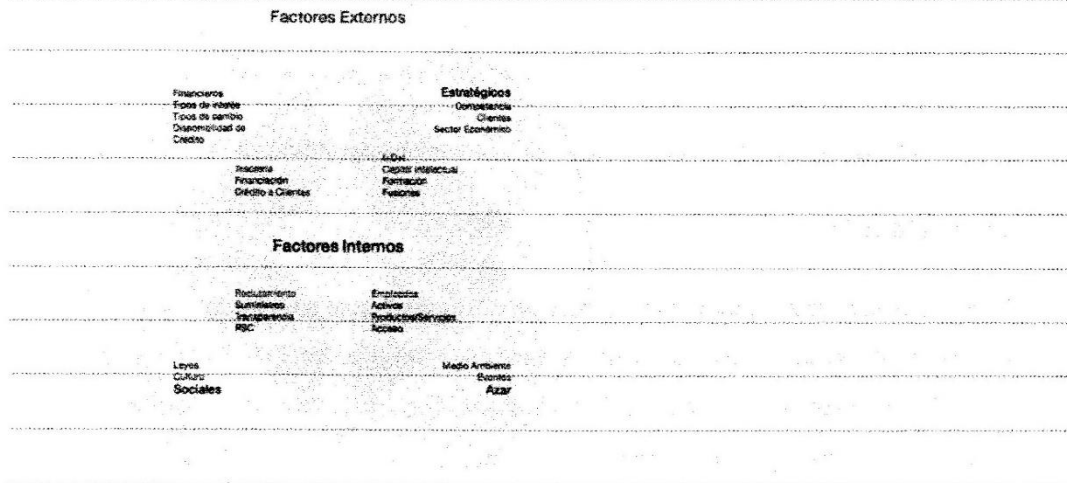


Figura 1. Tipos de riesgos
Fuente: (Estrada, 2015)

El riesgo sistemático o agregado surge de la estructura o dinámica del mercado que produce choques o incertidumbre que enfrentan todos los agentes en el mercado; tales shocks podrían surgir de la política gubernamental, las fuerzas económicas internacionales o los actos de la naturaleza. Dado que todos los actores del mercado son vulnerables al riesgo sistemático, no se puede limitar a través de la diversificación (pero puede ser asegurable). “Como resultado, los activos cuyos rendimientos están correlacionados negativamente con rendimientos más amplios del mercado exigen precios más altos que los activos que no poseen esta propiedad” (Estrada, 2015, p. 56).

2.6. Hipótesis

El análisis y evaluación del riesgo sistémico mejorará la gestión de riesgos y toma de decisiones financieras en la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda.

2.7. Objetivo General

Analizar y medir el riesgo sistemático de la empresa TAPITEX M&B Cía. Ltda.

2.8. Objetivos Específicos

- Analizar las generalidades de la empresa TAPITEX M&B CÍA. LTDA.
- Descripción metodológica de la herramienta de Gestión de Riesgos.
- Análisis y medición a través de la Gestión de Riesgos sistemáticos
- Establecimiento de políticas y acciones correctivas para mitigar o bajar el riesgo.

2.9. Metodología

La investigación estará dada por un enfoque mixto, es decir, cualitativo y cuantitativo. El análisis de datos cuantitativos consistirá en analizar estadísticamente los datos empíricos obtenidos a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos, para responder las preguntas de investigación y probar la hipótesis. Mientras los datos cualitativos consistirán en información abierta para presentar la diversidad de ideas recopiladas durante la compilación de datos.

El tipo de la investigación estará dado por un estudio descriptivo, permitirá el estudio observacional que describirá los patrones de ocurrencia y su relación con variables identificadas en la investigación. Por otro lado, el método exploratorio permitirá asumir una idea general y utilizar los resultados como una herramienta para identificar problemas planteados en la investigación.

Tanto en la investigación descriptiva como exploratoria, se pueden usar fuentes primarias o secundarias, donde las fuentes primarias corresponderán a los datos recopilados a través del uso de técnicas y herramientas de recolección de información. Por otro lado, las fuentes secundarias, surgirán de recopilar información a partir de datos de investigación de mercado, revistas, informes, documentos oficiales o cualquier otra fuente donde se haya almacenado información relevante.

Se utilizarán diversos métodos de investigación como: el histórico-lógico que es una línea general con la cual se dará regularidad al desarrollo del objeto de estudio mediante la identificación de los antecedentes de la investigación; por otro lado, el análisis-síntesis, permitirá desglosar el texto o problema que se está examinando para comprender cada parte individual y luego combinar múltiples fuentes o ideas para comprender las



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

cualidades compartidas entre cada parte individual y, finalmente, la inducción-deducción que será el proceso de razonamiento para llegar a una conclusión lógicamente segura en la investigación.

Se utilizarán diversas técnicas de recopilación de información, como la encuesta que es un instrumento de investigación descriptiva para la recolección de información de una muestra seleccionada. El instrumento básico utilizado para la encuesta será el cuestionario, que es un documento que recopila información de manera organizada, conforme las variables identificadas por el investigador.

2.10. Alcances y resultados esperados

Uno de los elementos necesarios que se relacionan con una acertada gestión gerencial es la administración de riesgos. Son varios los pasos o fases que integran este proceso que deben cumplirse en estricta secuencia como mecanismo que asegure la culminación del proceso y una acertada toma de decisiones. Por lo que se propone la presente investigación con el propósito de mitigar los futuros eventos por riesgo, identificando los riesgos sistémicos que pueden afectar a la empresa TAPITEX M&B Cia. Ltda., basado en un diagnóstico externo de factores políticos, económicos y sociales, estableciendo posteriormente acciones para mitigar el riesgo sistémico, el cual puede ser utilizado de referente para otras organizaciones del sector empresarial.

2.11. Supuestos y riesgos (consecuencias)

- Limitado acceso a la información de la empresa.
- No exista una adecuada colaboración y participación de los miembros de la empresa.
- Incrementos en los costos para el desarrollo del proyecto.
- No se cumplan con las fechas establecidas en el cronograma previsto.

2.12. Presupuesto

Detalle	Total dólares	Justificación
Suministros y Materiales	\$ 250,00	Adquisición de material de oficina y varios suministros.
Transporte	\$ 150,00	Uso de transporte para el traslado hacia la empresa para la obtención de datos.
Alimentos y bebidas	\$ 70,00	Alimentación hacia el lugar de investigación.
Imprevistos (2%) del total del presupuesto	\$ 80,00	Incremento de costos por diversos factores.
TOTAL	\$ 550,00	

2.13. Financiamiento

El financiamiento del presupuesto para el proceso de investigación será asumido por las investigadoras.

2.14. Esquema tentativo

Estructura de la investigación donde se desarrollaran los siguientes temas:

Capítulo 1. Aspectos Generales de TAPITEX M&B CIA.

- 1.1. Reseña Histórica
- 1.2. Misión y Visión
- 1.3. Objetivos y Valores
- 1.4. Análisis FODA
- 1.5. Organigrama y Funcionalidad

Capítulo 2. Marco Conceptual

Introducción

- 2.1. Riesgo sistemático
 - 2.1.1. Tipo de Riesgos
- 2.2. Administración de Riesgos
 - 2.2.1. Definición



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

2.2.2. Objetivos

2.2.3. Factores

2.2.4. Indicadores

2.2.5. Etapas de la Administración de riesgos

Capítulo 3.

3. Análisis y medición a través de la Gestión de Riesgos.

3.1. Matriz de macro procesos

3.2. Matriz de Identificación de riesgos

3.3. Calificación del riesgo

3.4. Levantamiento de Información

3.5. Matriz de Calificación y Evaluación

3.6. Respuesta a los riesgos

3.7. Ponderación de Riesgos

3.8. Control de los riesgos

Capítulo 4.

4. Establecimiento de políticas y acciones para mitigar o bajar el riesgo sistemático

4.1. Plan de mitigación

4.2. Monitoreo

4.3. Mejorar

4.4. Aceptar el riesgo

4.5. Reporte a la dirección

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

2.15. Cronograma

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
Analizar las generalidades de la empresa TAPIEX M&B CÍA. LTDA.	Análisis documental	Elaboración de la fundamentación teórica y metodológica de la investigación	4 semanas
Descripción metodológica de la herramienta de Gestión de Riesgos.	Establecer definiciones sobre los riesgos sistémicos, búsqueda de indicadores adecuados y desarrolla la 6 fases de la etapa de la Administración de Riesgos.	Conocimiento de la variedad de riesgos y etapas del mismo.	5 semanas
Análisis y medición a través de la Gestión de Riesgos sistemáticos	Recolección y análisis de la información	Principales hallazgos de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos	7semanas
Establecimiento de políticas y acciones correctivas para mitigar o bajar el riesgo.	Determinar acciones correctivas para bajar el riesgo presente en la empresa TAPIEX M&B CÍA. LTDA.	Propuesta, conclusiones y recomendaciones	8 semanas
TOTAL			24 semanas



Moreno, L. (2016). *La industria textil en Pácora: un enfoque sistémico*. México: Repositorio Digital Instituto Politécnico Nacional.

Nunes, P. (2013). *Sistemas de gestión financiera*. Sao Paulo: Pearsons.

Pérez-Artacho, F. (2015). *Análisis y valoración de los riesgos en la empresa*. Madrid: Repositorio Digital Universidad Pontifica Comillas.

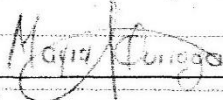
Schiff, J. (2010). *La función de finanzas ante el desafío actual*. Cambridge: Harvard Deusto.

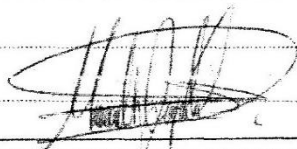
Trespalacios, J., Vázquez, R., & Bello, L. (2012). *Investigación de Mercados*. Madrid: Ediciones Paraninfo.

2.17. Anexos

Omitido.

2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)


Mayra Liliانا Quiroga Zaruma


Monserrath Cecilia Regalado Aguilar

2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)


Econ. Lenin Patricio Zuñiga Condo

2.20. Firma de responsabilidad del Docente metodológico

Master Fabiola Priscila Verdugo Cárdenas

2.21. Fecha de entrega

29 de Junio de 2018



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

1.1.Nombre del Estudiante: Mayra Liliana Quiroga Zaruma y Monserrath Cecilia Regalado Aguilar

1.1.1. Código: 67695 ; 64355

1.2.Director sugerido: Econ. Lenin Patricio Zuñiga Condo

1.3.Docente metodólogo: Master Fabiola Priscila Verdugo Cardenas

1.4.Codirector (opcional):

1.5.Título propuesto: Análisis y medición de riesgos sistemático aplicado a la Empresa Tapitex en el periodo 2015- 2017

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	/		/	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	/		/	
3. ¿Es conciso?	/		/	
Estado del arte				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	/		/	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/		/	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	/		/	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	/		/	
Problemática				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Hipótesis (opcional)				
12. ¿Se expresa de forma clara?	/		/	
13. ¿Es factible de verificación?	/		/	
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	/		/	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/		/	
Objetivos específicos				
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/		/	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/		/	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/		/	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/		/	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/		/	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/		/	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/		/	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/		/	



Facultad
Ciencias de la
Administración

Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/		/	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/		/	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	/		/	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	/		/	
Presupuesto				
28. ¿El presupuesto es razonable?	/		/	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	/		/	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	/		/	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	/		/	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/		/	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	/		/	

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

Priscilla Sepúlveda

METODÓLOGO

[Signature]

DIRECTOR

Cuenca, 29 de junio del 2018

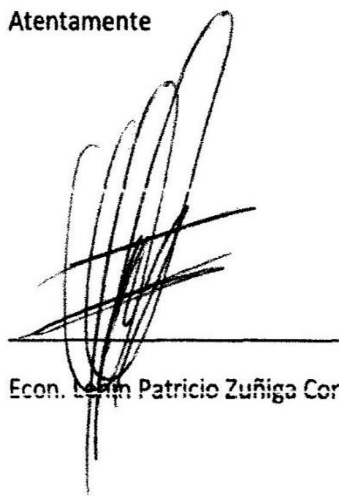
Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, **Lenin Patricio Zuñiga Condo** informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RIESGO SISTEMÁTICO APLICADO A LA EMPRESA COMERCIAL TAPITEX M&B CÍA. LTDA DURANTE EL PERIODO 2015 – 2017 "**, elaborado por los estudiantes **Mayra Liliana Quiroga Zaruma**, con código estudiantil **67695** y **Monserath Cecilia Regalado Aguilar**, con código estudiantil **64355**. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente



Econ. **Lenin Patricio Zuñiga Condo**