



Universidad  
Nacional  
de Loja

**Universidad Nacional de Loja**  
Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Guía para la Gestión de los Riesgos Financieros en las Compañías del Sector  
Primario de la Zona 7

Trabajo de Integración Curricular  
previo a la obtención del título de  
Licenciado en Contabilidad y  
Auditoría.

**AUTOR:**

Darwin Ramiro Cabrera Ponce

**DIRECTOR:**

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE.

LOJA-ECUADOR

2023

## **Certificación**

Loja, 06 de noviembre de 2023

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE.

**DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR**

### **CERTIFICO:**

Que he revisado y orientado todo el proceso de la elaboración del Trabajo de Integración Curricular denominado: **Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la Zona 7**, previa a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, de autoría del estudiante **Darwin Ramiro Cabrera Ponce**, con **cédula de identidad Nro. 1103151088**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa.

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE.

**DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR**

## **Autoría**

Yo, **Darwin Ramiro Cabrera Ponce**, declaro ser autor del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales por el contenido del mismo.

Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

**Firma:** \_\_\_\_\_

**Cédula de Identidad:** 1103151088

**Fecha:** Loja, 06 de noviembre de 2023

**Correo electrónico:** darwin.cabrera@unl.edu.ec

**Teléfono o Celular:** 0990708548

**Carta de Autorización del Trabajo de Integración Curricular por parte del autor, para la consulta, reproducción parcial o total, y publicación electrónica del texto completo.**

Yo, **Darwin Ramiro Cabrera Ponce**, declaro ser el autor del Trabajo de Integración Curricular denominado: **Guía para la Gestión de los Riesgos Financieros en las Compañías del Sector Primario de la zona 7**, como requisito para optar el título de: **Licenciado en Contabilidad y Auditoría**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 06 días del mes de noviembre del dos mil veintitrés.

**Firma:** \_\_\_\_\_

**Autor:** Darwin Ramiro Cabrera Ponce

**Cédula:** 1103151088

**Dirección:** Calle Anturios y Crisantemos

**Correo electrónico:** darwin.cabrera@unl.edu.ec

**Celular:** 0990708548

#### **DATOS COMPLEMENTARIOS**

**Director del Trabajo de Integración Curricular:** Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE.

## **Dedicatoria**

Primeramente, quiero agradecer a Dios, por haberme dado la vida, bendecirme siempre y ser mi guía, apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad, por permitirme culminar esta carrera, cumpliendo con éxito esta meta propuesta.

A mis padres Luis y Carmen por estar siempre a mi lado brindándome su apoyo y sus consejos para hacer de mi una mejor persona, a mis hijos Aaron y Aroa el mejor regalo que Dios me ha dado, son mi mayor tesoro y también la fuente más pura de inspiración ya que gracias a todo el amor y cariño que me brindan tuve la fuerza y fortaleza para nunca decaer y seguir adelante, a mis hermanos por demostrarme y brindarme su apoyo incondicional no solamente en la consecución de mi carrera universitaria sino también en el transcurso de toda mi vida, a mis sobrinos por todas sus muestras de apoyo durante todo este tiempo.

A los docentes de esta prestigiosa universidad que gracias a sus conocimientos ayudaron a mi formación profesional, de manera especial a mi tutor de Trabajo de Integración Curricular, por haberme guiado, no solo en la elaboración de este trabajo de titulación, sino a lo largo de mi carrera universitaria, brindándome el apoyo para desarrollarme profesionalmente y seguir cultivando mis valores.

***Darwin Ramiro Cabrera Ponce***

## **Agradecimiento**

Mi más profunda gratitud a la prestigiosa Universidad Nacional de Loja, a la Facultad Jurídica, Social y Administrativa, a la Carrera de Contabilidad y Auditoría, a sus autoridades y personal docente, quienes con afecto, dedicación y experiencia académica me impartieron sus conocimientos que hicieron que pueda crecer día a día en mi formación profesional, impulsando mi aprendizaje.

De manera especial al Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE. director del Trabajo de Integración Curricular y a la Dra. Beatriz Calle Oleas, quienes, con su orientación, paciencia, ayuda y asesoramiento han sabido guiarme de manera acertada para la realización y culminación del presente trabajo.

Por último, quiero agradecer a todos mis compañeros de aula por todo su apoyo y afecto brindado, quienes han estado en los buenos y malos momentos conmigo, gracias por su apoyo incondicional.

***Darwin Ramiro Cabrera Ponce***

## Índice de Contenidos

<b>Portada</b> .....	i
<b>Certificación</b> .....	ii
<b>Autoría</b> .....	iii
<b>Carta de Autorización</b> .....	iv
<b>Dedicatoria</b> .....	v
<b>Agradecimiento</b> .....	vi
<b>Índice de Contenidos</b> .....	vii
Índice de Tablas .....	viii
Índice de Figuras .....	x
Índice de Anexos.....	x
<b>1. Título</b> .....	1
<b>2. Resumen</b> .....	2
2.1. Abstract.....	3
<b>3. Introducción</b> .....	4
<b>4. Marco Teórico</b> .....	6
<b>5. Metodología</b> .....	29
<b>6. Resultados</b> .....	30
<b>7. Discusión</b> .....	85
<b>8. Conclusiones</b> .....	86
<b>9. Recomendaciones</b> .....	87
<b>10. Bibliografía</b> .....	88
<b>11. Anexos</b> .....	91

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b>	Recaudación de impuestos en miles de dólares .....	7
<b>Tabla 2</b>	Número de empresas, tipo de unidad legal y tamaño de la empresa.....	10
<b>Tabla 3</b>	Donaciones y cooperación internacional.....	11
<b>Tabla 4</b>	Créditos otorgados por la banca pública y privada .....	12
<b>Tabla 5</b>	Clasificación de las compañías .....	15
<b>Tabla 6</b>	Situación Legal de las Compañías del Sector Primario por provincia de la Zona 7 .	31
<b>Tabla 7</b>	Situación legal por año de las compañías del sector primario de la Zona 7 periodo 2015-2020.....	32
<b>Tabla 8</b>	Situación Legal de las compañías del sector primario de la Zona 7 según el tipo de compañía .....	32
<b>Tabla 9</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las compañías del sector primario a nivel nacional periodo 2015-2020 .....	40
<b>Tabla 10</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las compañías del sector primario en la Zona 7 periodo 2015-2020.....	40
<b>Tabla 11</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y situación legal de las compañías del sector primario de la zona 7. Periodo 2015-2020.....	40
<b>Tabla 12</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y situación legal de las compañías (Disolución y Liquidación) del sector primario de la zona 7. Periodo 2015-2020	41
<b>Tabla 13</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) del Sector Primario de la Zona 7 periodo 2015-2020 .....	42
<b>Tabla 14</b>	Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	47
<b>Tabla 15</b>	Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	47
<b>Tabla 16</b>	Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020 .....	49
<b>Tabla 17</b>	Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	49
<b>Tabla 18</b>	Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	50



<b>Tabla 19</b> Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	51
<b>Tabla 20</b> Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	52
<b>Tabla 21</b> Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	53
<b>Tabla 22</b> Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	54
<b>Tabla 23</b> Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	54
<b>Tabla 24</b> Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	57
<b>Tabla 25</b> Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	58
<b>Tabla 26</b> Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	59
<b>Tabla 27</b> Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	60
<b>Tabla 28</b> Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020. ....	61
<b>Tabla 29</b> Aplicación del indicador de Apalancamiento en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7 Periodo 2015 - 2020 .....	67
<b>Tabla 30</b> Aplicación del indicador de Capital de trabajo en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7 .....	72
<b>Tabla 31</b> Aplicación del indicador de Liquidez en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7.....	73
<b>Tabla 32</b> Modelo para evaluar el Riesgo Operacional .....	77
<b>Tabla 33</b> Matriz de Probabilidad e Impacto .....	77
<b>Tabla 34</b> Modelo de Plan de Acción .....	78

## **Índice de Figuras**

<b>Figura 1</b> Clasificación de los riesgos financieros.....	19
<b>Figura 2</b> Simbología del flujograma .....	25
<b>Figura 3</b> Diagrama de flujo.....	39
<b>Figura 4</b> Diagrama de flujo .....	44
<b>Figura 5</b> Diagrama de flujo .....	63
<b>Figura 6</b> Diagrama de flujo .....	69
<b>Figura 7</b> Diagrama de flujo .....	75
<b>Figura 8</b> Modelo de Gestión de Riesgo Operacional .....	76
<b>Figura 9</b> Diagrama de flujo .....	80

## **Índice de Anexos**

<b>Anexo 1</b> Base de datos de las compañías del sector económico zona 7, periodo 2015-2020..	91
<b>Anexo 2</b> Base de datos de las compañías disueltas en el sector primario de la zona 7, periodo 2015-2020.....	92
<b>Anexo 3</b> Base de datos de los indicadores financieros de las compañías disueltas en el sector primario de la zona 7 .....	93
<b>Anexo 4</b> Aplicación del indicador capital de trabajo en las compañías disueltas del sector primario de la zona.....	94
<b>Anexo 5</b> Solicitud de Certificación del Tema.....	98
<b>Anexo 6</b> Certificación del Tema.....	99
<b>Anexo 7</b> Decreto.....	100
<b>Anexo 8</b> Informe de Pertinencia.....	101
<b>Anexo 9</b> Certificado de traducción del abstract.....	102

## **1. Título**

**Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la Zona 7.**

## 2. Resumen

El presente Trabajo de Integración Curricular denominado **GUÍA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7**, se ha desarrollado con el fin de ayudar a los administradores de las compañías del sector económico antes mencionado, a buscar soluciones y tomar decisiones para afrontar y mitigar los diferentes riesgos financieros que puedan presentarse durante el desarrollo de sus actividades, ocasionando el retraso e incluso impidiendo que se cumplan los objetivos propuestos. Para el desarrollo del primer objetivo se analizó los factores de riesgo financiero de las compañías de la zona 7 del sector primario, tomando en consideración la información recopilada por las tesis del régimen 2009 (Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi) con el tema: **Determinación de los factores que inciden en la disolución y liquidación de las compañías por sector económico de la provincia de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe periodo 2015-2020**, quienes iniciaron el proyecto de investigación el ciclo anterior y tomando información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, elaboraron una base de datos donde se presentan todas las compañías que se disolvieron y liquidaron durante el periodo 2015-2020, logrando a través de la aplicación de diferentes indicadores tales como indicador de liquidez, endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad, conocer que compañías entraron en proceso de disolución y liquidación, estos datos sirvieron para analizar y determinar el tipo de riesgo financiero que afectó a cada una de las compañías disueltas en el sector primario de la zona 7. Luego de analizar los factores de riesgo que ocasionaron el cese de las actividades de varias compañías de este sector económico y tras verificar que no disponían de una guía para afrontar los diferentes riesgos financieros que se les presentaron durante el periodo 2015-2020, se propone la elaboración de la misma. Esta guía se realizó con la finalidad de mejorar la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la zona 7, de manera que pueda ser comprendida por todos los interesados y las sugerencias presentadas puedan ser aplicadas por los administradores de las compañías que conforman este sector productivo.

**Palabras claves:** Administradores, disolución, indicadores, liquidación, sector económico.

## **2.1.Abstract**

This Curricular Integration Work called GUIDE FOR THE MANAGEMENT OF FINANCIAL RISKS IN THE PRIMARY SECTOR COMPANIES OF ZONE 7, has been developed with the purpose of helping the administrators of the companies of the economic sector mentioned above, to look for solutions and make decisions to face and mitigate the different financial risks that may arise during the development of their activities, causing delays and even preventing the fulfillment of the proposed objectives. For the development of the first objective, the financial risk factors of the companies in zone 7 of the primary sector were analyzed, taking into consideration the information gathered by the 2009 thesis students (Tamara Alvarado, Martha Montaña and Mary Celi) on the subject: Determination of the factors that affect the dissolution and liquidation of companies by economic sector in the province of El Oro, Loja and Zamora Chinchipe period 2015-2020, who started the research project the previous cycle and taking information from the Superintendence of Companies Securities and Insurance, they elaborated a database where all the companies that were dissolved and liquidated during the period 2015-2020 are presented, achieving through the application of different indicators such as liquidity indicator, indebtedness, leverage and profitability, to know which companies entered the process of dissolution and liquidation, these data were used to analyze and determine the type of financial risk that affected each of the dissolved companies in the primary sector of zone 7. After analyzing the risk factors that caused the cessation of the activities of several companies in this economic sector and after verifying that they did not have a guide to face the different financial risks that were presented to them during the period 2015-2020, the elaboration of the same is proposed. This guide was made with the purpose of improving the management of financial risks in the companies of the primary sector of zone 7, so that it can be understood by all stakeholders and the suggestions presented can be applied by the administrators of the companies that make up this productive sector.

**Key words: Administrators, dissolution, indicators, liquidation, economic sector.**

### 3. Introducción

En el Ecuador, el sector primario de la zona 7, permite la generación de riqueza dentro de una comunidad mediante la extracción, transformación y distribución de los recursos naturales, juega un papel vital en la base del desarrollo social y económico del país, ya que son responsables de la generación de miles de empleos, prosperidad y desarrollo económico.

El país tuvo que enfrentar cambios que afectaron la organización y su economía, tales como los efectos que provocó la aparición de la pandemia COVID-19 (paralización de las actividades productivas a nivel mundial), por lo que varias compañías se vieron obligadas a liquidar y disolverse. Cuando esto sucede, el ente que no realiza los trámites necesarios para su cese de actividades, continuará su vida jurídica, generando responsabilidades, en algunos casos costos innecesarios y molestias a los representantes legales, socios o accionistas si no es cerrada. Es aconsejable darse cuenta a tiempo cuando la compañía se ve afectada por algún tipo de riesgo financiero para tomar las decisiones adecuadas que incidan de manera positiva en dicha situación.

La Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la Zona 7, se desarrolló con el propósito de ayudar a los administradores y representantes de las mismas a identificar los riesgos y aplicar las medidas correctivas de una forma eficiente, ya que muchas veces por desconocimiento o falta de asesoramiento no les permite conocer la verdadera salud financiera de las compañías, que se podría determinar mediante la aplicación de indicadores financieros, conociendo de manera anticipada sus puntos débiles y fuertes, para reforzarlos o utilizarlos según sea el caso. El conocimiento anticipado de la rentabilidad de una empresa, el grado de endeudamiento, su liquidez, entre otras, permite a los administradores una actuación inmediata y acertada para la toma de una correcta decisión ante la presencia de un riesgo financiero que pueda alterar de manera negativa el rendimiento de la misma.

De acuerdo al Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja el Trabajo de Integración Curricular está estructurado de la siguiente manera: **Título**, donde se da a conocer el nombre del trabajo de titulación: Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la Zona 7”; **Resumen**, describe de forma general los objetivos, metodología, resultados relevantes y conclusiones, es presentado en español y traducido al inglés; **Introducción**, manifiesta la importancia del tema, aporte al proyecto de investigación de la Carrera de Contabilidad y Auditoría; y a los representantes de las compañías del sector primario, y estructura del Trabajo de Integración Curricular; **Marco Teórico**, contiene la fundamentación teórica, el conjunto de temas, conceptos y opiniones de varios autores en relación al tema propuesto, tomando en cuenta leyes, decretos, reglamentos y

resoluciones de acuerdo a legislación ecuatoriana; **Metodología**, se menciona los métodos y técnicas utilizados para el desarrollo del Trabajo de Integración Curricular; **Resultados**, inicia con la descripción del sector primario y su importancia para el desarrollo de la economía del país, para el cumplimiento de los objetivos de la guía, se elaboran tablas, gráficos y flujogramas que sirven para la elaboración de la misma; **Discusión**, se compara la situación de las compañías del sector económico analizado y los resultados obtenidos tras el cumplimiento de los objetivos planteados; **Conclusiones**, son los resultados obtenidos en forma resumida, determinándose así la situación actual del objeto de estudio; **Recomendaciones**, fueron elaboradas en relación a las conclusiones determinadas, con el fin de sugerir a quien corresponda e interese la importancia de la utilización de la guía para saber como actuar ante la presencia de los riesgos financieros; **Bibliografía**, comprende un listado de todas las fuentes de consulta como libros, revistas, artículos, tesis, páginas web, leyes y documentos legales e informes que fueron utilizados para la obtención de información; finalmente los **Anexos**, constan la documentación que respalda y justifica el trabajo de investigación.

## **4. Marco Teórico**

### **La Economía del Ecuador**

#### **Eje Económico**

El Plan de Creación de Oportunidades 2021-2025 es la máxima directriz política y administrativa para el diseño y aplicación de la política pública en Ecuador, a través del cual el Gobierno Nacional ejecutará las propuestas presentadas en el Plan de Gobierno, es por ello que para analizar la economía del país se puede observar que, dentro del eje económico, la tasa de desempleo en el país desde el año 2016 (5,2%) hasta el 2019 (3,8%) según el INEC, nos mostró un comportamiento a la baja. Mientras que para el año 2020 (5,0%) se incrementó en 1,2% relacionándolo con el año 2019.

Según el GEM (2022), se refiere a emprendimientos, somos el país de la región con la tasa de Actividad Emprendedora Temprana (TEA) más alta del mundo, con un 36,7%. Pero también somos la nación donde más pronto cierran los negocios ya sea por problemas personales, falta de rentabilidad y financiamiento. El Banco Central del Ecuador señala que, hasta el tercer trimestre de 2020, 75 de cada 100 ecuatorianos adultos tuvieron acceso a productos y servicios financieros (8,5 millones de adultos), de los cuales 4,4 millones son hombres y 4,1 millones son mujeres. En el comercio exterior que tuvo nuestro país durante el año 2019 – 2020 se registró que la participación de los productos tradicionales dentro de las exportaciones no petroleras aumentó en 6% (USD 472 millones).

La tasa de crecimiento anual de las exportaciones de los productos primarios en el año 2020 fue del 12%, en los que prevalecieron con mayor crecimiento productos, tales como: café (10%), banano (11%), cacao (24%) y productos mineros (182%), otro panorama observamos al hablar del camarón que en el año 2019 tuvo un excelente crecimiento alcanzado el 22%, sin embargo, la pandemia afectó el mercado que demandaba este producto, por lo cual, la tasa decrecimiento de las exportaciones de los productos industrializados fue casi nula en el año 2020 representando 0,1%.

El turismo es una fuente muy importante en el país, debido a que, es una fuente que genera ingresos para nuestra economía. Este sector presentó una disminución muy notoria en el año 2020 a raíz de la pandemia, por tal motivo, era imprescindible avanzar en el proceso de vacunación global y del Ecuador para la recuperación del mismo.

En Ecuador se efectuaron 9,67 millones de operaciones activas en el sistema financiero local durante el año 2020, cabe mencionar que de estas el aporte de las entidades del sistema financiero público fue del 22,7%, que en relación con las operaciones activas de la Banca Pública reportadas por el BCE (Banco Central del Ecuador) en 2019, presenta una reducción



en la colocación de 3,1%. Con estos precedentes nuestro país necesita incorporarse al mundo económico, y una manera de hacerlo es buscando más oportunidades comerciales, con la finalidad de incrementar el comercio a nivel mundial y atraer la inversión privada que genere empleo de calidad para los ecuatorianos.

Según la Secretaria Nacional de Planificación (2021) establece: La agricultura nacional, la acuicultura, la pesca, la industria, la infraestructura, la soberanía y la productividad de la seguridad alimentaria son áreas de calificación y producción agropecuaria con recursos naturales. En estas áreas existe un conflicto de uso, 34,72% de la tierra agrícola, por otro lado, se observan áreas subutilizadas (16,70% de la tierra agrícola en el Ecuador).

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022), entre 2000 y 2019, la manufactura fue el sector que más aportó al producto, contribuyendo con el 12% del PIB además del 10% del empleo. Otro sector importante es la agricultura, que representa el 8% de la producción del país, por lo que es el más intensivo en mano de obra. La pesca representa el 1% del PIB, mientras que la agricultura, la acuicultura y la pesca representan el 10% del PIB anual. En 2020, el déficit fiscal del país fue de 6.900 millones de dólares estadounidenses.

En la siguiente tabla se puede revisar el comportamiento de las recaudaciones por tipo de impuestos, desde el año 2018 hasta el 2020.

**Tabla 1**

*Recaudación de impuestos en miles de dólares*

<b>Detalle</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Impuesto a la Renta Recaudado	4.368.918	4.769.972	4.406.761
Impuesto al Valor Agregado	4.688.117	4.884.911	5.506.254
Impuestos a los Consumos Especiales	709.546	653.592	740.461
Otros impuestos	4.112.112	3.960.267	3.303.409
Recaudación bruta	13.878.693	14.268.843	12.382.207
Recaudación neta	12.809.502	13.180.846	11.526.977

*Nota.* La tabla muestra impuestos recaudados según el Servicio de Rentas Internas (SRI)

Según la información del SRI (2022), las recaudaciones fiscales de los principales impuestos, como el impuesto a la renta, presenta un comportamiento irregular entre el 2018 al 2020, siendo la recaudación del 2018 de USD 4.369 millones, aumentando al 2019 a USD 4.770 millones. Pero en el 2020 se reduce la recaudación a USD 4.407 millones, debido principalmente a los efectos de la pandemia. En la recaudación del IVA entre el 2018 y el 2020 tiene un comportamiento creciente, en el impuesto a los consumos especiales los valores son más altos en el 2020 con un total de recaudación de USD 740 millones. En lo que se refiere a la ejecución del PGE, al 31 de diciembre de 2020, los egresos totales fueron de USD 29.983,13 millones, de los cuales el 64,58% representan los egresos corrientes, el 6,86% los de inversión, el 12,44% de capital y el 16,12% la aplicación de financiamiento.

## **Objetivos del Eje Económico**

Dentro de la Secretaría Nacional de Planificación (2021), nos habla sobre los 4 objetivos del eje económico:

### ***Objetivo 1: Incrementar y fomentar, de manera inclusiva, las oportunidades de empleo y las condiciones laborales.***

Es esencial la existencia de una economía libre de mercado para ejecutar la mejor política social que es la creación de empleos bajo las condiciones adecuadas que merece un empleado. La economía libre tiene un componente muy importante, el cual, es el sistema de precios. Se debe comprender que cuando se fijan precios “oficiales” por encima del valor del mercado se ocasiona una sobreproducción, lo que origina que los precios de dichos bienes bajen debido al exceso de oferta, en cambio, cuando se fijan precios mínimos se generan incentivos para no producir cantidades suficientes de esos bienes, ocasionando escases y por ende el incremento de los precios.

La competencia también es fundamental para tener una economía libre, ya que, el mercado debe actuar con el principio de igualdad de oportunidades, lo cual, significa que no existen privilegios para ninguna empresa y todos deben satisfacer las necesidades de los consumidores a través de la innovación y así conseguir el progreso de su negocio.

Un elemento esencial del mercado libre es la defensa de la propiedad privada, la cual, hace referencia a que únicamente cuando las personas tienen garantizado el respeto a su propiedad podrá ser usada para la creación de riqueza. Es así que el Gobierno del Encuentro promoverá una economía de libre mercado y abierta al mundo.

Este objetivo también precisa eliminar trámites innecesarios, realizar capacitaciones y acceso a condiciones óptimas de financiamiento para los emprendimientos.

Por estas razones el Gobierno del Encuentro determina que esta es la mejor forma de crear oportunidades para todos y de esta manera mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos.

### ***Objetivo 2: Impulsar un sistema económico con reglas claras que fomente el comercio exterior, turismo, atracción de inversiones y modernización del sistema financiero nacional***

La economía mundial es una red de cooperación humana, donde se realiza la producción de manera abundante, esta red puede confiando en que el resto hará lo mismo en los campos en que se especializan. Esta red puede incrementar el nivel de bienestar de las personas.

Es así, que nace el comercio internacional como una herramienta principal para el crecimiento económico del país. Logrando que los diferentes países se interconecten en la producción de bienes y servicios, en un efecto positivo ya que se cuenta con los aumentos de

competitividad, productividad e innovación; la reducción de precios y costos de producción; una mayor optimización de recursos; y, mejoras en bienestar y calidad de vida.

***Objetivo 3: Fomentar la productividad y competitividad en los sectores agrícola, industrial, acuícola y pesquero, bajo el enfoque de la economía circular.***

En concordancia con el artículo 276 de la Constitución de la República del Ecuador que se refiere a la dinámica productiva que incluye actividades económicas a nivel agrícola, acuícola, pesquero y de infraestructura, se requiere impulsar un esquema que brinde igualdad de oportunidades para todos.

Debido a la falta de conciencia ambiental por parte de los sectores productivos se generó que las actividades agrarias sean realizadas sin sostenibilidad. Lo que obliga al gobierno a realizar esfuerzos para fortalecer y crear la infraestructura necesaria para la normal realización de las actividades productivas a partir de costos competitivos. Para lo cual es primordial la creación de incentivos para el acceso a infraestructura, riego, capacitación, financiamiento en la producción agrícola, acuícola y pesquera.

***Objetivo 4: Garantizar la gestión de las finanzas públicas de manera sostenible y transparente.***

La comprensión de las decisiones colectivas vincula la teoría del comportamiento individual al proceso de toma de decisiones de políticas. Por este motivo existe una relación clara, entre políticos, volantes y servidores públicos, la cual, indica que los políticos buscan votos y los servidores públicos, estabilidad laboral y mayores presupuestos, en cambio, los grupos de interés y los votantes buscan incrementar su riqueza y nivel de ingreso.

Con el afán de promover el bienestar general los políticos ofrecen medios para enfrentar la escasez distribuyendo el ingreso y la riqueza, debido a que, el sector público funciona como el sector privado bajo condiciones de escasez e incertidumbre. Lo mencionado se realiza a través del presupuesto del Gobierno, por tal razón es importante establecer reglas fiscales claras y estables en el tiempo, las cuales, permitan alcanzar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Este objetivo analiza una perspectiva a corto plazo, la misma que indica una implementación de una política de gasto público que anteponga la inversión en capital humano (educación y salud) e infraestructura y se sostenga en el largo plazo.

### **La Economía de la Zona 7**

Según ZONAL 7 - SUR (2013-2017) dice que: La Zona 7 está integrada por las provincias de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe, presenta un débil tejido empresarial y escasos niveles de emprendimiento, lo que ha configurado una industria con desarrollo incipiente.

## Composición del VAB por actividad económica y sector

La actividad económica zonal en el periodo 2009 alcanzó un total de \$ 3434.1 millones que representa el 5,8% del VAB nacional. En el sector de servicios genera el 74,7% del VAB, el primario, el 20,6%, y el industrial un 4,8%. La más importantes fueron: el comercio al por mayor y al por menor con el 15,5%; construcción 12,8%; administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria 12,7%; cultivo de banano, café y cacao 11,1%; enseñanza 8,3%, y reparación de vehículos automotores y motocicletas 6,6% (BCE, 2022).

### *Sector productivo*

Según el INEC (2022), en el 2010 el censo económico contabilizó 68.478 empresas, de las cuales el 93,8% fueron personas naturales y el 6,3%, jurídica. Las microempresas representan un porcentaje del 91,7%, pequeñas empresas 6,8%, medianas empresas 1,2% y las grandes empresas figuran un porcentaje mínimo de 0,2%. Finalmente se evidencia que la gran mayoría de empresas en la zona 7 son micro y pequeñas, las cuales no se constituyen como personas jurídicas, y registran bajos volúmenes de ventas y personal ocupado, pudiendo determinar que existe mayor dinamismo en la provincia de El Oro.

**Tabla 2**

*Número de empresas, tipo de unidad legal y tamaño de la empresa*

Provincia	Tipo de unidad legal		Tamaño de la empresa			
	Persona Natural	Persona jurídica	Micro-empresa	Pequeña empresa	Mediana empresa	Grande empresa
Loja	23.699,0	1.524,0	23.574,0	1.356,0	247,0	46,0
El Oro	33.194,0	2.376,0	31.889,0	3.019,0	560,0	102,0
Zamora Chinchipe	7.304,0	379,0	355,0	274,0	41,0	13,0
<b>Total general</b>	<b>64.197,0</b>	<b>4.279,0</b>	<b>62.818,0</b>	<b>4.649,0</b>	<b>848,0</b>	<b>161,0</b>

*Nota.* Esta tabla muestra las unidades económicas existentes en el 2010, según datos del INEC.

### **Economía Social y Solidaria**

En el sector financiero popular y solidario se encuentran registradas 77 cooperativas de ahorro y crédito (COAC), las mismas, que representan el 10% del total nacional. En Loja se han desarrollado e implementado en un porcentaje de 62,3%, seguidamente tenemos El Oro con un 24,7% y finalmente Zamora Chinchipe con 13%. El monto del volumen de crédito otorgado por estas entidades en la Zona 7 según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria ascendió a USD 65,9 millones.

### *Sector Turístico*

Uno de los sectores con mucho potencial y que no ha sido explotado es el sector turístico ya que posee una diversidad de actividades que ofertar en la zona. Están identificados 167 atractivos naturales y culturales, de los cuales el 46% poseen rasgos muy singulares capaces de llamar la atención de los visitantes. El perfil del turista promedio que visitó los atractivos de la

Zona 7 corresponde en su mayoría a los hombres con un (55,0%), siendo su residencia habitual Ecuador (53,2%), seguido por EE.UU. (10,5%), Colombia (7,4%) y Perú (6,7%).

### **Financiamiento del Desarrollo**

Los sectores de la economía y las fuentes de financiamiento de la banca pública y privada se beneficiaron de aportes de cooperación internacional durante el periodo 2007-2010, con la cual, se apalancó la ejecución de 53 proyectos de desarrollo productivo representando un monto de USD 19,3 millones, que representa el 14,2% del total nacional. En la Zona 7 Loja recibió el 54,7% para 29 proyectos, Zamora Chinchipe el 24,5% para 13 proyectos ejecutados y El Oro el 20,8% para 11 proyectos, los recursos recibidos en esta zona provienen principalmente de países como España, Italia, Bélgica, y Estados Unidos.

**Tabla 3**

*Donaciones y cooperación internacional*

<b>Provincias</b>	<b>Monto USD</b>	<b>Fondos de C.I. %</b>
Loja	10.545.261,3	54,7%
El Oro	3.999.926,7	20,8%
Zamora Chinchipe	4.727.186,1	24,5%
<b>Total</b>	<b>19.272.374,0</b>	<b>100%</b>

*Nota.* La tabla muestra los aportes recibidos por parte de instituciones internacionales, obtenido del BCE

En el año 2012 las remesas recibidas según el Banco Central del Ecuador (BCE) en la Zona 7 fueron un total de USD 192,6 millones que del total nacional representaron el 7,8%. En la provincia de El Oro se recibió 46,1%, para Loja estuvo dirigido el 48,6% y el 5,3% para Zamora Chinchipe.

### **Recaudación Tributaria**

Según SRI (2022), en el año 2013, se recaudaron USD 216,7 millones que representan el 2,1% de la tributación nacional, distribuidos así: El Oro, 61,2%; Loja, 29,9%; y Zamora Chinchipe, 8,9%. La zona 7 está asociada a los bajos niveles de recaudación tributaria y problemas de empleo.

### **Sector Financiero**

En el año 2012 en el tema de crédito la zona 7 captó de la banca pública USD 143,2 millones, lo cual, representa el 8,3% y de la privada 1006 millones mostrando un porcentaje de 4,0%. Las provincias que conforman esta zona tuvieron una participación en estas dos fuentes de financiamiento siendo la de mayor contribución la provincia de El Oro con 55,3%, seguidamente Loja con un 40,3% y finalmente Zamora Chinchipe con una intervención del 4,4%.

Estos recursos que representan el 86,3% de la zona fueron usados para ejecutar obras que dirigen los GAD en actividades económicas tales como: ganadería, agricultura, silvicultura,

pesca, comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos, industrias manufactureras, construcción, almacenamiento y transporte (ZONAL 7 - SUR, 2013-2017).

**Tabla 4**

*Créditos otorgados por la banca pública y privada*

Provincia	Banca				Total Banca Pública y Privada	
	Pública	%	Privada	%	USD	%
<b>El Oro</b>	63.481.579,3	44,3	571.944.341,2	56,8	635.425.920,5	55,3
<b>Loja</b>	66.216.842,5	46,2	397.543.371,9	39,5	463.760.214,4	40,3
<b>Zamora Chinchipe</b>	13.550.641,14	9,5	36.640.830,3	3,6	50.191.471,4	4,4
<b>Total general</b>	143.249.062,3	100	1.006.128.543,4	100	1.149.377.606,3	100

*Nota.* La tabla muestra los préstamos concedidos por las instituciones bancarias, datos obtenidos de la Secretaría Nacional de Planificación.

### Sectores Económicos

Los sectores económicos están conformados por actividades económicas asociadas de acuerdo a peculiaridades comunes. Generalmente se los conoce como sectores económicos, sectores productivos, sectores de producción o sectores de la economía, facilitando el análisis y estudio de la producción económica ya que nos permiten agrupar actividades semejantes que se complementan o compiten entre sí (Montoya, 2018).

### Clasificación

Según Atucha y Lacaze (2018) los sectores económicos se clasifican en:

#### *Sector primario*

El sector primario está compuesto por el conjunto de actividades encargadas de la obtención y transformación del medio natural, tales como la agricultura, ganadería, pesca, caza, silvicultura y minería, que sirven como materia prima para producir otros bienes o se los consume directamente como alimentos.

#### *Sector secundario*

En el sector secundario engloba al conjunto de actividades encargadas de la transformación de insumos para la producción de bienes finales, tales como la industria manufacturera, la generación, transporte y distribución de electricidad, gas y agua y la actividad de la construcción.

#### *Sector terciario*

El sector terciario o denominado también de prestación de servicios, agrupa a una amplia variedad de actividades tales como el comercio y reparaciones, transporte, almacenamiento y telecomunicaciones e informática; los servicios de construcción, financieros, de distribución al

por mayor y al por menor, de hoteles y restaurantes, de seguros, inmobiliarios, de enseñanza y de salud.

## **Sector Primario de la Economía**

### **Concepto**

Teniendo en cuenta a Quiroa (2020) entendemos por sector primario a “las actividades que el ser humano realiza para extraer los recursos naturales que posteriormente sirven como materia prima para ser transformada en otros bienes o son consumidas directamente como alimentos”.

### **Importancia**

Según Tapia y Viteri (2018) el sector primario es uno de los más importantes dentro de la economía productiva del Ecuador, ya que basa su producción a través de los recursos primarios como el cacao, banano, café, atún, flores, camarón, petróleo y otros que son obtenidos directamente de la naturaleza y que para su comercialización no es necesaria su transformación o realizar un valor añadido en ellos. Es bien sabido que la economía del Ecuador se basa principalmente en la producción agrícola por tal motivo la reforma agraria fue el medio por el cual la agricultura tuvo mejor acogida por parte de los campesinos, disminuyendo el problema que ocasionaba la migración rural.

## **Compañías**

### **Concepto**

De acuerdo a la Ley de Compañías (2018) establece en el art. 1 “la compañía es la unión de dos o más personas que mediante un contrato estipulan poner algo en común (capitales o industrias), con el principal objetivo de obtener beneficios económicos o la prestación de algún servicio a la comunidad” (pp.1).

### **Importancia**

Para Argudo (2017) las compañías tienen un rol importante dentro de la economía de una nación, ya que además de ofrecer bienes y servicios a las personas, generan fuentes de empleo. Para ofrecer nuevos y variados productos en el mercado, las compañías investigan e innovan con la finalidad de brindar una mejor calidad de vida a la sociedad y colaboran con el progreso de la misma.

### **Tipo de Compañías**

Según lo establece la Ley de Compañías (2018) estas se clasifican de la siguiente manera:

#### ***Compañía en nombre colectivo***

Es aquel tipo de compañía cuyo fin es la razón social y se realiza entre dos o más

personas. Dentro de esta compañía no existe un capital fijado, por lo cual el capital será definido por los aportes que uno desee contribuir. Las aportaciones que se deseen implementar suelen ser de índole monetario, pero también existentes casos en los cuales se dan aportaciones de bienes muebles o inmuebles.

### ***Compañía en comandita simple y dividida por acciones***

La comandita simple existe bajo una razón social y se contrae entre uno o varios socios, mismo que presentan diferente grado de responsabilidad, unos solidaria e ilimitadamente responsables (comanditados) es decir es aquella que obliga al socio que responda por la totalidad de la deuda, aunque superase la cantidad de participación en la sociedad; y otros simples suministradores de fondo (comanditarios) cuya responsabilidad se limita únicamente al monto de sus aportaciones.

La comandita dividida por acciones es aquella en la cual concurren dos tipos de socios con estatuto jurídico diferente: comanditados y comanditarios, donde su capital se divide en acciones nominativas de un valor nominal igual. Es decir, la décima parte del capital social debe ser aportada por las socias solidariamente responsables (comanditados).

### ***Compañía de responsabilidad limitada***

Es la unión de uno o más personas ya sean naturales o jurídicas en la cual el capital está dividido en participaciones iguales, acumulables e indivisibles, las que responden únicamente por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o "CIA. LTDA.".

Esta compañía es siempre mercantil pero sus socios no adquieren la denominación de comerciantes; y la misma no podrá funcionar como tal si sus socios exceden del número de quince.

### ***Compañía anónima***

Son las más comunes en el Ecuador, su denominación deberá contener la indicación de "Compañía Anónima" o "Sociedad Anónima", donde su capital se divide en acciones negociables que son representados por las aportaciones de cada uno de los socios y corresponden únicamente a su porcentaje de acciones. Dentro de las aportaciones suelen existir bienes muebles o inmuebles y dinero en efectivo. Las Sociedades anónimas están sujetas al control y vigilancia total o parcial de la Superintendencia de Compañías.

### ***La compañía de economía mixta***

Es aquella en la que las municipalidades, los consejos provinciales y los organismos del sector público podrán participar, en conjunto con el sector privado, en el capital y la gestión de



este tipo de compañías.

Generalmente son empresas que se dedican a fomentar sectores específicos como la agricultura u otros de interés nacional o a la prestación de ciertos servicios públicos. En sus estatutos deberá indicar quienes son los accionistas, a que sector pertenecen y cuál es el capital aportado por cada uno.

### **Tamaño de las Compañías**

Para Avalos (2020) La clasificación de las compañías de acuerdo a su tamaño está determinada por dos factores importantes: ingresos y número de trabajadores. Dicho sistema de clasificación está establecido en el Reglamento a la estructura e institucionalidad de desarrollo productivo de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo, definidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. A continuación, se presentan las características que cada segmento empresarial posee:

**Tabla 5**

*Clasificación de las compañías*

<b>Tamaño</b>	<b>Volúmenes de ventas anuales</b>	<b>Personal ocupado</b>
Micro empresa	Menor o igual a 100.000	1 a 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 a 49
Mediana empresa	De 1'000.001 a 5'000.000	50 a 199
Grande empresa	De 5'000.001 en adelante	200 en adelante

*Nota.* Clasificación de las compañías de acuerdo al número de trabajadores e ingresos, obtenido del COPCI (2019).

### **Disolución y Liquidación de las Compañías**

Según Sánchez (2022) las compañías controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se disolverán por las siguientes causas:

**Disolución y Liquidación Anticipada Inscrito en el Registro Mercantil:** Trámite mediante el cual el representante legal de la compañía mercantil sujeta a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, solicita el trámite abreviado de disolución, liquidación y cancelación de su representada.

**Disolución y Liquidación de Pleno Derecho Inscrito en el Registro Mercantil:** Corresponde al trámite para liquidación por disolución de pleno derecho a petición del representante legal de la compañía controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. El requisito obligatorio es la solicitud donde se especifique el trámite a realizar, los documentos que adjunta y demás información pertinente para el trámite.

**Disolución y Liquidación Oficio Inscrito en el Registro Mercantil:** El representante legal de la compañía emite su petición a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la finalidad de que realicen una liquidación por disolución de oficio inscrito en el registro mercantil.

## **Gestión**

### **Definición**

Para Mora et al. (2018) gestión proviene del latín *gestiō*, palabra que se refiere a la administración de recursos, ya sea está, en una institución del Estado o privada. Por lo tanto, la gestión es un grupo de procedimientos y actividades que se realizan para alcanzar una meta planteada con anterioridad, la cual necesita de normas para alcanzar el objetivo propuesto, acoplándose al mercado y el medio externo.

### **Importancia**

Es por ello que Villar (2019) establece que una empresa crea beneficio produciendo un bien u ofertando un servicio. Aquello que se salte de esto no ayuda a generar rentabilidad, se debe considerar otras actividades que resultan imprescindibles para llegar a cumplir los objetivos, pero cuanto menor sea el tiempo que se ocupe en las tareas de gestión, considerables serán los beneficios que se obtengan. De ahí la importancia de una buena gestión en una empresa ya que se ve reflejada en los resultados

## **Finanzas Empresariales**

### **Definición**

Según Tong (2018) las finanzas empresariales son las encargadas de encaminar la gestión de las organizaciones y brindar información para tomar decisiones relacionadas con su capital. De igual manera se encarga de planear las estrategias para reducir las pérdidas de una empresa y poder emplear el efectivo de una manera inteligente y estratégica, logrando maximizarlo lo mejor posible.

Cuando decimos que quien busca los fondos y los invierte es el individuo, hablamos de finanzas personales; si es una entidad, nos referimos a finanzas empresariales o corporativas; y, si es el Estado, hablamos de finanzas públicas.

En síntesis, diríamos que las finanzas se encargan de la obtención de fondos e inversión de los mismos por parte de los individuos, entidades y el Estado.

### **Objetivo**

Para Aguilar (2020) uno de los principales objetivos de las finanzas es la de crear información que será utilizada por el propietario o director de la empresa para tomar decisiones acertadas, para aportar dicha información debe determinar la inversión en los activos de una entidad, definir el financiamiento a través del pasivo o el capital contable, controlar los niveles de rentabilidad, productividad, apalancamiento y liquidez del negocio, por lo tanto es imprescindible que una empresa cuente con cuatro áreas obligatorias dentro de su estructura organizativa, estas son análisis, contabilidad, fiscal y administración.

## **Importancia**

Según Padilla (2014) las perspectivas de mejorar y crecer en cuanto a inversiones, ahorro y solvencia financiera, son pensamientos que se vienen a la mente día a día, no solo en los expertos, sino en la población en general, de ahí que tenemos que darle la importancia que se debe a las finanzas ya que es la ciencia que nos muestra el conjunto de pasos que debemos seguir luego de tomar decisiones para la utilización y administración de dinero y otros bienes de valor.

## **Clasificación**

De acuerdo a Garcia (2019) las finanzas financieras se encuentran dentro del grupo de las finanzas que tienen como prioridad la de generar rendimiento y mantener a la entidad con recursos financieros, esta se clasifica de la siguiente manera:

### ***Decisiones de Inversión***

Se encargan de localizar los nuevos activos reales para que la empresa pueda invertir en ellos.

### ***Decisiones de Financiación***

Se encargan de localizar la manera de adquirir recursos para la empresa, estudiando la mejor de las opciones para endeudarse, definiendo la alternativa más ventajosa en lo que a tasas y plazos se refiere a dichos valores son los que se emplearan para invertir en el nuevo proyecto.

### ***Decisiones sobre Dividendos***

La decisión sobre dividendos se refiere a la elección entre la alternativa de repartir una parte o todo el beneficio generado por la empresa a los accionistas, esta decisión implica dejar dinero o no para la reinversión.

### ***Decisiones Directivas***

La toma de decisiones se refiere a elegir de entre varias alternativas que se plantean en el día a día de una empresa la más adecuada para conseguir un resultado o solucionar un problema operativo o financiero.

## **Riesgos**

### **Concepto**

Para Coll Morales (2020) el riesgo supone la contingencia o proximidad de un peligro o daño, que se concretará en un perjuicio con una determinada probabilidad, no siendo previsible con anterioridad si el riesgo finalmente se concretará en un hecho negativo o dañino. Por lo tanto, el riesgo es una posibilidad que valora las probables variaciones y la inseguridad producida, que repercutirán en los alcances de una empresa o la productividad de una inversión. A causa de dichos riesgos, los resultados pueden variar en el transcurso del tiempo

## **Importancia**

Brito (2018) establece que la importancia de evaluar el riesgo en una empresa es que nos permiten localizar y valorar los riesgos a los cuales se encuentran expuestos los métodos de información, sus activos o servicios, es decir llegar a comprender el riesgo, con el objetivo de determinar y elegir las técnicas y medidas de tratamiento más apropiadas.

## **Tipos de Riesgos**

De acuerdo a Pedrol (2021) los riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera:

### ***Riesgos Naturales***

Los sucesos o eventos naturales tienen la posibilidad de ocurrir en un espacio determinado, como fuertes nevadas, olas de calor, tormentas eléctricas, huracanes, avalanchas, sequías, inundaciones e incendios forestales. Estos eventos pueden causar daños tanto directos como indirectos: los daños directos pueden afectar a personas, animales, agricultura, edificios y propiedades. El turismo a menudo puede detenerse debido a daños en el área, que es otra forma de daño indirecto

### ***Riesgos Biológicos***

Implican que la salud de los humanos o de otros animales puede verse afectada por la presencia de organismos como endoparásitos, virus, bacterias, esporas, cultivos celulares, hongos, etc. El daño causado por estos patógenos puede ser parasitario, contagioso o reflejado en otras formas, como alergias. La transmisión de estos organismos ocurre a través de animales, ciertas herramientas o de persona a persona.

### ***Riesgos Económicos***

Implican las vulnerabilidades e incertidumbres que surgen cuando se realizan grandes inversiones, así como la posibilidad de que las condiciones económicas cambien o difieran de las regulaciones y afecten dichas inversiones. Los riesgos pueden ser variados, ya sea por políticas públicas o comerciales, la aparición de otros competidores, cambios en las compras de los consumidores y más. Para reducir este tipo de riesgo, generalmente se utilizan inversiones a corto plazo porque cuanto antes obtenga una ganancia, menor será la probabilidad de que el riesgo afecte su ganancia.

### ***Riesgos Laborales***

Implican la posibilidad de lesiones personales como consecuencia del trabajo. Los daños pueden ser: psicosociales (generalmente debido a un mal ambiente de trabajo o exceso de carga de trabajo) o físicos, que son causados por malas condiciones de trabajo como poca luz, temperatura ambiente muy baja o muy alta, ruidos molestos, etc.

## ***Riesgos Operativos***

Son aquellos que se refieren al movimiento económico de la empresa, es decir a la probabilidad de que la labor empresarial no sea la correcta para actuar en armonía para obtener los resultados esperados y no se ha creado utilidad al cabo de un tiempo determinado.

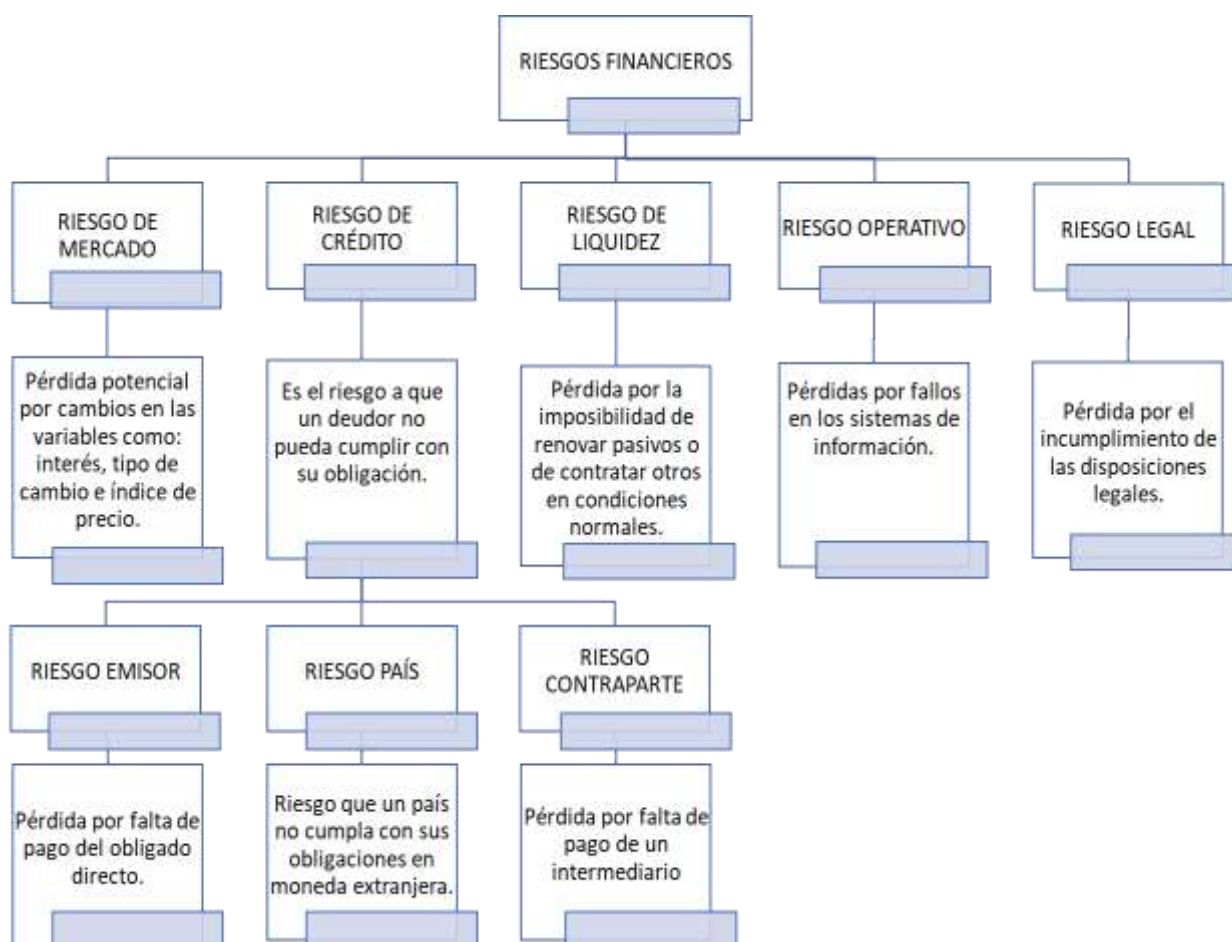
## ***Riesgos Financieros***

El riesgo financiero se define como la disminución potencial o escasez de rentabilidad, impidiendo la probabilidad de ingresos agregados, es decir el resultado obtenido en cualquier economía como fruto de sus actividades, no es el esperado, es decir, es la incertidumbre que puede causar disminuciones, poniendo en peligro la toma de decisiones en una inversión.

Según Gaytán (2018), las inversiones en renta fija o variable están expuestas a riesgos de diferente naturaleza y en los mercados financieros se distinguen cinco tipos de riesgo que se detallan a continuación:

**Figura 1**

*Clasificación de los riesgos financieros*



*Nota:* la figura 1 muestra los diferentes tipos de riesgos financieros que pueden presentarse en las compañías. Tomado de (Gaytán, 2018, pp. 123-125)

### ***Factores de Riesgo***

Según Calle (2022) son las fuentes o condiciones internas y externas generadoras de eventos en las que se originan las pérdidas por riesgo. Entre los factores de riesgo externo tenemos de origen social, cultural, económico, político, legal, ambiental; los factores de riesgo son el conjunto de fuentes sobre las cuales la empresa tiene el control como son de estructura, modelo de operación, sistemas de información, recursos humanos, económicos entre otros.

### ***Riesgo de Liquidez***

Este tipo de riesgo puede subyacer a otras inestabilidades financieras que pueda sufrir una empresa. Esto sucede cuando una parte que puede confiar en un activo no tiene suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago a corto, mediano o largo plazo. Una de las razones más comunes tiene que ver con la mala gestión del flujo de efectivo, por lo que se debe prestar atención a la liquidez para garantizar que haya suficiente flujo para pagar la deuda pendiente.

### ***Riesgo de Crédito***

Se refleja cuando una de las partes no asume sus compromisos y está asociado a la probabilidad de quiebra de uno de los dos protagonistas del compromiso financiero como consecuencia de un impago. Es una forma de predecir la posibilidad que tiene el deudor frente a un acreedor de cumplir con sus compromisos de pago.

### ***Riesgo de Mercado***

Posee un alcance amplio porque corresponde a la dinámica de la oferta y la demanda, manteniéndose en contacto con la volatilidad del mercado en el que se invierte. En concreto, el riesgo es que el acreedor no reciba el préstamo o se retrase. En estos riesgos también juegan un papel los cambios en los precios de los activos, pasivos y derivados que son fuentes de riesgo.

### ***Riesgo País***

Es un indicador que mide la posibilidad de pago de la deuda externa de un país, por causas diferentes a los riesgos inherentes de un préstamo, mientras más alto es el valor del Riesgo País, más crecen las tasas de interés al momento de endeudarse y será baja la calificación que recibirá el país.

### ***Riesgo Operacional***

Para Calle (2022) estos riesgos ocurren por falta de controles internos, fallas técnicas, mala gestión, error humano o falta de capacitación de los empleados dentro de la empresa. Las consecuencias de este riesgo son casi siempre pérdidas económicas para la empresa. El riesgo operacional es uno de los riesgos más difíciles de medir objetivamente. Para contar con precisión, las empresas deben crear un historial de tales fallas y reconocer las posibles

conexiones entre ellas.

### ***Medición de Riesgos Financieros***

Ruíz (2019) determina que el riesgo financiero es la incertidumbre que surge de una inversión. Los cambios en la productividad del sector, la inestabilidad del mercado o la falta de pago de una parte son las razones de estos riesgos. Debemos distinguir entre incertidumbre y riesgo. La incertidumbre surge cuando uno no sabe lo que sucederá en el futuro. Más bien, el riesgo es que exista alguna posibilidad de que ocurra un evento adverso. En definitiva, es la probabilidad de perder la cantidad invertida.

### ***Volatilidad***

Para medir este riesgo financiero, veremos un concepto llamado volatilidad. Esto se refiere a la velocidad de los cambios de precios y la magnitud de esos cambios. Mayor velocidad significa mayor volatilidad, y mayor magnitud de estos cambios significa mayor volatilidad, incluso si la velocidad no es alta.

### ***Medición del Riesgo Individual***

Otra forma de calcular el riesgo es usar estadísticas, usando una distribución promedio. En este caso, se trata de analizar una inversión y crearle tres estados económicos pico, normal y recesión. A cada uno de ellos se le asigna una probabilidad de ocurrencia y un rendimiento sobre la acción. Esto se mide con la desviación estándar. Luego del análisis, se verificará la situación de la industria de cada empresa involucrada en este riesgo y se hablará con expertos para determinar las probabilidades de los tres estados económicos mencionados anteriormente. Cuanto más estrecha sea la distribución de probabilidad, menor será la variabilidad, por lo que los resultados reales y estimados no son muy diferentes.

### ***Medición del Riesgo de Cartera***

Muchas veces, para minimizar el riesgo financiero, elige invertir en diferentes tipos de acciones. Con una cartera conjunta conocemos el valor de un conjunto de inversiones positivas en una empresa, por lo que su rendimiento será una media ponderada de los rendimientos de cada una de las acciones que la componen. Sin embargo, el riesgo no responde al promedio ponderado antes de la desviación estándar, porque el riesgo se mitiga si la acción se elige correctamente. Por ejemplo, si las acciones son muy riesgosas, combinándolas con una tercera casi sin riesgo, se reduce el riesgo general. En otras palabras, a medida que disminuye el rendimiento de una acción, aumenta el rendimiento de la otra.

## Indicadores Financieros

### Definición

Según Imaicela *et al.* (2019) los indicadores o ratios financieros son herramientas de medición que nos sirven para poder observar la situación de una empresa desde una perspectiva personal, se los utiliza para dar a conocer las concordancias que se dan entre las diferentes cuentas de los estados financieros de una empresa que a simple observación no son detectados; mostrándonos su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa.

### Tipos de Indicadores Financieros

De acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021) los indicadores financieros ayudan a determinar la ponderación de los resultados que ha obtenido la empresa en un periodo determinado, ya que, estos indicadores son la relación de una cifra con otra, los cuales, se toman de los estados financieros y a través de ellos se puede evaluar los resultados de las operaciones de una organización y se clasifican de la siguiente manera:

#### *Indicadores de Liquidez*

Los indicadores de liquidez hacen referencia a la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, de tal manera que se determina la facilidad o dificultad que tiene en pagar sus pasivos corrientes, una vez que se ha convertido en efectivo sus activos corrientes.

**Liquidez Corriente.** La liquidez corriente es una relación de los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza, demostrando la capacidad que tiene una empresa de hacer frente a los pagos o deudas a corto plazo, por lo cual su estudio permite prevenir situaciones de problemas de insolvencia.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Estándar:** entre 1,00 a 2,00

Por cada dólar que debe la empresa a corto plazo, cuenta con \$x para cubrir sus obligaciones.

#### **Capital de Trabajo**

Representa el valor que le queda a la sociedad después de cancelar sus pasivos a corto plazo. De esta forma, se obtiene el dinero (calculado en términos monetarios) que posee la compañía para operar, luego de pagar sus deudas corrientes.

Cuando su capital de trabajo es positivo, le da a la compañía más comodidad en la gestión de su liquidez, permitiendo que las operaciones continúen, sin embargo, si tiene un



capital de trabajo 0 o negativo, corre el riesgo de tener iliquidez, pero no quiere decir que no pueda continuar con sus actividades, sino que se podría tomar medidas para mejorar esta situación ya sea por cobranza de cartera y mejorar su estructura del patrimonio.

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

**Estándar:** mayor a 0

### **Indicadores de Solvencia**

Los indicadores de solvencia también conocidos como indicadores de endeudamiento tienen la finalidad de medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro de la empresa, también establece el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía al evidenciar si les conviene o no dicho endeudamiento, dependiendo de la situación financiera de la empresa, márgenes de rentabilidad y tasa de interés vigentes.

**Endeudamiento del Activo.** Este índice permite evaluar el nivel que tiene la compañía frente a una autonomía financiera, lo cual, indica que si el nivel es alto depende de sus acreedores y dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, por el contrario, si el nivel es bajo significa que la compañía presenta un buen nivel de independencia frente a sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**Estándar:** menor a 40%

Los acreedores son dueños del X% de la empresa y los socios de la diferencia.

**Endeudamiento Patrimonial.** Este indicador mide el grado de participación que tiene el patrimonio de la compañía con los acreedores, también indica la capacidad de créditos y si son los propietarios o acreedores los que financian mayoritariamente a la compañía, evidenciando el origen de los fondos que esta utiliza, para conocer si el capital y patrimonio son suficientes o no.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

**Estándar:** menor a 0,50

**Endeudamiento del Activo Fijo.** Al aplicar este indicador se determina la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

**Estándar:** mayor o igual a 1

**Apalancamiento.** Expresa el número de unidades monetarias de activos que se ha logrado por cada unidad monetaria de patrimonio. En otras palabras, establece el grado de apoyo de los recursos internos que tiene la compañía frente a los recursos de terceros.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

**Estándar:** mayor o igual a 1

### ***Indicadores de Rentabilidad***

Los indicadores de rentabilidad se utilizan para medir que tan efectiva ha sido la administración de la empresa, en cuanto, al manejo de los costos y gastos, ya que, deben ser controlados de una manera minuciosa con el objetivo de convertir las ventas en utilidad, y no en un déficit.

#### ***Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)***

Este índice mide el rendimiento sobre los recursos propios o capital de los accionistas (patrimonio), determina cuántos dólares se obtiene de utilidad por cada dólar de financiamiento propio, en el período analizado. Indica el % de utilidad neta que se obtiene por cada \$1 invertido en patrimonio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100\%$$

**Estándar:** Cuanto más alto sea el % representa mayor rentabilidad.

#### ***Rentabilidad sobre el Activo (ROA)***

Este indicador mide el rendimiento sobre la inversión total que ha realizado la empresa, determina cuántos dólares se obtiene de utilidad por cada dólar de financiamiento propio más financiamiento externo, en el período analizado. Indica que por cada \$1 invertido genera un % de utilidad.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} \times 100\%$$

**Estándar:** Cuanto más alto sea el % representa mayor rentabilidad

## Flujograma

### Concepto




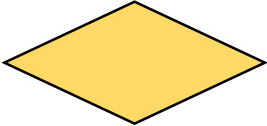
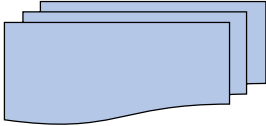

Según Orion (2020) un diagrama de flujo es la representación gráfica de flujo de un algoritmo o de una secuencia de acciones rutinarias. Se basan en la utilización de diversos símbolos para representar operaciones específicas. Se les llama diagramas de flujo porque los símbolos utilizados se conectan por medio de flechas para indicar la secuencia de la operación.

### Simbología

El diagrama de flujo está conformado de símbolos, cada uno de ellos tiene un significado diferente, lo que garantiza que la interpretación y el análisis del diagrama se realicen de forma clara y precisa. Para asegurar la interpretación unívoca del diagrama de flujo resulta necesario el diseño y escogencia de determinados símbolos a los que se les confiera convencionalmente un significado preciso, así como definir reglas claras con respecto a la aplicación de estos.

**Figura 2**

*Simbología del flujograma*

Simbología	Significado
	Indica el inicio o fin de un proceso
	Indica cada actividad que necesita ejecutarse
	Indica los documentos utilizados en el proceso
	Indica un punto de toma de decisión
	Indica que existe un grupo de documentos.
	Indica la dirección y orden de los pasos del proceso

*Nota.* Símbolos utilizados en los flujogramas de los procesos metodológicos. Obtenido de (Orion, 2020).

## **Guía**

### **Definición**

Según Merino (2021) la palabra guía proviene del gótico vitan que se traduce como “vigilar u observar”. Por tanto, una guía es un instrumento que enseña, conduce o encamina, contiene las normas o instrucciones para encausar una cosa o el listado con indicaciones que se refiere a un objetivo definido.

### **Importancia**

Para Colcha *et al.* (2021) las guías de procedimiento son un instrumento esencial para las empresas, debido a que en ellas se encuentran plasmadas las normas legales, políticas, tácticas y regulaciones que garantizan el cumplimiento de las actividades de una forma efectiva y segura. En ellas se agrupan los distintos pasos necesarios para corregir posibles errores y culminar un objetivo, logrando una correcta comunicación entre todos los integrantes de una organización y así puedan cumplir su labor encomendada de una manera ordenada y sistemática.

### **Clasificación**

De acuerdo a Criollo (2021) las guías se clasifican en:

#### ***Guías de Motivación***

Utiliza imágenes o textos que permiten a sus usuarios realizar una reflexión frente a un determinado tema, de esta forma les permite nuevos estados de motivación.

#### ***Guías de Aprendizaje***

Es la más común, presenta nuevos conceptos, pero necesita de sus autores para explicar y poder aclararlos, generalmente cuenta con textos, imágenes y ejercicios, pudiendo ser evaluada a medida que se considere que los alumnos están por primera vez frente a dicho tema.

#### ***Guías de Comprobación***

Tiene como principal objetivo verificar el uso correcto de conceptos y habilidades por parte de los alumnos. Pudiendo incorporar ejercicios de complementación, asociación y preguntas de alternativa, contemplando tiempo de desarrollo y revisión.

#### ***Guías de Síntesis***

Sirven para resumir temas tratados y poder tener una visión global de lo que se ha tratado en varias clases, se compone de conceptos y un listado de las principales definiciones.

#### ***Guías de Aplicación***

Sirven para poner en práctica algún concepto o procedimiento a través de actividades, con su ejercitación se irá adquiriendo mayor dominio de lo que se solicita.

### ***Guías de Estudio***

Son aquellas que permiten al usuario realizar trabajo de aprendizaje más autónomo sobre algún tema conocido o tratado en clases.

### ***Guías de Lectura***

Su principal finalidad es facilitar lectura complementaria al alumno, se la usa simplemente para ejercitar la lectura, o poder ampliar algún tema revisado en clases.

### ***Guías de Observación: de visita, del espectador, etc.***

Es un instrumento que permite al observador situarse de manera sistemática en aquello que realmente se está investigando.

### **Estructura de una Guía**

Conforme Schroeder (2018) una guía está estructurada de la siguiente manera:

#### ***Título***

Lo primero que debe aparecer en el documento es el título, no lleva punto final y debe ajustarse a los métodos que se va a redactar, es decir se economiza información para lograr un título claro que llame la atención. En el caso que su nombre original sea extenso, hay que resumirlo para que sea breve y directo.

#### ***Marco normativo***

Este espacio hace referencia a los principios del organismo considerándolos valores, misión y visión de la misma. Permitiendo alinear la visión empresarial del organismo.

#### ***Objetivo del documento***

Este párrafo contiene la razón por la cual se está redactando este documento y proporcionara una perspectiva completa de los términos que lo conforman.

#### ***Revisiones y responsables***

Por ser un documento que se suele actualizar constantemente, es necesario señalar la fecha que fue redactado y las últimas revisiones realizadas mencionando quiénes fueron los responsables.

#### ***Descripción de procesos***

Contiene la explicación de lo que se hace y como se debe hacer, asimismo dónde y con que frecuencia. También menciona las personas involucradas en el proceso de la misma.

#### ***Diagrama de flujo***

Se debe incluir un diagrama de flujo que aclare el proceso en general y cada uno de los responsables que intervienen en las operaciones. Su finalidad es la de facilitar la comprensión del proceso mediante una representación gráfica.

## ***Glosario de términos***

Es recomendable anexar al final del documento un apartado con un glosario de términos para una mejor comprensión y de esa manera profundizar en el conocimiento de los conceptos, evitando posibles confusiones con términos que no son entendibles para todas las personas que leerán el documento.

## **Metodología para la elaboración de una Guía**

Según Schroeder (2018) el proceso que se debe seguir para elaborar una guía es el siguiente:

### **Establecer los objetivos**

Antes de redactar el manual es imprescindible tener bien definidos los objetivos, para saber que procesos necesitan ser documentados para llegar a cumplir dicho objetivo. Es importante tener claro lo que se quiere lograr con dicho manual, esto ayudará a poder definir las instrucciones que se debe incluir en este documento.

### **Describir los procesos y su alcance**

Luego de definir los objetivos de la guía que se va a elaborar, se debe describir los procesos que serán documentados para consolidar los objetivos que han propuesto.

### **Identificar normas y políticas**

Para asegurar la calidad de los procesos, se deben redactar normas y políticas confiables y flexibles en caso de que algo no salga según lo planeado y sea necesario modificarlas.

### **Señalar posibilidades**

Consiste en definir cuáles son los papeles, alcance y responsabilidades de los diferentes departamentos que se involucren en los procesos que se incluyan en el manual, ya que algunos pueden abarcar dos o más departamentos o equipos.

### **Redactar el documento de acuerdo a su estructura**

Luego de organizar toda la información y de acuerdo a su estructura mencionada, se procede a la redacción del manual de procedimientos. Es necesaria la revisión constante de este documento para comprobar su vigencia y realizar ciertas modificaciones si fuera necesario.

## 5. Metodología

La ruta metodológica se la realizó mediante la aplicación de los siguientes métodos:

### **Científico**

Este método se utilizó en el trabajo investigativo, revisión de literatura, búsqueda y clasificación de la información, tales como, conceptos, características, importancia y formas de cálculo según lo establecido para llevar a cabo la aplicación de los indicadores financieros, mediante los cuales se determinó el riesgo financiero que tienen las compañías del sector primario de la zona 7, ya que, está relacionado con la parte práctica del trabajo.

### **Deductivo**

Se clasificó desde lo general partiendo desde la Economía del Ecuador hasta obtener información más específica relacionada con el tema del Trabajo de Integración Curricular como es la Guía. En la parte práctica este método se empleó para evaluar el riesgo financiero de las compañías que conforman la Zona 7, hasta evaluar un sector en particular, en este caso, las compañías que integran el sector primario de la Zona 7.

### **Inductivo**

Este método se aplicó para determinar resultados específicos, para analizar de manera particular los hechos económicos y financieros que se suscitaron durante un periodo determinado. De este modo se estudió los hechos acontecidos en particular dentro de las compañías que conforman el sector primario de la Zona 7 y así llegar a una conclusión en general.

### **Analítico**

Se utilizó para analizar e interpretar los indicadores financieros aplicados en las compañías, y determinar cuál es el riesgo financiero que podría presentarse en las mismas, permitiendo evaluar los resultados obtenidos posterior a la aplicación de las diferentes fórmulas de indicadores financieros, según lo estipulado en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

### **Sintético**

Este método se empleó para reflejar los resultados obtenidos de una manera clara, además se utilizó para incluir en esta investigación las conclusiones y recomendaciones pertinentes a las cuales se ha llegado luego de analizar la información obtenida, para ayudar a mejorar en el desarrollo de sus actividades a las compañías del sector primario de la zona 7.

Además de los métodos anteriormente aplicados se utilizó la técnica de **recolección de información**, contenida en libros, revistas y demás documentos que permitieron tener un respaldo para la elaboración de los referentes teóricos en el presente trabajo.

## **6. Resultados**

### **Contexto de las Compañías de la Zona 7 del sector primario**

En el ámbito de la economía, es un concepto que se asocia a cualquier tipo de organización que desempeña actividades comerciales. Los individuos acceden por medio de un contrato, entre dos o más personas, a una asociación para alcanzar un bien común. Estas sociedades son clasificadas según la actividad económica que desarrollen. Existen tres sectores que determinan dichas categorías: el primario, el secundario y el terciario.

El Sector Primario es aquel que agrupa a las actividades productivas que se encargan de la extracción y generación de materias primas: la producción agrícola, pecuaria, pesquera, silvícola y la minería que son destinadas para el consumo directo y su transformación en el sector secundario, utilizando los excedentes para la exportación sirviendo de intercambio internacional con bienes de capital, este sector comprende la agricultura, silvicultura, caza, pesca, etc. En el Ecuador estas actividades son una parte fundamental y vital de la economía ya que además de brindar fuentes de trabajo aporta con divisas para el país.

Se caracteriza por poseer una serie de ventajas comparativas, que van desde la posición geográfica continental, los pisos climáticos, hasta la posición privilegiada de las regiones naturales que conforman la Zona 7, sumadas a los saberes y experticias del talento humano, hacen que las actividades productivas del sector primario, sean el referente de los procesos de producción agroindustriales, del comercio y los sistemas de producción propios de una economía en “vías de desarrollo”.

Por todo, lo antes mencionado este sector es uno de los más importantes dentro de la economía del Ecuador, de ahí la finalidad de implementar una guía que ayude a los administradores y propietarios de las diferentes compañías que conforman este sector económico que aporte con información para la toma de decisiones y poder minimizar pérdidas protegiendo los recursos de la empresa de una manera adecuada.

Para un mejor conocimiento de la situación legal de las compañías del sector primario de la Zona 7, compuesto por las provincias de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe, a continuación se detallará las razones por las cuales se disolvieron durante el periodo 2015-2020, cuya información fue clasificada de acuerdo a la provincia en la que desarrollaban sus actividades, al año que se disolvieron y al tipo de compañía que pertenecían.



**Tabla 6***Situación Legal de las Compañías del Sector Primario por provincia de la Zona 7*

<b>SITUACIÓN LEGAL</b>	<b>EL ORO</b>	<b>LOJA</b>	<b>ZAMORA CHINCHIPE</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>
Disoluc. y Liquidac. Antic. Inscr. en el Rm	4			4
Disoluc. y Liquidac. De Pleno Derecho Insc. en el Rm	32	3		35
Disoluc. y Liquidac. Oficio Insc. en el Rm	33	2	2	37
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>69</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>76</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Según los datos analizados de la tabla 6, se observa que se disolvieron un total de 76 compañías del sector primario de la Zona 7 en el periodo 2015-2020, siendo la provincia de El Oro la que presenta un mayor número de compañías disueltas con un total de 69 compañías representando el 90,79% de las mismas, aunque la provincia de El Oro se caracteriza por la gran cantidad de empresas dedicadas a la producción y exportación sobretodo de banano y camarón, así como también a la extracción de minerales, es una cantidad considerable el número de entidades que cesaron sus actividades ya que como es bien sabido esto ocasiona la subida de la tasa de desempleo y reduce el ingreso de divisas al país. En la provincia de Loja y Zamora Chinchipe se disolvieron cinco y dos compañías respectivamente, no por ser un número reducido se debe quitar importancia al cierre de estas entidades ya que estas dos provincias no poseen gran número de compañías dedicadas a las actividades del sector primario.

Cabe recalcar la importancia de este sector económico ya que se dedica a actividades que obtienen materia prima para proveer a los demás sectores productivos que posteriormente será procesada y puesta en el mercado como producto terminado para satisfacer las necesidades de la población, así como también brinda productos que pueden ser consumidos sin previo proceso.

La población que conforma este sector se enfoca en actividades como la agricultura, piscicultura, ganadería y extracción de minerales para tener una estabilidad económica, por lo tanto, el cierre de una entidad afecta al desarrollo económico de la provincia y del país.

**Tabla 7***Situación legal por año de las compañías del sector primario de la Zona 7 periodo 2015-2020*

<b>SITUACIÓN LEGAL</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>
Disoluc. y liquidac. antic. inser en el RM		0	1	2		5	8
Disoluc. y liquidac. de pleno derecho insc. en el RM	7	13	2	3	4	7	36
Disoluc. y liquidac. oficio insc. en el RM	8	2	1	3	5	13	32
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>76</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

De acuerdo a la tabla 7 se puede evidenciar el cierre de las compañías por año en el transcurso del periodo señalado, siendo el año 2020 el que más entidades se disolvieron 25 en total representando el 32,89%, lo que resulta algo lógico ya que en ese año la población mundial fue azotada por la pandemia COVID-19, ocasionando muchos daños a la economía por la interrupción de las actividades productivas en la mayoría de los sectores económicos, seguido se encuentra en año 2015 y 2016 con 15 empresas disueltas, el año menos afectado es el 2017 con cuatro entidades disueltas.

**Tabla 8***Situación Legal de las compañías del sector primario de la Zona 7 según el tipo de compañía*

<b>SITUACIÓN LEGAL</b>	<b>ANÓNIMA</b>	<b>RESPONSABILIDAD LIMITADA</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>
Disoluc. y liquidac. antic. insc. en el RM	7		7
Disoluc. y liquidac. de pleno derecho insc. en el RM	25	8	33
Disoluc. y liquidac. oficio insc. en el RM	24	12	36
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>56</b>	<b>20</b>	<b>76</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

La tabla 8 muestra a qué tipo de compañía pertenecían las entidades disueltas, siendo las de mayor número las compañías anónimas con un total de 56, conformando el 73.68% de las disueltas, mientras que de responsabilidad limitada fueron 20 siendo el 26.32%. Una explicación a esto es debido a que en las compañías anónimas se necesita un número mínimo de 5 socios para funcionar legalmente, por tal motivo ante la presencia de inconformidades y desacuerdos por parte de los socios, tienden al cierre de las mismas.

De ahí la diferencia que existe entre el número de compañías disueltas entre anónimas y responsabilidad limitada.



# GUIA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7

Autor: Darwin Ramiro Cabrera Ponce  
[darwin.cabrera@unl.edu.ec](mailto:darwin.cabrera@unl.edu.ec)

# **Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la zona 7**

## **Autor:**

Darwin Ramiro Cabrera Ponce

## **Tutor:**

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva M.A.E.

## **Tribunal:**

Dra. Dunia Yaguache Maza

Ing. Hipatia Girón

Lic. Verónica Cabrera González

Septiembre 2023

## Índice

Portada.....	34
Índice.....	35
Abreviaturas .....	36
Marco normativo .....	36
Introducción .....	37
Objetivos .....	38
Proceso metodológico .....	39
Riesgo de Mercado.....	43
Riesgo de Crédito .....	62
Riesgo de liquidez .....	68
Riesgo operativo.....	74
Riesgo legal .....	79
Términos.....	83

## **Abreviaturas**

**CIIU:** Clasificación Industrial Internacional Uniforme

**RM:** Registro mercantil

**SRI:** Servicio de Rentas Internas

**SUPERCIAS:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

## **Marco normativo**

- Constitución de la República del Ecuador
- Ley de Compañías
- Ley de Régimen Tributario Interno
- Reglamento de disolución y liquidación de sociedades mercantiles
- Ordenanzas municipales

## **Introducción**

Toda empresa, sin importar su tamaño u origen, está expuesta a ser afectada por algún tipo de riesgo que influya de manera negativa en el desarrollo de sus actividades evitando o prolongando el cumplimiento de sus objetivos. Por tal razón surge la necesidad de crear una guía para la gestión de riesgos financieros en las compañías del Sector Primario de la Zona 7, para mitigar los diferentes riesgos financieros que se les puedan presentar.

El Sector Primario es aquel que provee alimentos, recursos naturales y materias primas que son destinadas para el consumo directo y su transformación en el sector secundario, utilizando los excedentes para la exportación sirviendo de intercambio internacional con bienes de capital, este sector comprende la agricultura, silvicultura, caza, pesca, etc. En el Ecuador estas actividades son una parte fundamental y vital de la economía ya que además de brindar fuentes de trabajo aporta con divisas para el país.

Se caracteriza por poseer una serie de ventajas comparativas, que van desde la posición geográfica continental, los pisos climáticos, hasta la posición privilegiada de las regiones naturales (Sierra, Costa, Amazonia e Insular) que, sumadas a los saberes y experticias del talento humano, hacen que las actividades productivas del sector primario, sean el referente de los procesos de producción agroindustriales, del comercio y los sistemas de producción propios de una economía en “vías de desarrollo”.

Por todo, lo antes mencionado este sector es uno de los más importantes dentro de la economía del Ecuador, de ahí la finalidad de implementar una guía que ayude a los administradores y propietarios de las diferentes compañías que conforman este sector económico que aporte con directrices y principios para minimizar pérdidas y proteger los recursos de la empresa de una manera adecuada.

## **Objetivos**

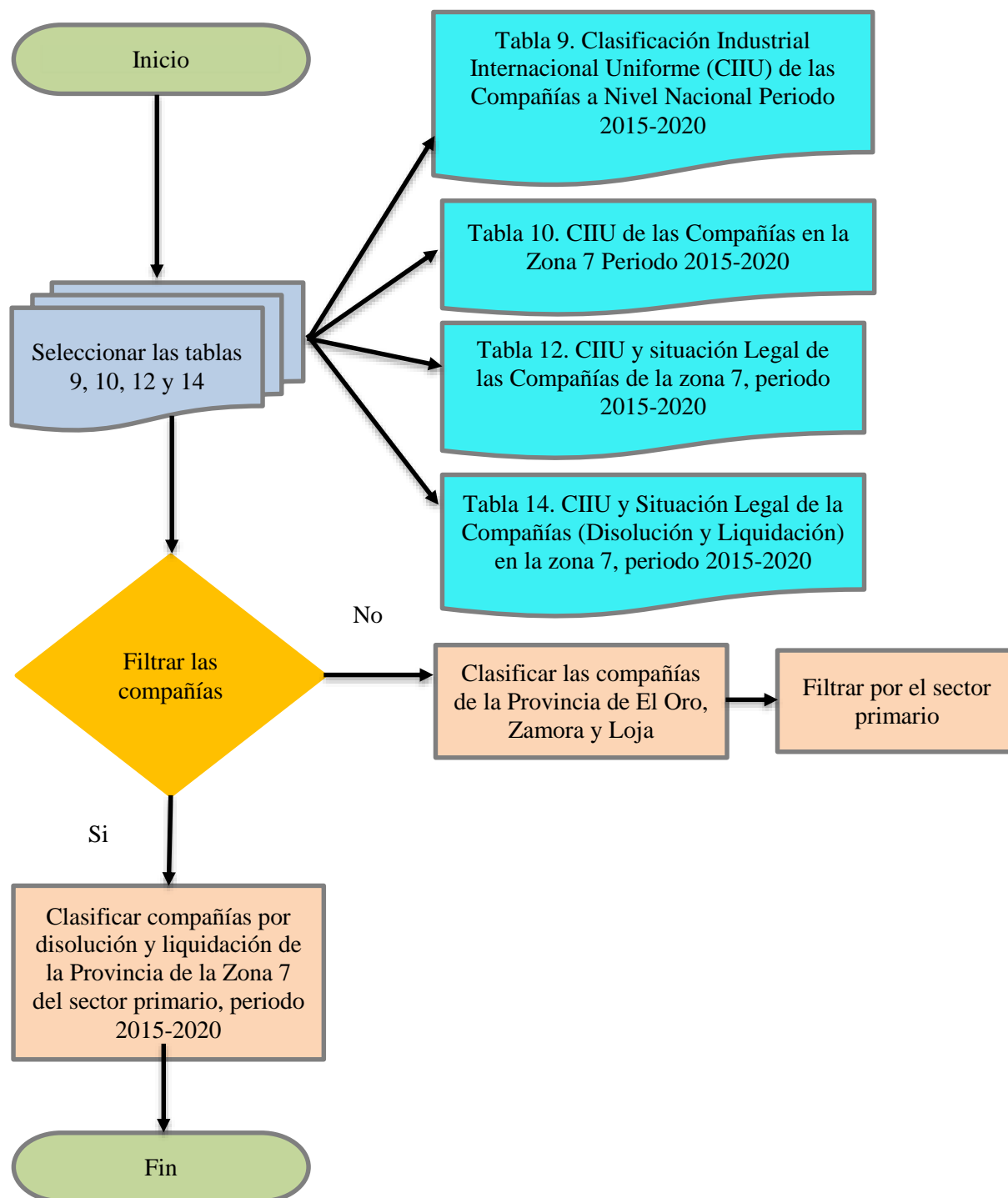
- ✓ Contribuir al Sector Primario con una herramienta de gestión que les permita a las compañías prevenir riesgos que alteren su posición económica y financiera.
- ✓ Diseñar un proceso metodológico específico para identificar y mitigar cada uno de los riesgos que se presenten en las empresas del Sector Primario.
- ✓ Contribuir con el desarrollo de una de las funciones principales de la Universidad Nacional de Loja, que es la investigación, a través del proyecto elaboración de la “Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del Sector Primario de la Zona 7.



**Proceso metodológico de revisión y recopilación de las estadísticas de las compañías que entraron en proceso de Disolución y Liquidación en el sector primario de la zona 7, periodo 2015-2020:**

**Figura 3**

*Diagrama de flujo*



*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

**Información recolectada de los trabajos inherentes al proyecto denominado:  
Determinación de los factores que inciden en la disolución y liquidación de las compañías  
por sector económico en la Zona 7 periodos 2015-2020. (Autoras: Tamara Alvarado,  
Martha Montaña y Carmen Celi)**

**Tabla 9**

*Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las compañías del sector primario a nivel nacional periodo 2015-2020*

<b>CÓDIGO CIIU</b>	<b>Nro. de compañías</b>	<b>% de compañías</b>
A	3903	83,20%
B	788	16,8%
<b>TOTAL</b>	<b>4691</b>	<b>100,00%</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

**Tabla 10**

*Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las compañías del sector primario en la Zona 7 periodo 2015-2020*

<b>CÓDIGO CIIU</b>	<b>Nro. de compañías</b>	<b>% de compañías</b>
A	464	70,09%
B	198	29,9%
<b>TOTAL</b>	<b>662</b>	<b>100,00%</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

**Tabla 11**

*Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y situación legal de las compañías del sector primario de la zona 7. Periodo 2015-2020*

<b>Clasificación (CIIU)</b>	<b>Loja</b>	<b>Zamora Chinchipe</b>	<b>El Oro</b>	<b>TOTAL</b>	<b>% de Compañías</b>
<b>A (Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca)</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>434</b>	<b>464</b>	<b>70,09%</b>
Activas	26	1	390	417	62,99%
Disol. y Liqui de Pleno Derecho Insc. RM	2		20	22	3,32%
Disol. y Liquidación Oficio Insc. en RM	1		22	23	3,47%
Disol. y Liquidac. Antic. Inscr. Rm			1	1	0,15%
Inactiva			1	1	0,15%
<b>B (Explotación de Minas y Canteras)</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>162</b>	<b>198</b>	<b>29,91%</b>
Activas	11	21	136	168	25,38%
Disol. y Liqui. de Pleno Derecho Insc. RM	1		12	13	1,96%
Disoluc. y Liquidac. Oficio Insc. en RM	1	2	11	14	2,11%
Disoluc. y Liquidac. Antic. Inscr. RM			3	3	0,45%
<b>TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR PRIMARIO</b>	<b>42</b>	<b>24</b>	<b>596</b>	<b>662</b>	<b>100%</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

**Tabla 12**

*Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y situación legal de las compañías (Disolución y Liquidación) del sector primario de la zona 7. Periodo 2015-2020*

Clasificación (CIIU)	Loja	Zamora Chinchipe	El Oro	TOTAL	% de Compañías
<b>A (Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca)</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>60,53%</b>
Disolución y Liquidación de Pleno Derecho Insc. RM	<b>2</b>		20	22	28,95%
Disolución y Liquidación Oficio Insc. en RM	<b>1</b>		22	23	30,26%
Disoluc. y Liquidac. Antic. Inscr. RM			1	1	1,32%
<b>B (Explotación de Mina y Cantera)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>39,47%</b>
Disolución y Liquidación de Pleno Derecho Insc. RM	<b>1</b>	2	12	13	17,11%
Disolución y Liquidación Oficio Insc. en RM	<b>1</b>	2	11	14	18,42%
Disoluc. y Liquidac. Antic. Inscr. RM			3	3	3,95%
<b>TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR PRIMARIO</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>69</b>	<b>76</b>	<b>100%</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

#### **Interpretación:**

Con la base de datos proporcionada por las tesis de 2009 (Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi) con el tema: **Determinación de los factores que inciden en la disolución y liquidación de las compañías por sector económico de la provincia de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe periodo 2015-2020**, se obtuvo información para clasificar las compañías por sector económico correspondientes a la Zona 7, en la tabla 9 se observa la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las compañías del sector primario a nivel nacional periodo 2015-2020, dando un total de 4691 de las cuales 3903 se dedican a la actividad de la agricultura, silvicultura, ganadería y pesca y 788 a la explotación de minas y canteras. En la tabla 10 se presenta la clasificación de las compañías de la zona 7 con un total de 662 empresas, de las cuales 464 se dedican a la actividad de la agricultura, silvicultura, ganadería y pesca y 198 a la explotación de minas y canteras. Finalmente, en la tabla 11 y 12 se puede observar el total de las compañías activas y las que se disolvieron en el sector primario de la zona 7, siendo las activas 585 de las cuales 417 se dedican a la agricultura, silvicultura, ganadería y pesca y 168 a la explotación de minas y canteras, las compañías disueltas fueron 76 de las cuales 46 se dedicaban a la agricultura, silvicultura, ganadería y pesca y 168 a la explotación de minas y canteras.

**Tabla 13**

*Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) del Sector Primario de la Zona 7 periodo 2015-2020*

<b>Compañías Activas en el Sector Primario</b>					
<b>Periodo 2015 - 2020</b>	<b>Loja</b>	<b>Zamora Chinchipe</b>	<b>El Oro</b>	<b>TOTAL</b>	<b>% de Compañías</b>
<b>Clasificación</b>	<b>No de compañías</b>	<b>No de compañías</b>	<b>No de compañías</b>		
A (Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca)	26	1	390	417	71,28%
B (Explotación de Mina y Cantera)	11	21	136	168	28,72%
<b>Total de Empresas del Sector Primario</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>526</b>	<b>585</b>	<b>100%</b>

*Nota.* La tabla muestra las compañías que componen el Sector Primario de la Zona 7.

### **Interpretación:**

En la presente tabla se muestra el número de compañías que conforman el Sector Primario de la Zona 7 según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), dando un total de 585 compañías que representan el 100%, tomando en cuenta todas estas compañías se ha procedido a realizar un análisis de su situación legal para tener un mejor enfoque sobre los riesgos financieros a los cuales están expuestas y de esta manera determinar cómo pueden mitigarlos a través de una guía que les sirva como ayuda para poder actuar ante la presencia de los mismos y así evitar un impacto negativo respecto a lo económico financiero en las compañías que integran este sector.

Se aprecia que la provincia de El Oro cuenta con el mayor número de compañías activas siendo un total de 526 lo que representa el 89,92%, en segundo lugar se encuentra la provincia de Loja con 37 compañías, siendo el 6,32% y finalmente esta la provincia de Zamora Chinchipe con 22 compañías con un porcentaje del 3,76% del total de provincias que conforman el Sector Primario de la Zona 7, la diferencia de compañías existentes en cada provincia se debe a que el Oro es una de las provincias más ricas del Ecuador, además de la riqueza de sus tierras donde se cultiva y explota banano, cacao, café, camarón, oro, se añaden dos elementos de vital importancia: una población económicamente activa ávida de trabajar y producir y un clima que favorece la producción de bienes del sector primario de la economía.

Así mismo se observa que 417 compañías se dedican a las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca representando el 71,28% y el 28,72% restante de compañías se dedican a la explotación de minas y canteras.

## **Riesgo de Mercado**

### **Antecedentes del riesgo de mercado**

También conocido como riesgo sistemático, este riesgo se presenta por las pérdidas de valor que puede tener un activo debido a la fluctuación de su precio en el mercado, en otras palabras, es el riesgo a que el valor de un activo disminuya a causa de las variaciones dadas por las condiciones del mercado, que pueden ser por los precios de valor, el tipo de interés o el cambio en los precios de la materia prima.

Todas las compañías están expuestas a los riesgos de mercado de forma directa o indirecta, es decir, su variación no depende solamente de la empresa como tal sino que puede darse a nivel nacional y global en donde los precios, las monedas o las tasas de interés pueden subir o bajar y lo pueden hacer a diferente magnitud. Estas volatilidades a pesar de darse en un ambiente externo al de las entidades, puede afectar internamente las ventas, los costos de ventas, los gastos administrativos y los intereses a pagar de una compañía, de ahí la importancia de hacer una gestión proactiva de riesgos de mercado.

Cuando se gestionan los riesgos de mercado, las compañías pueden: Tener una condición financiera saludable, garantizar la rentabilidad sostenible aun cuando la situación no es la ideal y enfocarse en su objeto social evitando gastos innecesarios en el monitoreo de los mercados. Para ello es recomendable establecer políticas relacionadas con las fluctuaciones de las divisas, estar pendientes de la inflación de cada país para no ser afectados por los intereses de las tasas, crear estrategias de mercado para posicionar sus productos e implementar soluciones tecnológicas para automatizar la gestión y control de los riesgos, y así poder lograr los objetivos planteados.

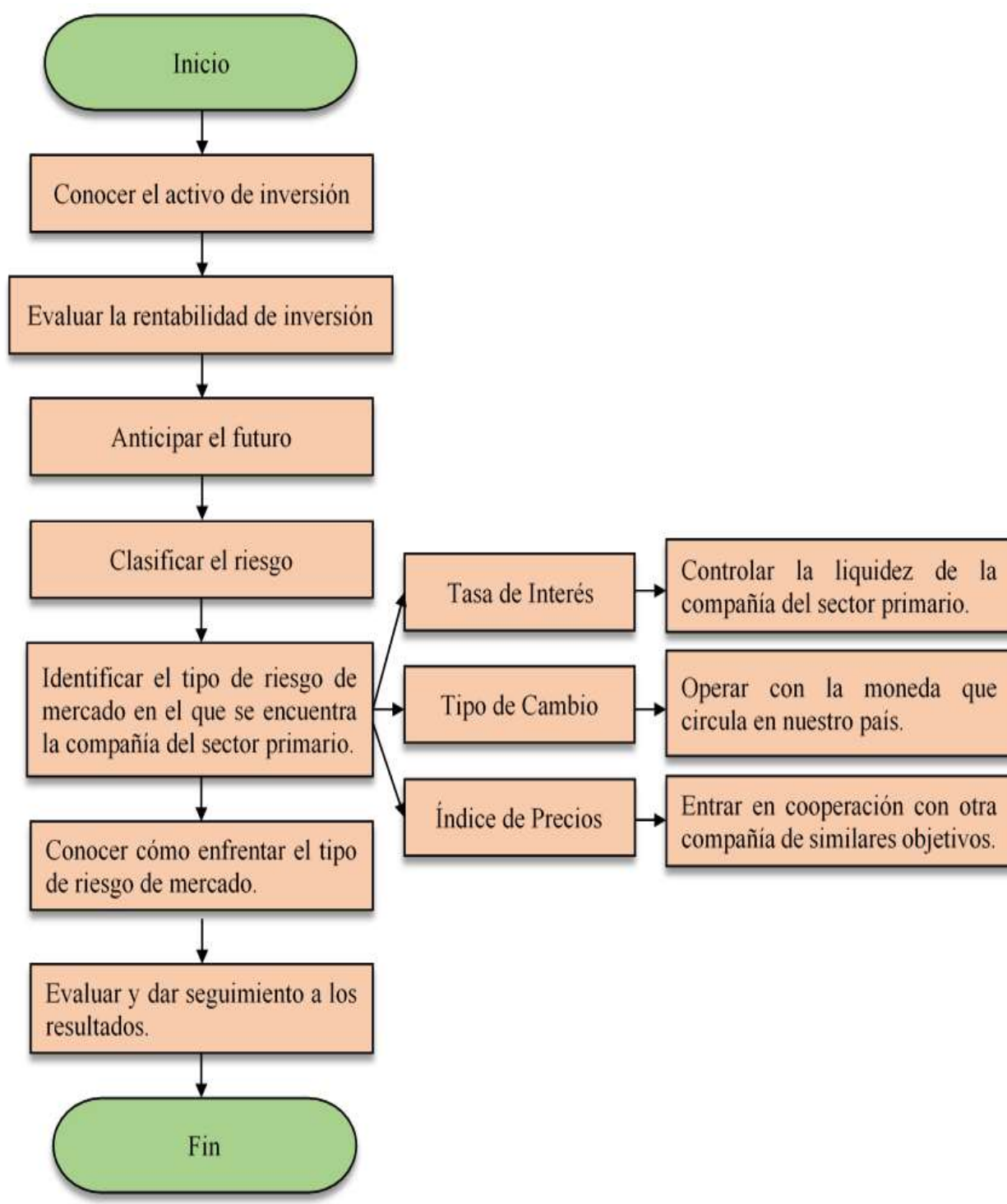
El riesgo de mercado es algo impredecible de detectar a tiempo por lo cual hay que darle la importancia que se debe y de ahí el tener en cuenta algunas medidas para poder detectarlo lo antes posible y mitigar en lo más mínimo los daños que pueda ocasionar a las entidades.

Para elaborar esta guía se ha considerado los resultados obtenidos tras la aplicación de varios indicadores financieros en la base de datos (Liquidez, apalancamiento y rentabilidad), estos indicadores son herramientas que nos permiten identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en las que operan las compañías respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales.

## Proceso metodológico para mitigar el Riesgo de Mercado

**Figura 4**

*Diagrama de flujo*



## Proceso

De acuerdo al flujograma anteriormente elaborado, podemos ver los pasos que una empresa debe seguir para mitigar el riesgo de mercado que se puede presentar dentro de la misma.

Para gestionar este riesgo lo primero que debemos hacer es conocer el activo de inversión ya que es un tipo de crédito especial que puede ayudar a una empresa a seguir adelante con sus proyectos de negocio, debido a que son opciones para invertir dinero y obtener rendimientos a largo plazo, existen diferentes tipos de activos de inversión como acciones, bonos, bienes inmuebles, fondos de inversión y materias primas que aumentan de valor con el tiempo y proporcionan rendimiento en forma de pagos de ingresos o ganancias de capital. Es importante evaluar cada opción y diversificar la cartera de inversiones para minimizar el riesgo y maximizar los rendimientos.

Posteriormente se evalúa la rentabilidad de inversión para determinar que no sea muy riesgosa y difícil de controlar ya que expertos en el panorama económico coinciden que antes de entrar en el mundo de las inversiones financieras, es necesario saber bien qué es lo que se va hacer, para ello se recomienda recopilar información básica de cómo funciona el sistema financiero, la inversión y su marco legal. Así se podrá tener una imagen general de cómo funciona el sistema y qué opciones pueden ser más ventajosas, ya que a mayor información obtenida menor será el riesgo debido a que se podrá planear cuidadosamente el monto a invertir, el tiempo de inversión y conocer la rentabilidad que se va a obtener mediante la aplicación de proyecciones. Un ejemplo de este paso a seguir sería de elegir invertir en acciones de una empresa o inversiones bancarias en mayor o menor medida garantizadas que, si bien no tendrán una rentabilidad alta, sí garantizan la cobertura del capital y un rendimiento ya que si se busca seguridad y liquidez, los depósitos a plazo son una alternativa adecuada. Esto no sucede con la inversión en acciones ya que no tienen una rentabilidad conocida ni predecible y el comportamiento de la acción en el pasado no garantiza su evolución futura.

Anticiparse al futuro, representa recoger información amplia y discriminada para comprender los riesgos de mercado que puedan afectar a la compañía, de cada área de esta, de los procesos y de los proyectos. También es identificar cada riesgo, realizar un inventario de estos y clasificarlos para priorizar los de alta probabilidad e impacto. Una manera de conocer el tipo de riesgo que se puede presentar dentro de una empresa a futuro es realizando proyecciones y estimaciones de las operaciones que normalmente realiza la empresa,

clasificando los riesgos, de esta manera se obtiene información relevante que permita a la empresa tomar decisiones acertadas para evitar los daños que afecten el desarrollo de sus actividades y cumplimiento de objetivos.

Entre los tipos de Riesgo de Mercado tenemos:

- **Tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés es la eventualidad de que surjan cambios sorprendentes en las tasas de interés y que repercutan el valor de mercado del patrimonio (bonos, obligaciones, préstamos, etc). Cuando los tipos de interés suben el precio del activo baja para mitigar este riesgo lo primero que se debe hacer es controlar la liquidez de la empresa para saber el impacto de este riesgo en la misma. Los métodos para gestionar este riesgo son los siguientes:

- ✓ **Identificar** las operaciones comerciales con que la empresa cuenta para determinar la liquidez de la misma, la misma que se refiere a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, se la puede determinar utilizando el indicador de la liquidez corriente, dividiendo el activo corriente (las cuentas de caja, bancos, valores líquidos) entre el pasivo corriente (las obligaciones).
- ✓ **Analizar** las fuentes de fondeo que posee la institución para saber si son suficientes para cubrir este incremento en el financiamiento. La fuente de financiación es toda vía que se utiliza para obtener los recursos necesarios que sufraguen su actividad, para que la compañía pueda mantener una estructura económica, es decir, sus bienes y derechos, serán necesarios unos recursos financieros. Existen dos tipos de fuentes de financiación, interna conocida también como capital social, son aquellas que se encuentran dentro de las aportaciones de los socios es decir el capital proviene propiamente del dinero que posee la organización y externa que se refiere al capital prestado por parte de un tercero que no pertenece completamente a la compañía como un accionista, préstamo bancario, entidades financieras que esperan a cambio un beneficio.
- ✓ **Evaluar** si se debe gestionar de manera inmediata fondos comerciales que permitan mitigar el riesgo de liquidez y así reducir el endeudamiento con terceros.
- ✓ **Monitorear** de manera permanente el comportamiento de la cartera para saber si la misma tiene o no el comportamiento esperado.



## Análisis de los resultados obtenidos del Riesgo de Mercado en la región 7

### Factor: Liquidez

**Tabla 14**

*Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE	
PROVINCIA	LIQUIDEZ CORRIENTE
EL ORO (BROTHERMAR S.A)	8,9466
EL ORO (ANHELO CIA. LTDA)	4,0783
EL ORO (EXCAMPRODUT S.A)	1,0641
EL ORO (CAMASANREY S.A)	1,2983
EL ORO (BENACAVENDISH S.A)	0,9443
EL ORO (FRUITTAL S.A)	0,9596
LOJA (EXPOEUROP CIA. LTDA)	0,3040

*Nota. .* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

La tabla 14 muestra los valores obtenidos al aplicar el indicador de liquidez corriente en siete compañías disueltas dedicadas a la actividad agrícola pertenecientes al sector primario, se observa que en la provincia de El Oro de seis compañías, cuatro si disponían de suficiente liquidez corriente para afrontar sus pasivos a corto plazo ya que de los datos presentados dos compañías superan el rango establecido siendo 8,95 el primero y 4,08 el segundo; las dos entidades restantes presentan una liquidez aceptable ya que sus valores son 1,06 y 1,30 encontrándose dentro del estándar determinado. Las otras compañías analizadas no contaban con suficiente dinero en efectivo lo que significa que no están en la capacidad de asumir sus deudas y otras obligaciones ya que mostraron una liquidez de 0,94 la primera, 0,96 la segunda y la tercera 0,30 esta última realizaba sus actividades en la provincia de Loja; cifras que están por debajo del patrón señalado. En la provincia de Zamora Chinchipe no existe información de las compañías disueltas que se dedicaban a esta actividad razón por la cual no fueron incluidas en la presente tabla.

### Factor: Solvencia

**Tabla 15**

*Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
PROVINCIA	ACTIVO	PATRIMONIAL	ACTIVO FIJO
EL ORO (BROTHERMAR S.A)	10,82%	0,1213	-

EL ORO (ANHELO CIA. LTDA)	96,09%	24,5933	27,5977
EL ORO (EXCAMPRODUT S.A)	93,98%	15,5990	-
EL ORO (CAMASANREY S.A)	77,02%	3,3518	-
EL ORO (BENACAVENDISH S.A)	105,90%	-17,9493	-
EL ORO (FRUITTAL S.A)	104,21%	-24,7678	-
LOJA (ECOGRANDEZA S.A)	-	-1	-
LOJA (EXPOEUROP CIA. LTDA)	84,12%	5,2977	0,2133

*Nota.* . Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

## Interpretación

En los resultados obtenidos en la tabla 15 se evidenció que seis compañías pertenecían a la provincia de El Oro, dos a la Provincia de Loja y en la provincia de Zamora Chinchipe no se encontró datos de las entidades que se disolvieron. Al analizar los datos de los indicadores de endeudamiento del activo se aprecia que el 85,71% de las compañías están por encima del rango recomendado que es menor al 40%, lo que significa que tenían más deudas que activos y solamente el 14,29% está por debajo del rango estándar aunque se traduce en que la empresa tiene poca deuda y que, por tanto, su insolvencia no sería un problema.

En el indicador del endeudamiento patrimonial se observa que el 50% de las compañías no están dentro del estándar establecido y el 50% restante está dentro de dicho estándar con lo que podemos decir que la mitad de las compañías que su ratio es superior a 0,50 no disponían de patrimonio propio y su endeudamiento con terceros fue la causa del cierre de las mismas.

Analizando los resultados obtenidos al aplicar el indicador de endeudamiento del activo fijo vemos que el 50% de las compañías liquidadas está por encima del rango estándar recomendado lo que significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la entidad sin necesidad de recurrir a préstamos a terceros, mientras que el 50% restante se encuentra por debajo del rango recomendado asumiendo con estos resultados que la mayoría de su activo fijo fue financiado por terceros.

Como conclusión se puede decir que aunque algunas compañías disueltas por pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil dedicadas a la actividad agrícola tienen una liquidez aceptable pero su grado de endeudamiento es muy elevado, como consecuencia no pueden asumir sus responsabilidades a corto plazo perdiendo su autonomía financiera. Es por ello que las compañías deben implementar estrategias que disminuyan este tipo de riesgos financieros llegando a mitigar los efectos que causan la falta de liquidez y de esta manera puedan continuar activas, estas compañías al no tener un plan para prevenir este tipo de riesgos tuvieron que cesar sus actividades y disolverse.

**Tabla 16**

*Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020*

INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE	
PROVINCIA	LIQUIDEZ CORRIENTE
EL ORO (IMPROBA S.A.)	0,0055
EL ORO (COMPRU S.A.)	3,3192
EL ORO (GRUCAMPI S.A.)	0,0666
EL ORO (PRAENOSA S.A.)	1,1973
EL ORO (LUVEGAL S. A.)	9,7908
EL ORO (AGROCOMPASS S.A)	2,2954

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

Al observar los resultados obtenidos luego de aplicar el indicador de liquidez corriente en seis compañías que se disolvieron por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil dedicadas a la actividad agrícola, todas ubicadas en la provincia de El Oro de las cuales el 66,67% están dentro del rango estándar lo que significa que podían hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, mientras que el 33,33% están por debajo del rango, esto normalmente ocurre cuando una compañía gasta más de lo necesario en activos fijos (por ejemplo, maquinaria), la capacidad de producción que no se utiliza no genera ingresos transformándose en una fuga de efectivo de forma que no tienen la capacidad para cubrir sus pasivos corrientes, de las entidades de las provincias de Zamora Chinchipe y Loja no se obtuvo datos por lo cual no constan en esta tabla.

**Tabla 17**

*Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
PROVINCIA	ACTIVO	PATRIMONIAL	ACTIVO FIJO
EL ORO (IMPROBA S.A.)	18173,43%	-	-
EL ORO (COMPRU S.A.)	38,65%	0,6299	1,0180
EL ORO (GRUCAMPI S.A.)	1500,65%	-1,0714	-
EL ORO (PRAENOSA S.A.)	3,77%	0,0391	1,0078
EL ORO (PROICTIOSA SA)	-	-	1,0715
EL ORO (LUVEGAL S. A.)	3,06%	0,0316	1,3842
EL ORO (OKEGUABO CIA. LTDA.)	-	-0,0831	-
EL ORO (ECOGRADEZA S.A.)	-	-1	-
EL ORO (AGROCOMPASS S.A)	43,56%	0,7719	-

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

## Interpretación

El indicador de endeudamiento del activo se aplicó a seis compañías, todas pertenecientes a la provincia de El Oro, donde se observa que el 50% de las mismas están dentro del rango estándar permitido, esto quiere decir que las compañías poseen más activos que deudas, siendo más estables financieramente, llama la atención los ratios demasiados bajos de dos compañías ya que eso implica que sus activos no dependían de fondos prestados pero sin embargo estas entidades se disolvieron desaprovechando sus recursos por falta de estrategias que sus administradores no supieron implementar para optimizar su crecimiento ya que disponían de autonomía financiera, mientras que el 50% restante supera el rango estándar siendo perjudicial para poder seguir con sus actividades ya que presentan un elevado índice de endeudamiento.

Así mismo analizando los datos resultantes al aplicar el indicador de endeudamiento patrimonial a siete compañías, todas de la provincia de El Oro, se observa que el 71,43% de las compañías están dentro del rango estándar óptimo que es menor a 0,50, lo que se entiende que tienen capacidad de crédito de acreedores y propietarios para poder desarrollar sus actividades de producción, mientras que el 28,57% superan el rango estándar, motivo por el cual carecen de capacidad de endeudamiento por parte de acreedores y propietarios, debido a que las compañías tienen excesivas deudas y pierden su autonomía financiera.

Finalmente al analizar el indicador de endeudamiento del activo fijo, aplicado a cuatro compañías pertenecientes a la provincia de El Oro se aprecia que el 100% de las mismas están dentro del rango estándar permitido que es mayor ó igual a uno; deduciendo que la totalidad de sus activos fijos se financiaron con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos de terceros.

**Tabla 18**

*Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE	
PROVINCIA	LIQUIDEZ CORRIENTE
EL ORO (ELIPE S.A)	0,2547
EL ORO (OROPORTO S.A)	0,0024
EL ORO (G.V.R S.A)	0,3030

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

## Interpretación

Al realizar el análisis de los resultados obtenidos tras aplicar el indicador de liquidez corriente, se obtuvo que un total de 3 compañías dedicadas a la actividad minera en la provincia de El Oro se disolvieron por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil; de acuerdo a los datos de la Tabla 18 se observa que el 100% de las compañías disueltas no pueden hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo, debido a que los valores obtenidos se encuentran por debajo del estándar establecido (1-2) que es el mínimo permitido para que una empresa pueda afrontar sus pasivos corrientes al hacer efectivo sus activos corrientes, en el primer caso se obtuvo una liquidez de 0,2547, en el segundo de 0,0024 y el tercero de 0,3030. En las provincias de Loja y Zamora Chinchipe no existe información de las compañías disueltas por tal motivo no se pudo aplicar este indicador.

**Tabla 19**

*Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
PROVINCIA	ACTIVO	PATRIMONIAL	ACTIVO FIJO
EL ORO (ELIPE S.A)	134,37%	-3,9099	-0,3981
EL ORO (OROPORTO S.A)	5691,12%	-1,0179	-64,6429
EL ORO (G.V.R S.A)	312,39%	-1,4708	-4,7828

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

## Interpretación

Analizando los datos obtenidos en la tabla 19, se observa que el 100% de las compañías en las cuales se aplicó el indicador de endeudamiento del activo, estas sobrepasan el rango estándar que es menor del 40%, en la primera el resultado es de 134,37 %, la segunda 5691,12% y la tercera 312,39% lo que demuestra que carecen de autonomía financiera debido a las excesivas deudas que tienen. Por lo tanto, no tienen ningún recurso propio para financiarse, es decir dependen económicamente de terceros. Al aplicar el indicador de endeudamiento patrimonial las tres compañías reflejan resultados negativos, ya que el rango estándar establecido es menor a 0.50, se aprecia que la primera compañía tiene el ratio de -3.91, la segunda de -1.02 y la tercera de -1.47; con lo cual se deduce que las compañías no cuentan con financiación propia, por lo que su nivel de endeudamiento siempre va a ser excesivo.

De la misma forma al analizar los resultados obtenidos al aplicar el indicador de endeudamiento del activo fijo, que es el que determina la totalidad del activo fijo que se pudo financiar con el patrimonio de la empresa y su rango estándar es mayor o igual a 1, se observa que el 100% de las compañías a las cuales se les aplicó este indicador los valores obtenidos están muy por debajo del rango estándar, lo que significa que sus activos fijos fueron financiados en su mayoría por terceros y se encontraban sobreendeudadas.

Una vez analizados los datos se llega a la conclusión que las compañías no disponían de capital suficiente para realizar sus actividades, razón por la cual debieron acudir a terceros para financiar y hacer frente a sus responsabilidades y el exceso de endeudamiento sería el motivo por el cual tuvieron que dejar de funcionar obligándolos a disolver sus compañías.

**Tabla 20**

*Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	
<b>PROVINCIA</b>	<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>
EL ORO (ANDESGOLDCORP S.A)	0,2374
EL ORO (ZARUMACOOOPER CIA. LTDA)	9,1141
EL ORO (GOLD-SILVER&COPPER C.L)	1,8831
EL ORO (INCAMINING S.A)	1,3836
EL ORO (GOFORMIN S.A)	3689,8673

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Al realizar el análisis de los resultados obtenidos en la tabla 20 tras aplicar el indicador de liquidez corriente en las compañías disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil dedicadas a la actividad minera, se obtuvo que un total de 4 compañías de la provincia de El Oro que corresponden al 80%, pueden hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo, debido a que los valores obtenidos se encuentran por encima del estándar establecido (1-2), a pesar que estas entidades presentaron valores positivos en su liquidez igualmente se disolvieron ya que ante la ausencia de preparación e información por parte de sus administradores e inversionistas para en épocas de auge económico realizar inversiones que mejoren su expansión comercial, invirtiendo en productos o abriendo nuevas líneas de negocios; lo que normalmente realizan es la repartición de todas sus utilidades sin dejar un fondo de reserva para futuras inversiones o prevención de riesgos. Solamente una entidad que comprende el 20% de las compañías analizadas obtuvo una liquidez de 0,24

careciendo de efectivo para cubrir sus deudas a corto plazo, no existe información de las compañías disueltas pertenecientes a la provincia de Loja y Zamora Chinchipe por tal motivo no se pudo aplicar este indicador.

**Tabla 21**

*Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>PROVINCIA</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>PATRIMONIAL</b>	<b>ACTIVO FIJO</b>
EL ORO (ANDESGOLDCORP S.A)	96,70%	29,3346	0,0347
EL ORO (ZARUMACOOOPER CIA. LTDA)	5,97%	-	-
EL ORO (GOLD-SILVER&COPPER C.L)	53,10%	1,1323	-
EL ORO (INCAMINING S.A)	8,23%	3,5929	0,3399
EL ORO (GOFORMIN S.A)	0,03%	0,0003	-

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

En los resultados obtenidos en la tabla 21 se observó que todas las compañías disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil dedicadas a la minería pertenecían a la provincia de El Oro, al analizar los datos de los indicadores de endeudamiento del activo se observa que el 40% de las compañías están por encima del rango recomendado que es menor al 40%, lo que significa que tenían más deudas que activos y el 60% restante está por debajo del rango estándar aunque lo que significa que la empresa tiene poca deuda y que puede asumir sus responsabilidades financieras.

En el indicador del endeudamiento patrimonial se evidencia que el 75% de las compañías no están dentro del estándar establecido, es decir que las compañías estaban financiadas mayormente por sus acreedores y el 25% restante está dentro de dicho estándar con lo que podemos decir que sus propietarios financiaron en su mayoría dichas compañías.

Analizando los resultados obtenidos al aplicar el indicador de endeudamiento del activo fijo se aprecia que el 100% de las compañías liquidadas está por debajo del rango estándar recomendado lo que significa que la totalidad del activo fijo fue financiado por terceros, esto equivale a decir que los acreedores son dueños de gran parte de las compañías.

Como conclusión se puede decir que gran parte de estas entidades tenían una liquidez razonable pero se encontraban con un elevado grado de endeudamiento, por lo tanto no podían hacer frente a sus obligaciones, ocasionando que dichas entidades carezcan de una autonomía financiera para que sus socios o administradores puedan seguir con el desarrollo de sus actividades para lograr los objetivos por los cuales fueron creadas.

**Tabla 22**

*Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	
<b>PROVINCIA</b>	<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>
EL ORO (HNOS BERMEO CABRERA CIA. LTDA.)	0,4283
EL ORO (CLEARPROCESS CIA. LTDA.)	0,8342
EL ORO (ALUMSUR S.A.)	2,7871
EL ORO (MAPEBESA S.A.)	1,0273

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Al analizar los resultados obtenidos en la tabla 22 se observa que cuatro compañías disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil dedicadas a la actividad minera, pertenecían a la provincia de El Oro, de las cuales el 50% presentan un ratio de liquidez superior a 1, demostrando con esto la capacidad de sus activos de convertirse en efectivo que les permitía poder saldar sus compromisos financieros a corto plazo, el otro 50% muestra una liquidez por debajo del estándar recomendado careciendo de efectivo para cubrir sus deudas contraídas a corto plazo, no existe información de las compañías disueltas pertenecientes a la provincias de Loja y Zamora Chinchipe por tal motivo no se pudo aplicar este indicador.

Este indicador mide la fortaleza de las compañías en relación a todo el pasivo circulante y la rapidez de respuesta ante cualquier imprevisto, por lo que de las entidades analizadas se concluye que ante la falta de liquidez se les cerraron las vías de financiamiento provocando un desequilibrio financiero obligándolas al cierre de las mismas.

**Tabla 23**

*Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>PROVINCIA</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>PATRIMONIAL</b>	<b>ACTIVO FIJO</b>
EL ORO (HNOS BERMEO CABRERA CIA. LTDA.)	83,21%	4,9570	0,2608
EL ORO (CLEARPROCESS CIA. LTDA.)	86,33%	6,3156	0,4884
EL ORO (ALUMSUR S.A.)	35,88%	0,5596	-
EL ORO (MAPEBESA S.A.)	97,70%	42,5644	0,5112

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).



## Interpretación

Al observar los resultados obtenidos luego de aplicar los indicadores de endeudamiento en las compañías que se disolvieron por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil. Se evidencia que se aplicó el indicador de endeudamiento del activo a cuatro compañías, todas pertenecientes a la provincia de El Oro, el 25% de las mismas está dentro del rango estándar permitido lo que quiere decir que hay un balance entre recursos propios y recursos ajenos, reduciendo los costos de financiamiento y los riesgos en comparación con compañías que pagan altas tasas para obtener dinero, mientras que el 75% supera el rango estándar siendo perjudicial para poder seguir con sus actividades ya que estas entidades dependen en mayor medida de recursos que prácticamente pertenecen a los agentes que los financian como se aprecia en la tabla 23, careciendo de independencia financiera y permaneciendo constantemente en riesgo.

Observando los datos resultantes al aplicar el Indicador de endeudamiento patrimonial a las mismas compañías anteriormente analizadas, se obtiene que el 100% de las compañías superan el rango estándar de 0,50, esto muestra el peso que tenía la deuda sobre el capital de los accionistas, implicando que las compañías eran dependientes de fondos ajenos teniendo problemas a la hora de hacer frente a los pagos de deuda llevándolas a la quiebra.

Finalmente al analizar el indicador de endeudamiento del activo fijo, aplicado a tres compañías pertenecientes a la provincia de El Oro se aprecia que sus valores no están dentro del rango favorable que es mayor ó igual a uno; lo que significa que sus activos fijos se financiaron con créditos a terceros ya que no fue suficiente su patrimonio para asumir dichas inversiones.

En la tabla no se aprecia valores de las provincias de Loja y Zamora Chinchipe debido a que no se obtuvo información de las compañías que se disolvieron, aludiendo que una de las causas sería que estas entidades no contaban con profesionales de planta, ni con un sistema de contabilidad adecuado.

- **Tipo de cambio:** Es el riesgo que corre una empresa por la variación del tipo de cambio entre su divisa local y la divisa utilizada en una transacción con un país extranjero.

Este tipo de riesgo es inherente por tal razón si no se lo tiene en cuenta y se lo controla, causaría mucho daño en el crecimiento de una empresa, se puede cubrir parte de este riesgo mediante contratos a plazo, ya que permiten fijar el tipo de

cambio de una operación en una fecha fija. Este tipo de riesgo no afectaría a las entidades de nuestro país debido a que nuestra moneda es el dólar y las negociaciones Swap de divisas: es un contrato de crédito recíproco (Préstamo en una divisa contra un Préstamo en otra divisa). Permitiendo combinar dos operaciones de divisas. Por último se puede contratar un seguro de cambio con una entidad financiera que garantice la protección contra el riesgo de cambio a lo largo de una transacción.

Si bien es cierto este riesgo es muy importante, pero a las compañías de nuestro país no les afectaría ya que las operaciones con empresas extranjeras se la realizan en dólares que es la moneda en curso del Ecuador.

- **Índice de precios:** Es la variable que analiza la evolución de los precios de los bienes y servicios que se producen en el país para el consumo interno y para la exportación en un periodo determinado, por lo tanto, es una estadística fundamental para las decisiones económicas y empresariales y para seguir la variación de la inflación, la misma que determina el crecimiento económico de un país, por lo que, el poder adquisitivo de una moneda se reduce, los ahorros valen menos y se pueden comprar una menor cantidad de bienes y servicios con el mismo dinero.

Es por ello, que el riesgo de mercado hace referencia a la probabilidad de que exista un resultado negativo relacionado con los precios de los productos, servicios o en relación con la posición que tienen las compañías ante estos.

Para gestionar este tipo de riesgos es importante llevar a cabo el siguiente procedimiento:

Analizar las partidas monetarias activas y pasivas, esta exposición real proviene de la posición consolidada pudiendo haber diferencias en la duración y en las formas de pago, esto puede dificultar la compensación directa entre las dos partidas.

Desarrollar estrategias de cobertura, una gestión de riesgo inflacionario se la debe aplicar pensando en la liquidez y los créditos de ventas, puesto que dependen de los pagos en término, si esto no sucede, los intereses debido a la mora tendrán que ser ajustados a la inflación de la economía. Una manera de evitar esto, es recomendar acortar el ciclo de cobranza y ajustar la inflación a las condiciones de pago.

Finalmente se debe reemplazar activos financieros por reales, por ejemplo si se alquila una oficina se debe tratar de comprarla o edificarla en un terreno particular, esto permitirá evitar los aumentos de alquiler según la inflación en alza, si para el transporte o traslado de mercaderías se paga a una empresa particular es

recomendable adquirir vehículos propios para realizar dicha actividad de esta manera se estará previniendo el aumento de tarifas por parte de la empresa encargada del transporte.

### **Análisis de los resultados obtenidos del Riesgo de Mercado en la región 7**

**Factor:** Rentabilidad

**Tabla 24**

*Compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADORES DE RENDIMIENTO</b>		
<b>PROVINCIA</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>
EL ORO (BROTHERMAR S.A.)	-0,78%	-0,69%
EL ORO (ANHELO CIA. LTDA.)	-471,26%	-18,41%
EL ORO (EMCASUR S.A.)	-6,67%	-6,67%
EL ORO (EXCAMPRODUT S.A.)	47,82%	2,88%
EL ORO (CAMASANREY S.A.)	3,89%	0,89%
EL ORO (BANACAVENDISH CIA.LTDA.)	100,00%	-5,90%
EL ORO (GLOBAL FRUITFAL S.A.)	108,43%	-4,56%
EL ORO (EXPORTADORA E IMPORTACIONES)	0,62%	0,62%
LOJA (EXPOEUROP CIA. LTDA.)	-156,77%	-24,89%

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Luego de analizar los resultados obtenidos al aplicar los indicadores ROE y ROA en las compañías de actividad agrícola, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020, se observa que se aplicó el ROE a nueve compañías de las cuales cuatro de ellas representando el 44,44% obtuvieron un rendimiento superior a 1 es decir generaron una rentabilidad sobre cada dólar de financiamiento propio siendo positivo para sus accionistas ya que este indicador mide la capacidad de las compañías para crear valor sobre sus recursos propios a la vez que nos muestra la situación real del rendimiento y conocer si el patrimonio está dando los frutos deseados, el 55,56% restante no obtuvieron utilidad lo que demuestra que no podían hacer frente al riesgo de índice de precios por carecer de una buena liquidez esto sumado a la no implementación de estrategias que redirija el funcionamiento de las entidades llevará a las mismas a la obtención de pérdidas y posteriormente a la quiebra y cierre de dichas compañías.

El ROA se aplicó a las mismas compañías y los resultados obtenidos muestran que el 100% de las mismas están por debajo del 5% de rentabilidad que es el estándar recomendado para que una entidad genere beneficios con respecto a su inversión, asumiendo que no pudieron

hacer frente a compromisos con terceros y difícilmente afrontarían una variación en los precios, esta limitación obligaría al cese de sus actividades.

**Tabla 25**

*Compañías de la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>		
<b>PROVINCIA</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>
EL ORO (COMPRU S.A.)	-5,17%	-3,17%
EL ORO (PRAENOSA S.A.)	-0,17%	-0,17%
EL ORO (PROICTIOSA SA)	-1,04%	-1,04%
EL ORO (LUVEGAL S. A.)	4,34%	4,20%

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Al analizar los resultados obtenidos luego de aplicar los indicadores ROE y ROA, a las compañías dedicadas a la actividad agrícola, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020, se observa que se aplicó el ROE a cuatro compañías que pertenecían a la provincia de El Oro, todas obtuvieron una rentabilidad inferior al 15% que es el porcentaje que los entendidos consideran buena para que una compañía sea rentable, esto significa que tuvieron ingresos netos negativos en el periodo analizado, es decir, pérdidas. Esto implicaba que los accionistas perdían dinero con su inversión debido a una gestión deficiente y un mal uso del capital de la compañía. Lo que hace predecir que estas entidades no pudieron afrontar un tipo de cambio ascendente en los precios de bienes y servicios que utilizaban como insumos para realizar sus actividades.

El indicador ROA se aplicó a las mismas compañías, en la tabla se aprecia que ninguna presentó una rentabilidad igual o mayor al 5% que es el estándar recomendado para medir la eficiencia de una entidad con respecto a la utilización de sus activos, este es un ratio de rendimiento que nos ayuda a valorar una entidad como rentable, estas compañías al no presentar un ROA superior al 5% pierden valor ante las instituciones financieras ya que las mismas utilizan este ratio para determinar la viabilidad de una empresa y, decidir si les conceden un préstamo. En este caso se da por descartado la posibilidad de acceder a un tipo de financiamiento por parte de estas compañías lo que vino a ser un obstáculo más, que junto a la no implementación de estrategias llevaron a la quiebra a estas unidades económicas ya que al no obtener utilidad alguna no pudieron hacer frente a sus obligaciones por no disponer de una liquidez saludable y mucho menos afrontar una variación sobre los precios del mercado,

obligándolas a la disolución y liquidación por carecer de una guía que les permitiera mitigar este tipo de riesgos.

**Tabla 26**

*Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADORES DE RENDIMIENTO		
PROVINCIA	ROE	ROA
EL ORO (ELIPE S.A.)	86,80%	-29,83%
EL ORO (OROPORTO S.A.)	1,91%	-106,62%
EL ORO (GREENVALLEY-GVR S.A.)	8,16%	-17,34%

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

Al realizar el análisis tras aplicar el indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) en las compañías de la actividad minera que se disolvieron por Liquidación Anticipada Inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario, se observa que de tres compañías, una obtuvo una rentabilidad muy buena de 86,80%, aunque cabe recalcar que el ROE tiene un gran déficit ya que solo se utilizan los recursos propios para su cálculo y no toma en cuenta el ratio de endeudamiento para generar esa rentabilidad, por lo que tendrá un efecto de apalancamiento financiero, es decir mientras mayor sea la deuda utilizada para financiar una inversión mayor será el apalancamiento financiero y por tanto mayor será la rentabilidad financiera y las otras dos entidades están por debajo del estándar recomendado (15% - 20%), es decir que no generaron una utilidad suficiente sobre el capital empleado para afrontar el riesgo de índice de precios siendo una causa para el cese de sus actividades económicas.

Al aplicar el indicador ROA los resultados son aún menos favorables ya que están por debajo del 1%, este indica el porcentaje de utilidad obtenido por cada dólar de financiamiento propio más financiamiento externo, se observa que no obtuvieron beneficios o incluso tenían pérdidas careciendo de una liquidez para afrontar el riesgo de índice de precios, debido a que emplearon gran cantidad de la inversión en su producción y sus ingresos no fueron los esperados, cuando esta situación se prolonga en el tiempo es indicador de que algo va mal.

Al comparar los dos indicadores, se puede determinar la estructura financiera idónea para el crecimiento de la compañía, la diferencia entre las dos ratios se llama efecto apalancamiento; en este caso es positivo ya que el ROE es superior al ROA, debido a que gran parte del activo se ha financiado con deuda y, de esta forma, ha crecido la rentabilidad financiera.

**Tabla 27**

*Compañías de actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

<b>INDICADORES DE RENDIMIENTO</b>		
<b>PROVINCIA</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>
EL ORO (ANDESGOLDCORP S.A.)	39,24%	1,29%
EL ORO (GOLD-SILVER&COPPER)	92,55%	43,40%
EL ORO (INCAMINING S.A.)	-4,11%	-0,89%
EL ORO (SERVIMP S.A.)	-23,04%	-23,04%
EL ORO (GOFORMIN S.A.)	0,07%	0,07%
EL ORO (ZARUMACOOOPER CIA. LTDA.)	-	-116,36%

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Luego de analizar los resultados obtenidos al aplicar los indicadores ROE y ROA en las compañías de actividad minera, disueltas por liquidación de pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020, al aplicar el ROE a cinco compañías se observa que dos de ellas correspondiendo al 40% del total, obtuvieron una rentabilidad de 39,24% y de 92,55%, superando el estándar recomendado del 20%. Es decir utilizaron su patrimonio de una manera eficiente lo que significa que contaban con dinero suficiente para hacer frente a una variación de precios, a menos que sus socios o accionistas decidieron repartir sus beneficios y no destinarlos a aumentar sus reservas para luego incluso financiar otros proyectos en conjunto y no cada uno por su cuenta, esto normalmente sucede por la ausencia de una preparación adecuada de sus administradores y la no implementación de herramientas financieras y administrativas como por ejemplo una guía que ayude a identificar y mitigar los riesgos financieros que puedan presentarse dentro de una compañía. El 60% restante de las compañías no llegaron ni al 1% del rendimiento deseado por sus accionistas, es decir no eran proyectos viables y al no realizarse cambios y ajustes por parte de sus administradores para adquirir una mejor rentabilidad, estas entidades no solo no podían afrontar un riesgo de índice de precios sino que les fue imposible continuar con el desarrollo de sus actividades debido a que sus deudas superaban a sus ganancias.

El ROA se aplicó a seis compañías de las cuales una presentó un 43,40% de rendimiento superando el estándar establecido del 5%, esto indica que era capaz de generar más beneficios con menos activos lo que para posibles inversores esta entidad resulta atractiva ya que demuestra un potencial alto a la hora de recuperar el dinero invertido por lo tanto mientras más alto es el porcentaje obtenido del ROA, menor será la cantidad necesaria para invertir y

conseguir beneficios. El 83,33% restante de compañías disueltas presentaron una rentabilidad baja, algunas por debajo del 0% lo que significa que los socios estaban invirtiendo gran cantidad de capital en su producción, y obtenían bajos ingresos.

**Tabla 28**

*Compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del Sector Primario periodo 2015-2020.*

INDICADORES DE RENTABILIDAD		
PROVINCIA	ROE	ROA
EL ORO (HNOS BERMEO CABRERA CIA. LTDA.)	10,06%	1,69%
EL ORO (CLEARPROCESS CIA. LTDA.)	-40,74%	-5,57%
EL ORO (ALUMSUR S.A.)	2,88%	1,85%
EL ORO (MAPEBESA S.A.)	376,75%	8,65%

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

Al aplicar los indicadores de rentabilidad a las compañías de la actividad minera, disueltas por liquidación oficio inscrito en el Registro Mercantil del sector primario periodo 2015-2020 se obtuvieron los siguientes datos: el ROE se aplicó a cuatro compañías, donde se observa que una de ellas presenta un porcentaje de rentabilidad del 376,75%, significando un rendimiento elevado. Este ratio puede aumentar debido al efecto del apalancamiento a causa de que el ROE depende de la estructura del capital de la compañía siempre y cuando se disponga de suficientes fondos para el pago de la deuda. Por lo que asumir una deuda obliga al ROE a aumentar significativamente, pero esto no representa el desempeño real de una compañía. Las tres restantes presentan porcentajes inferiores al margen recomendado (15% - 20%), es decir su capital no dio los frutos deseados, debiendo implementarse ajustes a ciertos parámetros para aumentar su rentabilidad, al no ser ese el caso las entidades siguieron generando pocas ganancias e incluso pérdidas llevando al fracaso de las mismas.

Con relación al ROA, este se aplicó a cuatro compañías de las cuales una presenta un porcentaje del 8,65%, lo que significa que tuvo la capacidad suficiente de generar beneficios con respecto a sus recursos o activos totales, así mismo la aplicación de este indicador permitió conocer la eficiencia de la compañía aportando información de valor tanto para los directivos de la misma como para posibles inversores y las tres compañías restantes presentan una rentabilidad baja debido a malas inversiones o que el dinero se utilizó de forma errónea que no les permitió obtener una rentabilidad aceptable para su crecimiento.

## **Riesgo de Crédito**

### **Antecedentes del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito, también llamado de insolvencia o de default, da lugar a la pérdida crediticia (dinero no reembolsado por los prestatarios y gastos incurridos por la entidad al intentar recuperarlo). Esta pérdida es una parte inevitable de las operaciones crediticias y, por tanto, afecta de forma sistemática a todas las partes, como son los propios del mercado, este riesgo se asocia específicamente a la empresa potencialmente deudora, en cuanto a la posibilidad de que ésta no asuma sus obligaciones de pago con sus acreedores (financieros, comerciales o públicos).

Así, el riesgo crediticio refleja la probabilidad de que una de las partes del contrato financiero incumpla sus obligaciones por diferentes motivos, como pueden ser la insolvencia, y genere una pérdida financiera en la otra parte. Aunque suele relacionarse con bancos y entidades del sector financiero, este riesgo también afecta a empresas de todos los tamaños y otros organismos.

Se deduce que el riesgo crediticio depende de varios factores, entre ellos, la capacidad de pago del cliente como principal variable, la calidad del colateral o garantía que respalda el préstamo, la solidez financiera del cliente y el entorno económico, en la cual existe la posibilidad de incurrir en una pérdida si la contrapartida de una transacción no cumple plenamente las obligaciones financieras, acordadas por contrato, a su debido tiempo, forma o cuantía, generando pérdidas esperadas o inesperadas para el acreedor.

Las pérdidas esperadas son aquellas que están cubiertas por la provisión realizada contablemente por el acreedor, mientras que las inesperadas son aquellas que superan los márgenes de las provisiones establecidas para incobrables.

Es decir, es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas o indirectas que conllevan el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

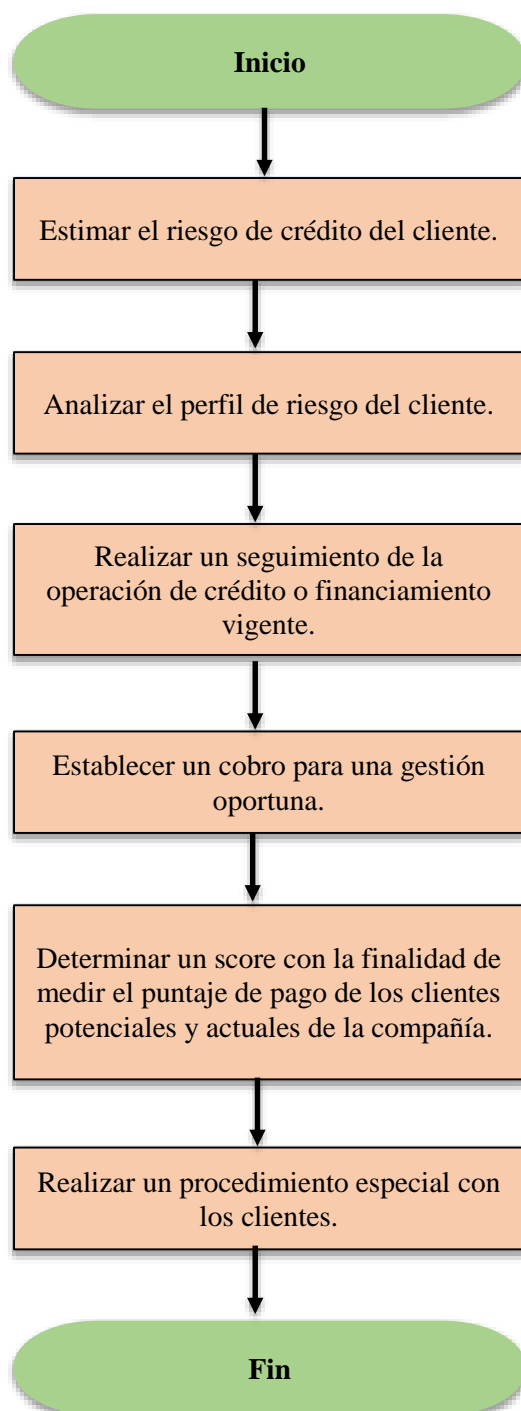
Para minimizar las probabilidades de que este riesgo afecte a las compañías se debe implementar una gestión adecuada del riesgo de crédito, aplicando políticas y procedimientos que permitan analizar, evaluar y controlar las ventas a crédito, gestionar y minimizar el riesgo crediticio de una operación pasa por analizar en detalle la viabilidad financiera de la misma y la capacidad de pago de los deudores o los clientes.



## Proceso metodológico para mitigar el riesgo de crédito

**Figura 5**

*Diagrama de flujo*



## Proceso

Según el flujograma anteriormente realizado para la gestión del riesgo de crédito que es la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contrapartida en una operación financiera, es decir el riesgo a no cobrar dicha cantidad de dinero. Para mitigar este tipo de riesgo dentro de las compañías se plantea los siguientes pasos que a continuación detallaremos.

1. Estimar el riesgo de crédito de los clientes, este sistema de medición de riesgo tiene como objetivo identificar los determinantes del riesgo de crédito de las carteras de cada compañía, con el propósito de prevenir pérdidas potenciales en las que podría incurrir, para ello se debe identificar la concentración existente en la cartera crediticia, ya sea por actividad económica o por región geográfica, mediante las correlaciones entre los acreditados que conforman la cartera y así poder diversificar la misma, con el fin de minimizar el riesgo.

Los modelos utilizados para la estimación del riesgo de crédito son: los tradicionales y los de enfoque moderno; los primeros se basan en criterios subjetivos y la experiencia del analista de crédito, dentro de este modelo el más utilizado es el de las cinco C del crédito en el que se analizan los siguientes factores:

**Carácter.** Valora la reputación de la firma, la voluntad e historial de pago, cabe señalar que empíricamente se ha establecido que la antigüedad de creación de una empresa da a la misma una buena reputación de pago.

**Capital.** Se refiere a la cantidad de dinero invertido y la capacidad de endeudamiento de la compañía a la cual se le otorgará el crédito, esto muestra la fortaleza financiera de dicha entidad con sus acreedores.

**Capacidad.** Representa la habilidad que tiene la compañía para pagar, esta se refleja en la volatilidad de los ingresos del deudor ya que puede haber periodos en los que sus ganancias disminuyen, reduciendo su capacidad de pago.

**Colateral.** La entidad tendría derecho sobre el colateral (propiedad o bien) dejado en garantía por el deudor, en el caso de incumplimiento de pago.

**Condiciones.** Es la situación económica favorable, desarrollo del sector empresarial, condiciones de plazo, tasa, comisión y forma de pago.

2. Analizar el perfil de riesgo del cliente, mediante entrevistas profundas con cuestionarios abiertos realizados a los clientes y entre los indicadores específicos que se recomienda tomar en cuenta son los siguientes:

- Promedio de ingresos mensuales del cliente. Dentro de este apartado se presentan dos casos los clientes autónomos y las empresas, para los primeros se debe considerar dos aspectos: la de si los solicitantes son responsables y exitosos y si tratan a sus banqueros y acreedores en forma equitativa, la información sobre los ingresos del prestatario debe tener tres características: completa, veraz y actualizada. Para las empresas la forma de medir sus ingresos es mediante la utilización de los estados financieros para este caso se emplea el estado de pérdidas y ganancias y los componentes que la integran. De esta manera se puede verificar el promedio de ingresos que tiene el cliente.
  - Ubicación geográfica del centro de interés económico del cliente. Esta información es necesaria para poder constatar el lugar exacto donde desarrolla sus actividades en caso de ser una empresa o la dirección del domicilio si se trata de una persona autónoma.
  - Actividades que desarrolla. Se debe verificar las actividades que realizan los clientes para saber si van acorde con la materia que se les otorga para el consumo o producción.
  - Carácter y tipo societario. Reconocer la tendencia general de la empresa o cliente que puedan influir en su capacidad para cumplir con sus obligaciones.
  - Antecedentes de comportamiento financiero. Esta información nos sirve para conocer el estado de las deudas de una persona natural o jurídica con entidades financieras o comerciales.
3. Realizar un seguimiento adecuado de los pagos efectuados por el cliente y si fuera necesario realizar un refinanciamiento o llegar a un acuerdo para evitar que el riesgo de crédito aumente, en algunos casos dependiendo de los productos ofrecidos, se puede hacer una ampliación del crédito otorgado, estas medidas se deben realizar con el fin de reducir la probabilidad de que el cliente, a la larga, incumpla con sus obligaciones.
  4. Establecer un cobro para una gestión oportuna, los cobros son una parte inevitable de un proceso de comercialización, hasta que no se efectuó el pago de la factura, el proceso no se ha terminado, por lo cual se recomienda establecer un departamento de cobranzas sólido aunque muchas empresas piensan que es difícil gestionar; toda empresa debe tener una política de cobros claramente definida para maximizar los cobros y minimizar el riesgo de alejar a los clientes.

5. Determinar un score para definir el puntaje de pago del cliente, esto permite saber si una persona puede acceder a montos más altos de crédito, y con mayor facilidad, el score de crédito es utilizado ampliamente en distintas áreas, se lo determina considerando las siguientes áreas:

- Historial de pagos (40%): Se utiliza para determinar si el cliente es apto para recibir un nuevo crédito, se almacena toda la información básica para identificar y confirmar sus pagos de modo que se pueda generar un puntaje a partir de dicha información.
- Monto adeudado (25%): El monto se debe calcular en base a la información presentada por el cliente de sus ingresos y gastos suyos y de su aval, ya que con estos datos se puede calcular la capacidad de endeudamiento del mismo.
- Experiencia (15%): En este punto se debe considerar el tiempo que el cliente lleva solicitando créditos, mientras más larga sea la historia de uso responsable de crédito su puntuación será más alta.
- Nuevos créditos y tipos de créditos (20%): estas categorías son menos importantes representando el 10% de score cada una.

Todos estos criterios permiten asignar a cada persona diferentes puntajes y así poder identificar un excelente cliente o uno malo, para no volver a conceder un crédito asumiendo riesgos o cambiar las condiciones de pago.

6. Realizar un procedimiento especial con los clientes morosos, aunque una empresa tenga definidas las políticas de cobro, siempre hay la probabilidad de que haya usuarios que no puedan pagar su deuda, ante esta situación crítica, solo quedan dos últimos pasos para llegar a un acuerdo con el cliente.

- Empezar a negociar la deuda, como por ejemplo se pueden retrasar los pagos o dividir los montos en caso de que las cuotas sean muy elevadas esto implicaría aumentar el plazo de pago de la deuda pero se compensaría con los intereses a cobrar, siempre y cuando el cliente llegue a cancelar la totalidad de la deuda.
- Recurrir a procesos legales, aunque es un paso no deseado se debe recurrir a las instancias legales, resaltando que a esta petición solo se recurre cuando se hayan agotado todos los caminos por querer ayudar al cliente y en vista de la negativa del mismo por pagar, se pone en manos de terceros para que realicen los trámites legales necesarios y se pueda cobrar las cantidades adeudadas.

## Análisis de los resultados obtenidos del Riesgo de Crédito en la región 7

**Tabla 29**

*Aplicación del indicador de Apalancamiento en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7  
Periodo 2015 - 2020*

Situación Legal	Promedio de Apalancamiento						Promedio
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Disoluc. y liquidac. Antic. Inscr. RM	-	-	-	-	-	-1,13287	-1,13287
Disoluc. y liquidac. de pleno derecho insc. RM	6,67662	3,30874	-	-23,7678	1,00013	1	2,51176
Disoluc. y liquidac. Oficio insc. en RM	8,77094	1	1	1,2099	0,73215	0,8714	3,11190
<b>Promedio</b>	<b>7,80436</b>	<b>3,14383</b>	<b>1</b>	<b>-5,0344</b>	<b>0,82147</b>	<b>0,52775</b>	<b>2,58712</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

Al analizar los resultados obtenidos luego de aplicar el indicador de apalancamiento a las compañías que se disolvieron por Disolución y Liquidación Anticipada Inscritas en el Registro Mercantil, se observa que en los años 2018-2020 obtuvieron una ratio menor al estándar recomendado (1), lo que implica que no lograron obtener utilidad alguna por cada unidad de patrimonio invertida, es decir la rentabilidad fue menor al interés que pagaban por el endeudamiento, ocasionando pérdidas y tomando en cuenta los datos de los indicadores de endeudamiento anteriormente analizados podemos deducir que estas compañías no podían ofrecer créditos a sus clientes debido a la falta de liquidez, algo impensable que pueda pasar en una compañía ya que necesariamente se deben otorgar créditos a sus clientes, deduciendo que el alto endeudamiento más la poca o nula rentabilidad obligo a dichas compañías a cesar sus actividades.

En el resto de compañías que se disolvieron por las dos causales restantes se observa un apalancamiento que está igual y por encima del valor estándar, por lo cual deducimos que obtuvieron valores monetarios en el activo, pero tomando en cuenta los valores de endeudamiento no pudieron hacer frente a sus obligaciones por la falta de liquidez. Además, se debe tomar en cuenta que los créditos otorgados a clientes disminuyen el flujo de efectivo sin contar con el impago de dichas deudas y un mal manejo de la cartera, esto ocurre debido a la ausencia de un plan de mitigación del riesgo de crédito, provocando que dichas compañías no puedan continuar con sus actividades llevándolas al cierre y disolución de las mismas.

## **Riesgo de liquidez**

### **Antecedentes del riesgo de Liquidez**

La liquidez es el dinero en efectivo que la empresa puede utilizar de inmediato y que se contabiliza aparte de sus activos y demás gastos internos, pues está dispuesto para elegir inversiones, generar ahorros, excedentes económicos, etc. Es decir, la liquidez hace referencia a la capacidad que tiene un activo para ser convertido en dinero efectivo sin pérdida significativa de su valor.

Poseer buena liquidez es una forma de demostrar seguridad financiera, lo que ayuda a mejorar la imagen de las compañías y hace que los inversores se sientan más seguros y además de atraer a otros potenciales inversionistas, sin embargo, existe el riesgo de liquidez, que se refiere al hecho de que una de las partes no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones, a pesar de disponer de activos, por lo tanto, uno de los problemas es no poder vender dichos activos de la compañía con rapidez y al precio adecuado, esto implica que una empresa puede tener un capital elevado, pero al mismo tiempo mantener un riesgo de liquidez muy alto.

El riesgo de liquidez se estructura por los activos y pasivos líquidos de los saldos contables a una fecha determinada y con ello es factible realizar una comparación de niveles de liquidez que denoten el nivel de cobertura frente a las obligaciones, es decir, es la capacidad que se tiene para pagar las obligaciones financieras a corto plazo,

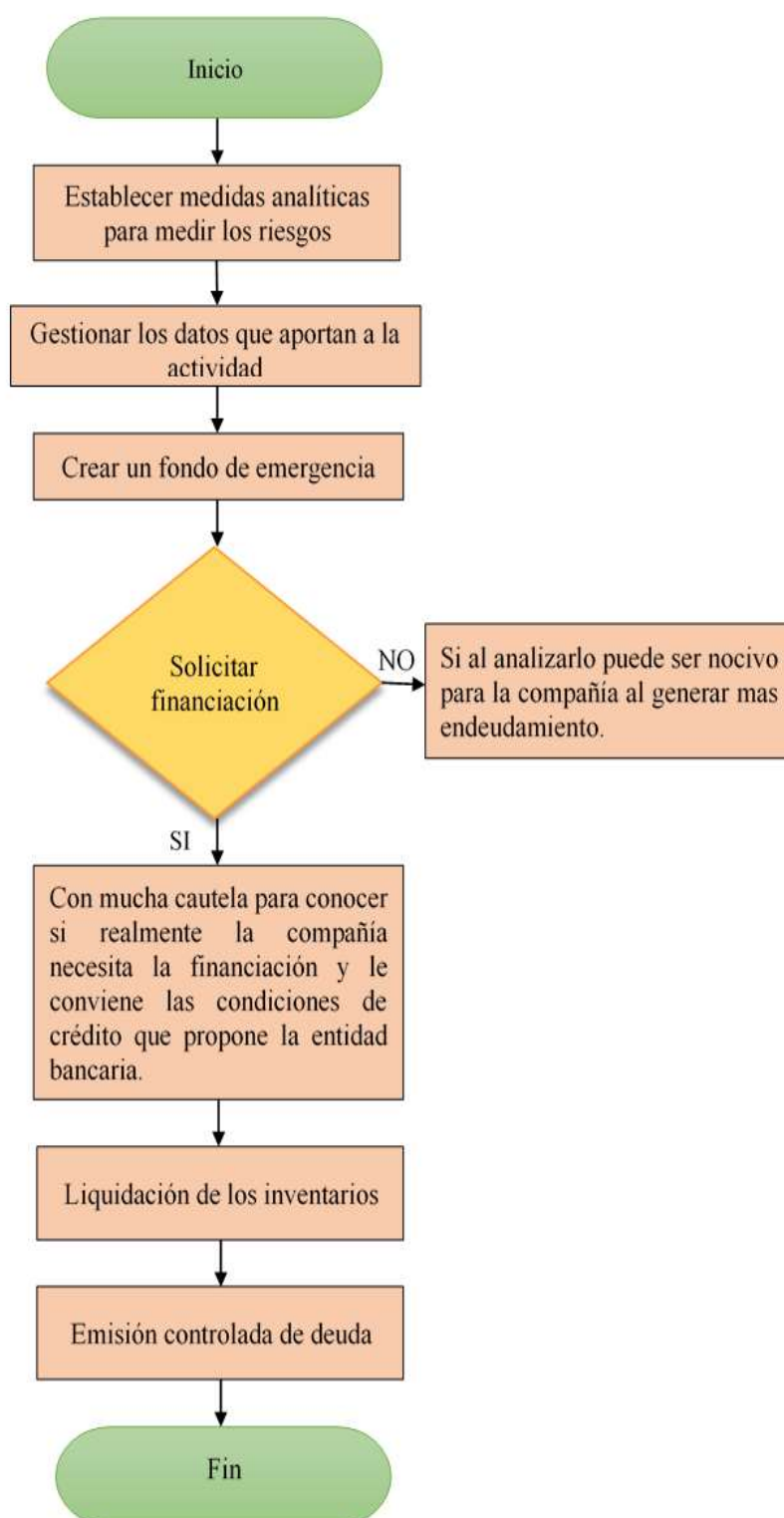
Por tanto, toda organización debe asegurarse de tener suficiente flujo de efectivo para pagar sus deudas. Una vez detectado el problema de liquidez se debe buscar soluciones, es decir establecer medidas analíticas para calcular el riesgo, medir eventos y sondear mercados, para ello es recomendable minimizar el impacto de la crisis en la compañía, además de efectuar análisis de cambios en el coste en tiempo real.

Si no se gestiona de manera correcta, pueden las compañías llegar a sobreendeudarse o verse en la necesidad de cerrar el negocio, por lo que es muy importante conocer y mitigar el riesgo de liquidez de la empresa, ya que de él depende el buen funcionamiento de la misma. La falta de liquidez puede llegar a afectar al proceso productivo, con los problemas que esto podría ocasionar al buen funcionamiento y a la viabilidad de la empresa. Sin una política de liquidez adecuada, la organización no podrá cumplir con sus obligaciones frente a terceros ni hacer frente a sus propias necesidades internas y de gestión.

## Proceso metodológico para mitigar el riesgo de liquidez

Figura 6

Diagrama de flujo



## Proceso

Según el diagrama de flujo anteriormente expuesto, podemos ver los pasos para poder controlar o mitigar el riesgo de liquidez que afecte a las compañías del Sector Primario de la Zona 7, la liquidez dentro de una empresa es uno de los puntos más importantes a tomar en cuenta ya que si carece de la misma, no estaría en condiciones ni tendría la capacidad de afrontar sus deudas a corto plazo, esto depende de los activos líquidos que disponga la compañía, es por ello que explicaremos los pasos que deben seguir dentro de una empresa para prevenir este riesgo y pueda continuar con sus actividades, logrando alcanzar sus objetivos.

- Establecer medidas analíticas para medir el riesgo de liquidez, existen varias fórmulas que se pueden utilizar para medir este tipo de riesgo:
  - ✓  $\text{Liquidez general} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} * 100 = \%$ .  
Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, mientras mayor sea el índice de liquidez de una empresa, mejor será su salud financiera.
  - ✓  $\text{Acid Test} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$ .  
Resta del activo circulante los elementos del inventario, se utiliza para indicar la capacidad de una empresa para pagar su pasivo corriente sin depender de la venta de existencias o de la obtención de financiación adicional.
  - ✓  $\text{Prueba defensiva} = (\text{Caja y Bancos} / \text{Pasivo Corriente}) * 100$ .  
Indica si una compañía puede operar a corto plazo con sus activos líquidos sin recurrir a sus flujos de venta.
  - ✓  $\text{Ratios de liquidez de las cuentas por cobrar} = (\text{Cuentas por cobrar} + \text{Tesorería} + \text{existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$ .  
Este ratio nos indica el tiempo promedio en el que se haran efectivo las cuentas por cobrar.
  - ✓  $\text{Free Cash Flow}$  (lo que quedará en caja después de pagar gastos operativos).  
Refleja la cantidad de efectivo generado por un negocio, después de realizar inversiones en activos de largo plazo por parte de la compañía.
  - ✓ Fondo de Maniobra positivo  
Esto sucede cuando el activo corriente es superior al pasivo corriente, es decir será el excedente del activo, una vez que la empresa haya hecho frente a sus obligaciones a corto plazo.
  - ✓ Apalancamiento:  $\text{Ratio de Endeudamiento} = \text{Deudas} / \text{Pasivo (Capital propio)}$



Es la estrategia que se utiliza para incrementar las utilidades superando a las obtenidas con el capital propio.

Mediante la ayuda de estas herramientas conseguiremos datos que se deben analizar para poder tomar decisiones para corregir o eliminar el riesgo a tiempo.

- Gestión de los datos que aporta esta actividad, una vez identificados los riesgos deben ser cuantificados o medidos para determinar el cumplimiento de políticas, poder fijar límites y el impacto económico que ocasionará en la compañía.
- Las metodologías y herramientas usadas para medir los riesgos deben reflejar la complejidad de las operaciones y de los niveles de riesgo que puede asumir la organización.
- Crear un fondo de emergencia, para evitar los costos de recurrir a financiamiento de terceros, se recomienda crear un fondo de emergencia, es decir de las utilidades de los años que han obtenido más ganancias asignar un tanto por ciento acordado entre los socios e inversionistas, de esta manera ante la presencia de un riesgo de este tipo disponen de un capital para afrontarlo y no tener que recurrir a terceros, evitando gastos extras que perjudican a la compañía.
- Para tomar la decisión de un financiamiento se debe analizar todas las posibilidades, es decir si es conveniente generar gastos extras y vale la pena endeudarse, este dinero puede ser conveniente para mejorar o proteger el flujo de caja, como también para financiar el crecimiento en la producción.
- La venta o liquidación de inventario se refiere al proceso de vender parte o todo el inventario de una compañía de acuerdo a su necesidad, a menudo lo hacen ofreciendo un gran descuento, para generar efectivo y tener liquidez. Generalmente no se recomienda realizar la venta total ya que es el precursor del cierre del negocio debido a que no puede seguir funcionando una compañía sin los activos, lo que ocasionaría que cierre o se clausure la compañía.
- La emisión de deuda es una forma de financiación que consiste en la emisión de títulos financieros que prometen un pago futuro a cambio de un precio, es decir, consiste en pedir dinero prestado mediante la emisión de títulos financieros en forma de deuda. Su objetivo principal es colocar la deuda entre los inversores ofreciendo una rentabilidad por la tenencia de esos títulos.

## Análisis de los resultados obtenidos del Riesgo de Liquidez en la Región 7

**Tabla 30**

*Aplicación del indicador de Capital de trabajo en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7*

Situación Legal	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Promedios
Diso. y liqu. Ant. Inscr. R.M	-	-	-	-	-	-3183395,7	-3183395,7
Diso. y liqu. de pleno derecho insc. R.M	29698,5	247738,2	-	-9485,2	15513,6	664	56825,8
Diso. y liqu. ofi insc. en R.M	-61718,2	60,8	400	71429,4	-2417,3	36331,8	7347,7
<b>Promedios</b>	<b>-16009,9</b>	<b>123899,5</b>	<b>400</b>	<b>30972,1</b>	<b>6548,2</b>	<b>-1048799,9</b>	<b>-1039740,7</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesistas Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### Interpretación

Al analizar los datos obtenidos en la tabla 30 tras aplicar el indicador de Capital de Trabajo que es aquel que da una mirada clara de la eficiencia operativa de una compañía dando a conocer el potencial para invertir y crecer, observamos que las compañías que se disolvieron por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil en el año 2020, obtuvieron un resultado negativo ya que el valor obtenido está muy por debajo del rango estándar razón por la cual no les permitía hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y poder seguir funcionando o realizando sus actividades.

Las compañías que se disolvieron y liquidaron por pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil, durante el periodo analizado tuvieron resultados positivos pudiendo seguir con sus actividades, excepto en el año 2018 que presentan un valor negativo que por lo visto pudieron corregir en los años posteriores mejorando su capital de trabajo obteniendo una liquidez en su flujo de caja que les permitió seguir con sus actividades.

Finalmente observamos que las compañías disueltas por liquidación mediante oficio inscrito en el Registro Mercantil, presentaron datos negativos en su capital de trabajo en el año 2015 en los años posteriores lo pudieron controlar ya sea por tomar estrategias de cobro de cartera o mejorando su estructura del patrimonio con financiamiento interno, en el año 2019 nuevamente presentan datos negativos lo cual nos indica que no fueron constantes y no disponían de planes para detectar y prevenir este tipo de riesgo. Para el año 2020 su capital de trabajo fue positivo lo que indica que pudieron seguir con sus actividades, pero sus niveles de endeudamiento no les permitían alcanzar una solvencia ni mucho menos generar utilidades para sus inversores.

**Tabla 31***Aplicación del indicador de Liquidez en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7*

<b>Situación Legal</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedios</b>
Dis. y Liqu. Antic. Inscr. Rm	-	-	-	-	-	0,18	<b>0,18</b>
Dis. y Liqu. de Pleno Derecho Insc. Rm	3,15	2,77	-	0,95	3689,8	-	<b>924,19</b>
Diso. y Liq. Oficio Insc. en Rm	1,01	-	-	3,31	0,0666	3,32	<b>1,93</b>
<b>Promedios</b>	<b>2,08</b>	<b>2,77</b>	<b>0,00</b>	<b>2,14</b>	<b>1844,96</b>	<b>1,75</b>	<b>308,77</b>

*Nota.* Obtenido de (Directorio de Compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022 y de las tesis de Tamara Alvarado, Martha Montaña y Mary Celi).

### **Interpretación**

Una vez analizados los resultados obtenidos al aplicar el indicador de liquidez corriente en las compañías del Sector Primario de la Zona 7 durante el periodo 2015-2020, se aprecia que los datos obtenidos en el año 2020 las empresas disueltas por liquidación anticipada inscritas en el Registro Mercantil, muestran un rango por debajo del estándar lo que indica que no tuvieron la capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

En las compañías que se disolvieron y liquidaron por pleno derecho inscritas en el Registro Mercantil, se observa que disponían de una buena liquidez, excepto en el año 2018 permitiéndoles afrontar sus obligaciones a corto plazo sin comprometer las inversiones, cabe señalar que esta liquidez puede ser también por endeudamiento con terceros lo que implica que las compañías no gozaban de una buena salud financiera.

Por último, observamos que las compañías disueltas por liquidación mediante oficio inscrito en el Registro Mercantil, también presentaron resultados positivos en los años 2015, 2018 y 2020 al aplicar el indicador de liquidez por lo cual se deduce que no tuvieron problemas para cancelar sus deudas a corto plazo, aunque si bien es cierto su rango de endeudamiento era elevado lo que significa que no se encontraban en una situación favorable para seguir con sus actividades e incluso pudo ser una de las causas para su cierre definitivo.

Tras el análisis de los datos de las tablas 30 y 31 se concluye que debido a los valores negativos obtenidos fue difícil lograr atraer nuevos socios que inyecten capital para darles estabilidad económica ya que los índices de liquidez y capital de trabajo son valores que los posibles inversores analizan para garantizar que las compañías sean financieramente saludables y acreedoras de su inversión, los problemas de capital de trabajo también ponen restricciones en el resto del negocio.

## **Riesgo operativo**

### **Antecedentes del riesgo Operativo**

Riesgo operativo es la posibilidad de que se produzcan pérdidas para la entidad, debido a fallas o insuficiencias originadas en procesos, personas, sistemas internos, tecnología de información y en la presencia de eventos externos imprevistos.

Este riesgo está relacionado con el funcionamiento de la organización, en otras palabras, se refiere a posibles fallas o deficiencias en los medios y procesos de las operaciones diarias, es un riesgo inherente al funcionamiento de la organización, esta naturaleza inherente no significa que no pueda ser controlado o controlada tales riesgos.

Todas las empresas deben trabajar en identificar sus riesgos y definir estrategias que permitan su evaluación, seguimiento y mitigación de manera oportuna. La gestión del riesgo operativo debe tener en cuenta los factores internos y externos que originan las amenazas. Los internos se producen por la propia actividad comercial de la compañía, por ejemplo, una mala administración de caja o problemas en la producción; mientras que los externos son las condiciones políticas, económicas o sociales que afectan el desempeño de las empresas de un sector determinado o un país, como las crisis económicas, la inestabilidad de las tasas de cambio y las variaciones de una industria.

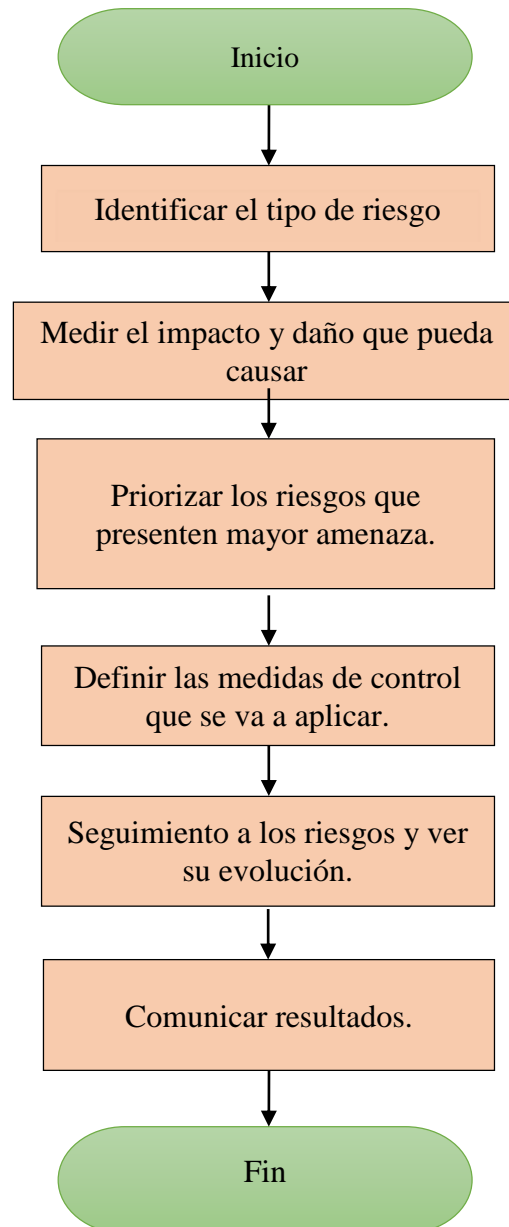
La gestión de riesgo operativo es esencial para proteger los activos y la reputación de una empresa, mejorar la eficiencia operativa, garantizar el cumplimiento normativo, fortalecer la resiliencia empresarial y facilitar la toma de decisiones estratégicas.

Los riesgos operativos son una realidad para todas las empresas, pero pueden ser mitigados mediante una gestión adecuada. Asimismo, las consecuencias de estos riesgos pueden derivar en situaciones legales; por lo que, es de suma importancia contar con una estrategia de gestión de riesgos que reduzca eficazmente las posibilidades de sufrir eventos que desestabilicen el desarrollo operativo.

Las compañías deberían identificar y evaluar los riesgos, implementar controles internos, diversificar proveedores, mantener sistemas de gestión de riesgos y establecer planes de contingencia efectivos para reducir el impacto de los riesgos operativos en las compañías y de esta manera poder lograr los objetivos planteados, proteger la continuidad de las operaciones y salvaguardar el éxito a largo plazo de la organización.

## Proceso metodológico para mitigar el riesgo operativo

**Figura 7**  
*Diagrama de flujo*



## Proceso

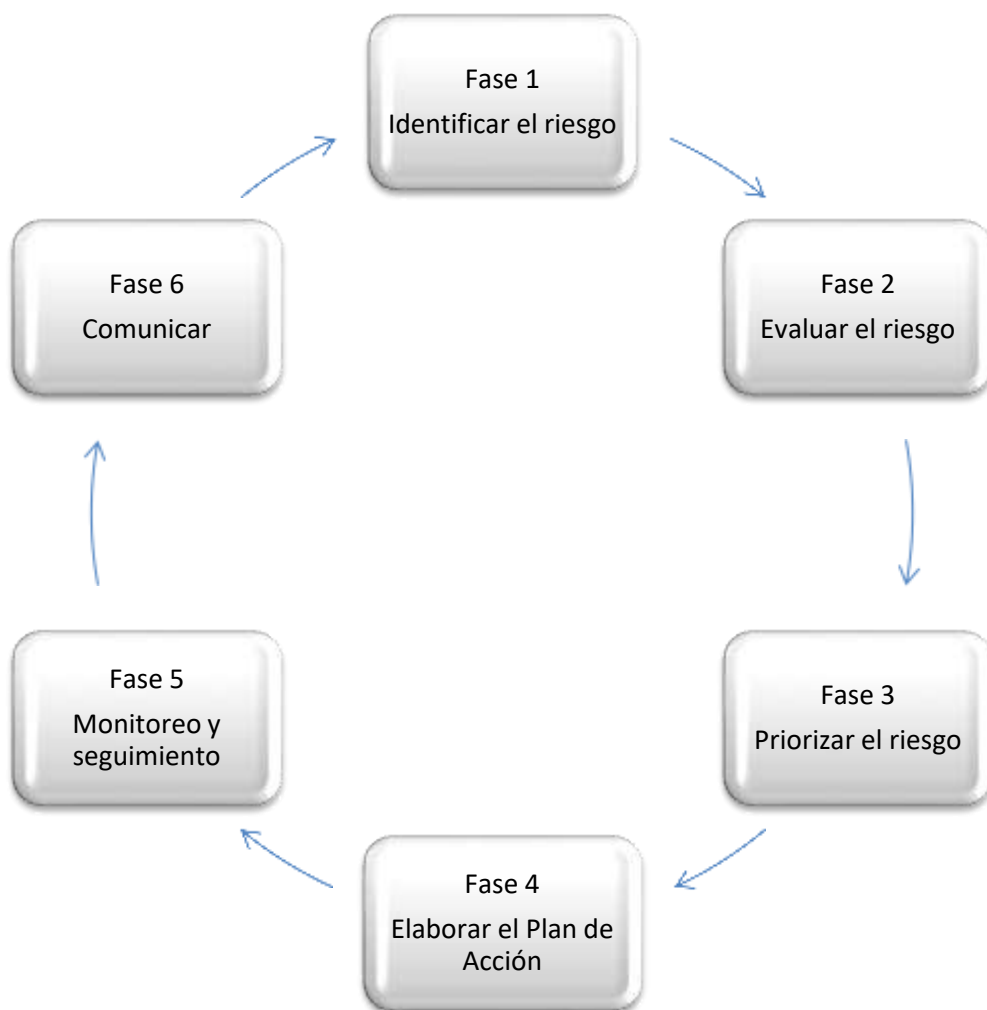
El riesgo operativo es el que existe en toda compañía como consecuencia de realizar sus actividades día a día. Puede presentarse por factores externos e internos, y se materializa en pérdidas económicas.

Según el diagrama de flujo anteriormente realizado, para una adecuada gestión del riesgo operativo, las compañías deben implementar un Sistema de Gestión del Riesgo Operativo (SIGRO), que debe estar dentro de las políticas, procedimientos, estructura organizacional, órganos de control, mediante los cuales las entidades identifican, miden, priorizan, mitigan, monitorean y comunican dicho riesgo.

Las etapas recomendadas para una eficiente mitigación del riesgo operativo son las siguientes:

### Figura 8

*Modelo de Gestión de Riesgo Operacional*



- **Identificar el riesgo:** Esto debe realizarse antes de la ejecución de cualquier proceso, con la finalidad de identificar los riesgos operativos que han ocurrido, y poder clasificar a aquellos riesgos operativos en potencia que van a suponer una serie de obstáculos para conseguir los objetivos propuestos. Una vez, identificados los factores de riesgo mediante la aplicación del cuestionario, visita a la empresa, revisión de documentación por áreas y controles que actualmente se aplican, se evalúa y genera el Plan de Acción para lograr que el riesgo operacional en la compañía sea menor, a través de la toma de decisiones pertinentes y asignación de recursos necesarios para aplicar.
- **Evaluar:** Luego de identificar los diferentes riesgos de los distintos procesos, se procede a evaluar la probabilidad de materialización de los mismos, tomando en cuenta la frecuencia con la que suceden. Así como, definir su impacto y el daño que podrían causar en caso de ocurrir. El resultado de esta etapa es obtener el riesgo inherente, que no es otra cosa más que el nivel de riesgo que puede presentar una actividad concreta, sin haberle aplicado ningún control.

Con el fin de identificar el Riesgo a nivel general de la compañía, se tabula según la sumatoria de respuestas SI y NO. Considerando hallazgo a todas las respuestas negativas.

**Tabla 32**

*Modelo para evaluar el Riesgo Operacional*

No	PREGUNTAS	SI	NO	OBSERVACIÓN
1				
2				
3				
	SUMAN	$\Sigma$	$\Sigma$	

*Nota.* Matriz para determinar el Riesgo Operacional. Obtenido (Condo, 2022)

- **Priorizar:** Aplicando una matriz de probabilidad e impacto, conseguiremos identificar a aquellos riesgos que pueden ser una mayor amenaza, dándoles una mayor prioridad para gestionarlos con los recursos con los que dispone la entidad.

**Tabla 33**

*Matriz de Probabilidad e Impacto*

RIESGO	Probabilidad			
Impacto		Improbable	Posible	Probable
	Crítico			
	Moderado			
	Despreciable			

*Nota.* Matriz para determinar la probabilidad e impacto de un riesgo. Obtenido (Condo, 2022)

- **Elaborar el Plan de Acción:** En esta etapa debemos buscar y definir las medidas de control que nos aseguren de reducir la probabilidad de que estos riesgos ocurran así aseguraremos que la empresa no sufra los impactos/daños por los riesgos inherentes detectados, el Plan de Acción está compuesto por varias acciones que permitan tomar decisiones más acertadas, por los directivos, jefes departamentales y expertos del área analizada. Después de esta etapa, obtenemos el riesgo residual, que es aquel que resulta luego de aplicar los oportunos controles considerados por la entidad.

**Tabla 34**

*Modelo de Plan de Acción*

Modelo de Plan de Acción															
PLAN DE ACCIÓN															
PROCESO											FECHA:				
Objetivo	No.	Actividades	CRONOGRAMA EN MESES												Responsable
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	

*Nota.* Elaboración del Plan de Acción. Obtenido (Condo, 2022)

El Plan de Acción, se conforma por:

- ✓ Proceso, es el nombre del proceso que resulta de la aplicación del cuestionario, por lo tanto, hallazgo del riesgo.
- ✓ Fecha, en la que se elabora el Plan de Acción.
- ✓ Objetivo, va la necesidad que los clientes.
- ✓ Cronograma, es el tiempo en meses para la implementación y ejecución de la actividad.
- ✓ Responsable, designado por el Gerente General de forma expresa.
- **Monitorear:** Esta etapa no es más que realizar el control continuo y un seguimiento adecuado a la evolución o mitigación del riesgo en un periodo determinado previamente con el fin de ir observando su evolución, permite evaluar la calidad e impacto del trabajo en relación con el Plan de Acción y el Plan Estratégico, para lo cual hay que planificarlo de manera correcta.
- **Comunicar:** Para esta etapa las compañías deben tener definida una política sobre los sucesos de riesgo operativo, que puedan informar interna o externamente estando sujeta a una revisión periódica, en relación con sus estrategias organizacionales. Se debe implementar un proceso para evaluar el impacto de la información a comunicar en función a su gestión de riesgos.



## **Riesgo legal**

### **Antecedentes del riesgo legal**

Normalmente riesgo se define como el efecto de la incertidumbre sobre los objetivos, es decir no tenemos un riesgo así por así, existe porque hay un peligro. En una organización cada decisión que se toma busca alcanzar un objetivo, por eso se dice que no existe un riesgo por si mismo. Toda compañía se ve expuesta a diferentes riesgos pero es muy importante tomar en cuenta aquel que puede resultar del incumplimiento de normas o regulaciones, llamado Riesgo Legal.

El riesgo legal es un riesgo empresarial muy amplio que tiene un impacto significativo en la estrategia de la compañía, este riesgo está representado por la probabilidad de pérdida debido a que las actividades de la empresa no cumplen con las leyes y reglamentos aplicables o porque la contraparte no tiene la autoridad legal para realizar la transacción, es decir, este tipo de riesgo tiene que ver con el incumplimiento de contratos y acuerdos comerciales o financieros con terceras partes. Un mal manejo del riesgo legal tiene varios efectos y uno de estos es sobre la reputación de la empresa, por tal motivo se le debe prestar muchísima atención ya que de ello depende la confianza que los clientes y proveedores depositan en ella.

La materialización de este riesgo puede significar multas y sanciones, es decir, pérdidas económicas que pueden llegar incluso a poner en riesgo la continuidad de las compañías, en el caso de incumplimiento contractual puede representar demandas que no solo afectarán los estados financieros de las mismas y su nivel de productividad, sino también su credibilidad en el mercado.

El riesgo legal se puede definir de varias maneras, aunque las más comunes son:

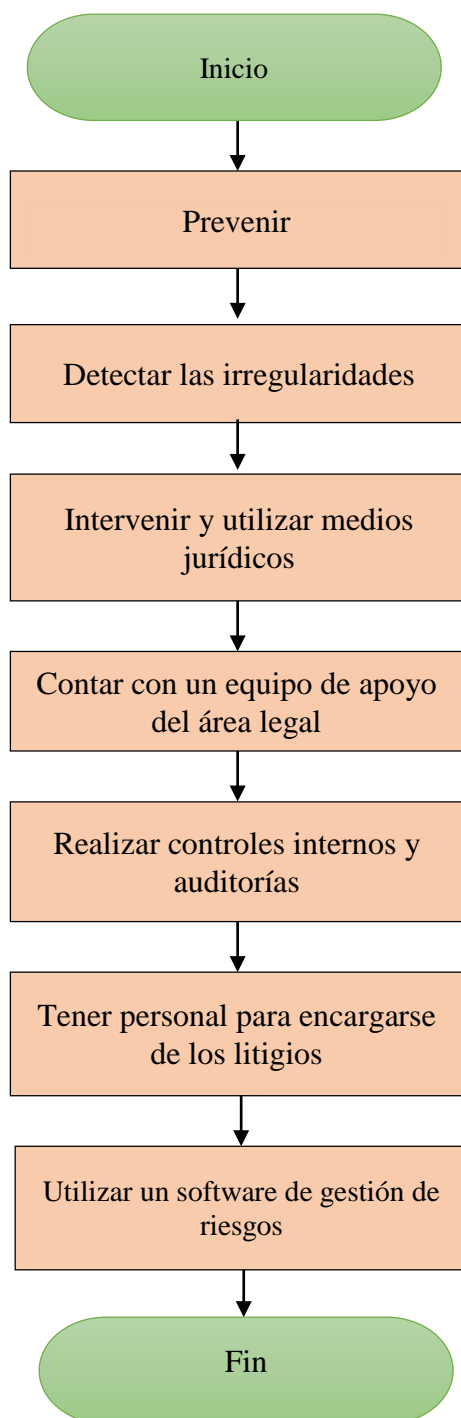
- Riesgo jurídico directo: Esta es la posibilidad de recibir daños derivados del incumplimiento (o incompletitud) de la legislación que afecta los contratos financieros, o la imposibilidad de ejecutar legalmente el contrato.
- Riesgo jurídico indirecto: Este es el riesgo de que las autoridades (gubernamentales) competentes (locales, nacionales o internacionales) cambien las regulaciones de manera que afecten negativamente la posición de la empresa o institución financiera.

Es muy importante gestionar los riesgos legales ya que ayudarán a prevenir y mantener el control de reclamaciones o sanciones que pueden darse por el desconocimiento u omisión de una ley o marco regulatorio o por un inadecuado manejo contractual.

## Proceso metodológico para mitigar el riesgo legal

**Figura 9**

*Diagrama de flujo*



## Proceso

Entre los diversos riesgos que pueden perjudicar a una empresa, es importante tomar en cuenta los riesgos de tipo legal, ya que el incumplimiento de normativas u obligaciones puede acarrear pérdidas monetarias (sanciones, multas) como pérdidas no monetarias, como por ejemplo la reputación de la compañía.

El riesgo legal no es otra cosa que el incumplimiento de leyes, normativas y regulaciones de diferente índole que las emite el gobierno de cada país y otras entidades, por ejemplo las superintendencias que son las encargadas de regular y controlar el funcionamiento de las compañías. Para poder mitigar este tipo de riesgos es necesario conocer los diferentes tipos de riesgo legales que existen, para poder tomarlos en cuenta dentro de una compañía.

- Riesgo extracontractual, este tipo de riesgo se presenta sin necesidad que la empresa haya firmado un acuerdo con un tercero, puede darse por la demanda de la empresa a una persona externa por violar los derechos de autor o que la demanda vaya en contra de la empresa por daños o perjuicios a un consumidor por el uso de un producto o servicio mal prestado.
- Riesgo de incumplimiento, tiene que ver con el cumplimiento de leyes y normativas, cambio en las legislaciones o aparición de nuevas leyes, pero también considera políticas y prácticas internas establecidas para el adecuado funcionamiento de la empresa.
- Riesgo de litigio o disputa, es la posibilidad de que una compañía enfrente litigios con clientes, proveedores o colaboradores.
- Riesgo constitutivo y extintivo, el riesgo constitutivo se puede dar en la constitución legal de la empresa, mientras que el riesgo extintivo se refiere a quiebras, ventas o liquidaciones.

## Recomendaciones para la gestión del riesgo legal

Para una efectiva gestión del riesgo legal en la organización, se recomienda seguir estas tres acciones:

- **Prevenir:** Es actuar para que un riesgo no se materialice o, en su caso, disminuir sus efectos, es anticiparse o adelantarse para evitar que el riesgo afecte a las compañías. Para ello es necesario evaluar el riesgo de manera constante, además, contrastar la estrategia de la empresa con los acuerdos de nivel de servicios y tener recursos como los otrosíes para determinar fallas y poder actualizar riesgos de incumplimiento, estos

suelen usarse para añadir alguna información o complementar una propuesta, solicitud o cualquier tipo de documento.

- **Detectar:** Lo primero que se debe hacer es contratar a un especialista para realizar una evaluación de todos los riesgos legales que una organización, proyecto, inversión o emprendimiento tiene o está expuesta, es decir identificar de manera oportuna deficiencias en los controles de cumplimiento de las leyes, normativas o regulaciones, teniendo datos claros y precisos para poder tomar decisiones acertadas respecto a la implementación de los mecanismos de control de riesgo.
- **Reaccionar y utilizar medios jurídicos,** por ejemplo las PQRS (Peticiones, Quejas, Reclamos y Sugerencias), para conocer de manera anticipada posibles amenazas que afectarían a la organización. Este sistema es una herramienta que nos permite conocer las inquietudes y recomendaciones que tienen nuestros grupos de interés para desarrollar protocolos que ayuden a dar solución de forma ordenada a los inconvenientes legales que pueda tener la compañía.

Sumado a estas acciones, para la gestión del riesgo legal es importante:

- ✓ **Contar con un equipo/área legal con las capacidades y el conocimiento requerido** para revisar y asegurarse de que la empresa cumple todas las leyes, normativas y regulaciones que le son aplicables, al igual que celebra contratos y acuerdos en términos apropiados y cumple con estos. El tamaño y composición del equipo jurídico de una empresa va a depender del tamaño de esta.
- ✓ **Realizar de manera periódica controles internos y auditorías** que permitan identificar posibles fallas y oportunidades de mejora relacionadas con el cumplimiento de normas tanto internas como externas y con los acuerdos comerciales.
- ✓ **Tener una o varias personas encargadas de los litigios que se puedan presentar.** Debe tener las capacidades necesarias para ayudar a garantizar que este tipo de situaciones estén bajo control, especializado en alguna rama jurídica como el Derecho Penal, Mercantil o Fiscal, que aporte valor diferenciado como profesional.
- ✓ **Invertir y utilizar una herramienta tecnológica como un software de gestión de riesgos** que permita facilitar la identificación, evaluación, control y monitoreo de los riesgos legales, reduciendo el impacto de las amenazas en una organización, optimizando las etapas del proceso.

## **Términos**

**Acid Test:** Es un ratio contable que nos ayuda a comprender si la empresa es solvente a corto plazo.

**Cartera crediticia:** Es un conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero. A través de esta cuenta, se generan los ingresos o utilidades para la institución mediante la tasa activa.

**Comportamiento financiero:** Es una vertiente relativamente nueva de las finanzas, basada en el supuesto de irracionalidad en la toma de decisiones. Este se construye y se ve influenciado tanto por los conocimientos, habilidades, aptitudes y condiciones del entorno en el que el ente económico se desarrolla.

**Divisas:** Es toda moneda extranjera, es decir, monedas oficiales distintas de la moneda legal en el propio país.

**Experticias:** Cualidad de una persona o de una empresa en la que se unen la experiencia y la pericia en un campo.

**Fluctuación:** Las fluctuaciones económicas en un plan de ventas se definen como las variaciones en los precios o indicadores financieros de una empresa dentro de un determinado período de tiempo

**Free Cash Flow:** Es un informe financiero basado en el dinero generado en el negocio, una vez que se han deducido los costes de producción.

**Fuentes de Fondo:** Las fuentes de fondo corresponden a los potenciales ingresos que se generaran al prestarse el servicio por parte de la empresa concesionaria, específicamente pueden ser pagos del usuario (Tarífas), pagos del Estado (Recursos de impuestos) o una combinación de ambos.

**Inflación:** Proceso económico provocado por el desequilibrio existente entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

**Inherente:** Que es esencial y permanente en un ser o en una cosa o no se puede separar de él por formar parte de su naturaleza y no depender de algo externo.

**Litigio:** Un litigio indica la existencia de una disputa legal entre dos partes (personas físicas o jurídicas) surgida de una incompatibilidad de intereses entre ellas: se resuelve mediante procedimientos legales que involucran a abogados y jueces.

**Otrosíes:** Cada una de las peticiones o pretensiones que se ponen después de la principal.

**Refinanciamiento:** Es la renovación de un crédito, el banco o institución financiera te otorga uno nuevo para cancelar el primero o bien, ampliar la línea de crédito.

**Riesgo inherente:** Es aquel que puede existir de manera intrínseca, puede generarse por factores internos o externos y afectar la rentabilidad y el capital de las empresas.

**Software de Riesgos:** Contempla todos los aspectos del proceso de gestión de riesgos, desde la identificación inicial del riesgo, pasando por la evaluación y análisis, hasta la mitigación y el monitoreo, administrando los incidentes y garantizando la ejecución de las acciones y la debida comunicación.

**Swap de divisas:** Es un contrato financiero entre dos partes que desean intercambiar su principal en diferentes monedas, por un periodo de tiempo acordado.

**Tasa activa:** Es el interés que cobra la institución por la colocación de préstamos.

## 7. Discusión

Mediante el análisis de las cifras que presenta la base de datos del proyecto denominado: Determinación de los factores que inciden en la disolución y liquidación de las compañías por sector económico de la zona 7 periodo 2015-2020, se evidenció que el sector primario esta conformado por 662 compañías, de las cuales 464 se dedican a la actividad de la agricultura y 198 a la extracción de minas y canteras, que durante el periodo 2015-2020 se disolvieron 76 empresas pertenecientes a este sector, de las cuales 46 se dedicaban a la agricultura y 30 a la extracción de minas y canteras, repartidas entre las provincias que integran este sector.

La base de datos también apporto información que revela los motivos por los cuales dichas empresas se vieron obligadas al cese de sus actividades, acogiendo a las diferentes causales de disolución que establece la Ley de Compañías. Determinando que tanto las empresas que se disolvieron como las que se siguen activas dentro de este sector, carecían de una guía que les brinde asesoramiento para actuar de manera oportuna ante la presencia de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, crédito, liquidez, operacional y legal, ocasionando que dichos factores de riesgo se arraiguen dentro de las entidades y al no saber como reaccionar ante esta amenaza, los propietarios y administradores difícilmente podían seguir con sus actividades y lograr los objetivos propuestos.

El objeto de la elaboración de esta guía, es que sirva de instrumento para determinar primeramente el tipo de riesgo que amenaza a las compañías del sector primario de la zona 7 y con la aplicación de indicadores financieros y herramientas de gestión conocer el éxito financiero y la salud de la empresa para saber como actuar, ayudándoles a implementar estrategias que les permita aprovechar de manera anticipada sus fortalezas y oportunidades, mitigando aquellas situaciones que pueden provocarle pérdidas económicas y lo que es peor el cierre definitivo de sus entidades.

La presente guía se elaboró de manera que los administradores de las compañías del sector primario de la zona 7 identifiquen y comprendan de manera clara los pasos a seguir ya que con la ayuda de flujogramas se explica de manera esquemática y secuencial el proceso para enfrentar estos tipos de riesgos financieros.

Con la presentación de este Trabajo de Integración Curricular no se pretende solamente cumplir con uno de los requisitos para la culminación de la carrera de Contabilidad y Auditoria, sino también contribuir con la sociedad, ya que es uno de los principales compromisos que la Universidad Nacional de Loja tiene y propone en su misión.

## 8. Conclusiones

Luego de concluir el Trabajo de Integración Curricular titulado Guía para la gestión de los riesgos financieros en las compañías del sector primario de la Zona 7, se determinó las siguientes conclusiones:

- Se analizó los factores de riesgo financiero de las compañías de la zona 7 del sector primario, determinando que los riesgos que más influyeron de manera negativa en estas entidades fueron las siguientes: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo Operacional y Riesgo Legal.
- De acuerdo con la base de datos que se nos presentó para su respectivo análisis se comprobó que 76 compañías fueron disueltas durante el periodo 2015-2020, de las cuales 46 pertenecían a la actividad de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca y 30 se dedicaban a la explotación de minas y canteras por carecer de conocimientos para una eficiente administración y no disponer de herramientas financieras que ayuden a localizar los riesgos e implementar estrategias para controlar y mitigar los mismos.
- Se determinó que estas compañías no cuentan con una guía para la prevención de riesgos financieros razón por la cual al ser amenazadas por estos desconocen la manera de detectarlos y controlarlos a tiempo para evitar que los daños económicos lleven a estas entidades a la quiebra y posterior disolución de las mismas.



## 9. Recomendaciones

De acuerdo a las conclusiones determinadas se sugiere las siguientes recomendaciones:

- Para detectar y mitigar los riesgos financieros se recomienda a los administradores tener implementado dentro de sus políticas, sistemas de gestión para cada tipo de riesgo que puedan presentarse en las compañías, para ello deben conocer sus fortalezas y debilidades, que les permitan tomar decisiones e implementar estrategias eficaces y eficientes, siempre pensando en el beneficio de la entidad.
- A los administradores de las compañías del sector primario de la zona 7, aplicar los diferentes indicadores financieros con el fin de obtener una información confiable, que sirva de ayuda para poder reconocer a tiempo el tipo de riesgo financiero que les puede afectar, con el fin de poder tomar medidas correctivas pertinentes apoyándose en la guía para gestión de riesgos financieros. Además, se recomienda realizar controles internos para salvaguardar sus activos, verificar la fiabilidad de los datos contables y promover la eficiencia operativa, para esto deben implementar software que ayudan a minimizar tiempo, tener información actualizada, segura y confiable.
- A los administradores de las compañías del sector primario de la zona 7 utilizar la guía para la gestión de riesgos financieros, ya que les ayudará a llevar una administración eficiente evitando ser afectadas de manera negativa por los riesgos a tal punto que se vean obligados al cese de sus actividades.

## 10. Bibliografía

- Aguilar, M. S. (17 de agosto de 2020). *¿Cuál es el objetivo de las finanzas en una empresa?*. quickbooks.intuit.com: <https://quickbooks.intuit.com/mx/recursos/controla-tu-negocio/cual-es-el-objetivo-de-las-finanzas-en-una-empresa/>
- Argudo, J. M. (04 de Noviembre de 2017). *Econosublime*. <http://www.econosublime.com/2017/11/funciones-empresa-importancia-emprendedores.html#:~:text=Las%20empresas%20contribuyen%20a%20la,sociedad%20y%20permiten%20el%20progreso.>
- Atucha, A., & Lacaze, M. (2018). *Sectores productivos*. FCEyS, UNMdP.
- Avalos, G. (2020). *Pymes en el Ecuador*. Archivo PDF: <https://plusvalores.com.ec/wp-content/uploads/2020/06/Analisis-sobre-Pymes-en-Ecuador..pdf>
- BCE. (2022). *Banco Central del Ecuador*. <https://www.bce.fin.ec/>
- Bold. (9 de Julio de 2021). *Bold*. <https://bold.com.ec/indicadores-financieros/>
- Brito Gómez, D. (2018). El Riesgo Empresarial. *Scielo*, 10.
- Calle, J. (2022). Riesgos Financieros. *Blog Pirani*, 30.
- Colcha et al. (2021). El capital humano y los manuales de procedimientos y su incidencia en el crecimiento empresarial. *Ciencias, Económicas y Empresariales*, 30.
- Coll Morales, F. (2020). Riesgo económico. *Enconomipedia*, 25.
- Condo, F. C. (marzo de 2022). *Modelo de Gestión de Riesgos Operacionales*. Archivo pdf.
- COPCI. (31 de Diciembre de 2019). Archivo PDF: <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-04/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION%2C%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES%20COPCI.pdf>
- Cortés, J. G. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Redalyc*, 25.
- Criollo, M. G. (2021). guía de observacion. *A.L.EPH*, 10.
- Finanzas, M. d. (2022). *Datos estadísticos: Ministerio de Economía y Finanzas*. <https://www.finanzas.gob.ec/>
- Gaytán Cortes, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*, 123-125.
- Garcia, Y. (14 de Agosto de 2019). *IEBS*. <https://www.iebschool.com/blog/introduccion-finanzas-corporativas-business-tech/>
- GEM. (2022). *Global Entrepreneurship Monitor*. <https://www.gemconsortium.org/>

- Imaicela , R., Curimilma, O., & López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto. *Eumed.net*, 20.
- INEC. (2022). *Instituto Nacional de Estadística y Censos*.  
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>
- Josep Pedrol. (2021). Riesgo. *ETECE*, 30.
- Ley de Compañías. (23 de Octubre de 2018). *Lexis Finder*.  
[https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley\\_Compa%C3%B1%C3%ADas.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley_Compa%C3%B1%C3%ADas.pdf)
- Merino, J. P. (2021). *Definicion*. Obtenido de <https://definicion.de/guia-de-observacion/>
- Ministerio de Economía y Finanzas . (2022). *Datos estadísticos: Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/>
- Moncayo, C. (2015). Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones. *INCP*, 30.
- Montoya, J. (2018). Sectores económicos de la economía. *Actividades Económicas*, 56.
- Mora, L., Duran, M., & Zambrano, J. (2018). Gestión Empresarial. *Ciencias Económicas y Empresariales*, 22.
- Orion. (2020). *Guía para la Elaboración de Diagramas de Flujo*. Obtenido de [https://orion2020.org/archivo/competencias\\_gerenciales/pensamiento\\_sistemico/04\\_diagramasflujo.pdf](https://orion2020.org/archivo/competencias_gerenciales/pensamiento_sistemico/04_diagramasflujo.pdf)
- Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las Finanzas*. Mexico: ISBN ebook.
- Quiroa, M. (05 de abril de 2020). *Sector primario, secundario y terciario*.  
<https://economipedia.com/definiciones/sector-primario-secundario-y-terciario.htm>
- Ruíz, V. (27 de Febrero de 2019). *Emprende Pyme*.  
<https://www.emprendepyme.net/como-se-mide-el-riesgo-financiero.html#:~:text=Para%20el%20c%C3%A1lculo%20de%20riesgo,su%20media%20hist%C3%B3rica%20al%20cuadrado>.
- Sánchez, T. Y. (2022). *Determinación de los factores que inciden en la disolución y liquidación de las compañías por sector económico de la provincia de El Oro periodo 2015-2020*. Archivo pdf.
- Schroeder, T. (2018). Guía para realizar la evaluación de riesgos. *Pirani*.
- Secretaria Nacional de Planificación. (2021). *Plan de Creación de Oportunidades 2021 2025*.  
[https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/plan/files/Plan-de-Creaci%C3%B3n-de-Oportunidades-2021-2025-Aprobado\\_compressed.pdf](https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/plan/files/Plan-de-Creaci%C3%B3n-de-Oportunidades-2021-2025-Aprobado_compressed.pdf)

- SRI. (2022). *Servicio de Rentas Internas*. <https://www.sri.gob.ec/web/intersri/home>
- Superintencia de Compañías. (2021). *Superintendencia de compañías*.  
[https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Tong, J. (2018). *Finanzas empresariales: La decisión de inversión*. Lima, Peru: Universidad del Pacifico.
- UNIR. (6 de Agosto de 2021). *Unir*. <https://ecuador.unir.net/actualidad-unir/tipos-riesgos-financieros/>
- Villar, G. (27 de Julio de 2019). *QE2*. <https://qe2ingenieria.com/blog/la-importancia-de-la-gestion-en-las-organizaciones>
- Viteri, M., & Tapia, M. (2018). Economía ecuatoriana: de la producción agrícola al servicio. *Espacios*, 30.
- ZONAL 7 - SUR. (2013-2017). Obtenido de <https://sni.gob.ec/zona-7>

## 11. Anexos

### Anexo 1

#### Base de datos de las compañías del sector económico zona 7, periodo 2015-2020

REGIÓN	PROVINCIA	CANTÓN	CUIDAD	SITUACIÓN LEGAL	TIPO	AÑO	EXPEDIENTE	RUC	NOMBRE	RAMA_ACTIVIDAD	DESCRIPCIÓN RAMA	CIU	CAPITAL DE TRABAJO	LIQUIDEZ CORRIENTE	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	APALANCAMIENTO	ROTACIÓN DE VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD NETA	ROE	ROA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO LJO
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	36872	7.91743E+11	INSUMOS M	G	COMERCIO/G4659.94	99,64	1,00071833	0,847042687	5,537771735	6,53777174	1,8714915	0,05042998	0,61703024	0,09437929	0,469108099	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	LA BERRIA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	38013	7.90093E+11	INDUSTRIA	A	AGRICULT/A0122.01	-2530,28	0,00550254	181,7342857	0	0	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	38351	7.9015E+11	DISTRIBUC	G	COMERCIO/G4711.01	26433,41	1,07594367	0,775667628	3,457671412	4,45767141	3,31861814	-0,0369909	-0,5472182	-0,1227587	0,713189057	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	38802	7.91721E+11	ANDES GOL	B	EXPLOTACI/B0729.02	-33288,75	0,23741708	0,967034305	29,33456418	30,3345642	0,06647739	0,19461185	0,392447	0,01293729	0,034738555	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	38906	7.9015E+11	METAL GOL	G	COMERCIO/G4662.03	-32165,32	0,81147727	1,223755152	0	0	0	0	0	-0,4862522	0	
COSTA	EL ORO	HUAYILLAS	HUAYILLAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	39681	7.9171E+11	CONSTRUC	F	CONSTRUC/F4100.10	500	0	0	0	1	35,63864	-0,0031275	-0,11146	-0,11146	0	
COSTA	EL ORO	SANTA ROSA	SANTA ROSA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	61470	7.91746E+11	COMERCIAL	G	COMERCIO/G4630.32	328187,73	1,96601055	0,806733048	4,174190372	5,17419037	3,82809098	0,01423915	0,28203865	0,05450875	0,631761478	
COSTA	EL ORO	PIÑAS	PIÑAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	97109	7.91728E+11	SOMERTI C	G	COMERCIO/G4741.11	21357,57	0	0,310783595	0,450923095	1,45092309	8,30167092	0,02283757	0,27508052	0,18959001	7,688202514	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	97189	7.91729E+11	CHRISMAX	F	CONSTRUC/F4210.11	166218,3	2,29220485	0,436261183	0,773871108	1,77387111	9,62836388	0,08666657	1,48021957	0,83445723	0	
COSTA	EL ORO	PASAJE	PASAJE	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	97331	7.91733E+11	KAZAPOLO	F	CONSTRUC/F4100.10	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	ARENILLAS	ARENILLAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	97337	7.91733E+11	UNIDAD EDI	P	ENSEÑANZ/P8510.21	900	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	97483	7.91738E+11	PROAGROS	M	ACTIVIDADE/M710.31	2000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	97495	7.91738E+11	CONSTECA	F	CONSTRUC/F4210.11	-69332,5	0,24941034	0,255985657	0,34406011	1,34406011	0,04471652	-1,6551331	-0,0994763	-0,0740118	0,789336757	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	97809	7.91741E+11	GHINCAR C	G	COMERCIO/G4520.03	800	0	0	0	1	0,375	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	115729	9.92356E+11	AKELAT S.A	F	CONSTRUC/F4100.10	153180,51	111,893494	0,00899707	0,009017662	1,00901766	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	HUAYILLAS	HUAYILLAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	118422	9.92394E+11	ALIMENCOM	G	COMERCIO/G4669.12	-45405,04	0,15126197	0,323647152	0,478518206	1,47851821	0,13300303	0	0	0	0,711168461	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	EL GUABO	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	124197	9.92473E+11	REEFE S.A	G	COMERCIO/G4630.11	142293,39	1,76068417	0,567961034	1,31460604	2,31460604	0,04711924	-0,6699051	-0,0730615	-0,0315654	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	138759	1.90374E+11	COMPANIA	B	EXPLOTACI/B0729.02	-345114,91	0,42827407	0,83213023	4,95698676	5,9569868	0,39824139	0,04240161	0,10059033	0,01688808	0,260821164	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	142786	7.91755E+11	PRODUCTO	A	AGRICULT/A0122.01	1000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	146984	7.91757E+11	CLEARPRO	B	EXPLOTACI/B0729.02	-257672,61	0,83415988	0,863305944	6,315607055	7,31560706	0,86686565	-0,0642356	-0,4073595	-0,0556836	0,488428865	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	148115	7.91759E+11	ALUMINUR S	B	EXPLOTACI/B0869.09	2000	2,78708651	0,358797617	0,55957	1,55957	0,18602243	0,09942609	0,028845	0,01849548	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	RESPONSABLE	2015	148274	7.91759E+11	GUANACHE	B	EXPLOTACI/B0729.02	5000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	HUAYILLAS	HUAYILLAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	148359	7.91759E+11	COMPANIA	N	ACTIVIDADE/N7911.00	-373,68	0,01377672	0,522462149	1,094074844	2,09407484	0	0	0	0	0,481	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	148814	1.19175E+12	IMPORTAD	G	COMERCIO/G4659.22	299510,6	3,77968822	1,008626532	0	0	0,42318845	-0,0980462	0	-0,041492	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	161703	1.79218E+12	MORA ALVA	F	CONSTRUC/F4100.20	400	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	166053	7.91761E+11	INMOBILIAR	L	ACTIVIDADE/L6810.01	1000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	166774	7.91762E+11	JEYGA CIA	C	INDUSTRIA/C1622.02	23010,12	1,3887806	0,490495745	0,962692145	1,96269214	0,63337131	0,00411277	0,00511264	0,00260491	1,59814879	
COSTA	EL ORO	MACHALA	EL CAMBO	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	169330	7.91765E+11	COMPANIA	M	ACTIVIDADE/M6910.01	-5181,92	0,38906285	0,814210727	4,382442079	5,38244208	0,58210287	0,12160633	0,38100905	0,0707874	0,20254592	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	170123	7.91765E+11	ZARUMACO	B	EXPLOTACI/B0869.09	53955,65	9,11407972	2,059674157	0	0	0,13767069	-8,4522431	0	-1,636261	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	170276	7.91765E+11	GOLDENFE	G	COMERCIO/G4663.13	52069,28	13,6272638	0,059473697	0,063234485	1,06323449	0,23948405	0,09413632	0,02396972	0,02254415	4,962250425	
COSTA	EL ORO	PASAJE	PASAJE	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	170891	7.91765E+11	CONSOPU	F	CONSTRUC/F4100.20	-120757,74	0,0095744	64,59368394	0	0	0	0	0	-3,7467803	0	
COSTA	EL ORO	PIÑAS	PIÑAS	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	173084	7.91767E+11	MATERIALE	G	COMERCIO/G4610.02	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	173540	7.91768E+11	TRANSBAN	H	TRANSPOR/H4923.01	-49962,04	0,13549701	0,898618338	8,863716765	9,86371676	0,44707827	0,12532875	0,55268142	0,05603176	0,113379729	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	174487	7.91778E+11	ZARMINING	B	EXPLOTACI/B0869.09	1500	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	176073	7.91771E+11	TRANSEDEC	L	ACTIVIDADE/L6810.01	26049,54	4,481877164	0,402921724	0,674822281	1,67482228	8,11215574	0,07625057	1,03597223	0,61855651	0	
COSTA	EL ORO	SANTA ROSA	SANTA ROSA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN RM	ANÓNIMA	2015	177309	7.91772E+11	MATERIALE	B	EXPLOTACI/B0869.09	3871,71	1,02727227	0,977045488	42,56442064	43,5644206	1,22859662	0,07038982	3,76748141	0,0864807	0,511163904	
COSTA	EL ORO	SANTA ROSA	SANTA ROSA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	177689	7.91772E+11	CONSTRUC	F	CONSTRUC/F4100.10	2000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	181727	7.91774E+11	GOLD-SILV	B	EXPLOTACI/B0729.01	10735,86	1,88314541	0,531026439	1,132316368	2,13231637	7,89552622	0,05497129	0,92548338	0,43402724	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	301055	7.91777E+11	INCAMINING	B	EXPLOTACI/B0729.02	163957,09	1,38360017	0,78227256	3,592898354	4,59289835	3,0393605	-294,3316	-0,0410867	-0,0289457	0,339920727	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	301865	7.91779E+11	ACCIDENTA	N	ACTIVIDADE/N7912.00	-473,02	0,66554716	1,502523133	0	0	0	0	0	-1,3524206	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	ANÓNIMA	2015	700415	7.91778E+11	GODENTAL	Q	ACTIVIDADE/Q8620.02	-13115,22	0,74028424	0,586394441	1,417762474	2,41776247	10,4554636	0,04549447	1,15004682	0,47566576	0,730879146	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PLENO DERECHO	RESPONSABLE	2015	701802	7.91778E+11	EVOLUCION	M	ACTIVIDADE/M7020.04	2304,89	1,508912145	0,415989191	0,712297073	1,71229707	2,5112485	0,3064322	1,31851993	0,77002966	1,568635481	



## Anexo 2

### Base de datos de las compañías disueltas en el sector primario de la zona 7, periodo 2015-2020

REGIÓN	PROVINCIA	CANTÓN	CIUDAD	SITUACIÓN LE TIPO	AÑO	EXPEDIENTE	RUC	NOMBRE	RAMA_ACTIV	DESCRIPCION CIU	CAPITAL DE TF	LIQUIDEZ	COR ENDEUDAMIE	ENDEUDAMIE	APALANCAMIE	ROTACIÓN DE	MARGEN DE U ROE	ROA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	LA IBERIA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	38013	7,9009E+11	INDUSTRIA PRA	AGRICULTURA	A0122.01	-2530,28	0,00550254	181,734286	0	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	142786	7,9175E+11	PRODUCTORA A	AGRICULTURA	A0122.01	1000	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	705543	7,9178E+11	INDUSTRIA GE A	AGRICULTURA	A0321.02	10000	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	29537	7,9174E+11	QUICARPCORI A	AGRICULTURA	A0322.01	60,8	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	EL GUABO	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	97286	7,9173E+11	BROTHERMAR A	AGRICULTURA	A0321.02	2877934,72	8,94660928	0,10816213	0,12128004	1,12128004	0	-0,0077667	-0,0069266	27,5977099	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	LA IBERIA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	97306	7,9173E+11	OPERAGRO S. A	AGRICULTURA	A0128.01	20000	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2016	98242	7,9175E+11	CAMARONERFA	AGRICULTURA	A0321.02	249604,85	4,07833761	0,96092726	24,5932932	25,5932932	0,70203235	-0,2622895	-4,7126399	-0,1841357	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	175931	7,9177E+11	EMPRESA CAN A	AGRICULTURA	A0321.02	750	0	0	0	1	0	0	-0,0666667	-0,0666667	
COSTA	EL ORO	SANTA ROSA	SANTA ROSA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2016	182846	7,9178E+11	AGRICOLA LA. A	AGRICULTURA	A0122.01	400	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	302092	7,9178E+11	INDUSTRIA CA A	AGRICULTURA	A0321.02	5000	0	0	0	1	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	302759	7,9178E+11	EXCAMPRODA	AGRICULTURA	A0321.02	17432,86	1,06410678	0,93975531	15,5989746	16,5989746	1,04344913	0,02760992	0,47820897	0,02880955	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	708024	7,9178E+11	CAMARONERFA	AGRICULTURA	A0321.02	19238,22	1,29834816	0,77020944	3,35178878	4,35178878	0,94062088	0,00950775	0,03891888	0,00894319	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2016	709930	7,9179E+11	INDUSTRIAS B A	AGRICULTURA	A0122.01	-1283,22	0,94428757	1,05899943	-17,949315	-16,949315	0	0	1	-0,0589994	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2018	38860	7,9172E+11	GLOBAL FRUIT A	AGRICULTURA	A0122.09	-9485,27	0,95962508	1,04207364	-24,76785	-23,76785	0	0	1,0843413	-0,0456222	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2018	97151	7,9173E+11	MARRICO CIA A	AGRICULTURA	A0321.02	8997,02	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2018	144873	7,9176E+11	COMPAÑIA DE A	AGRICULTURA	A0122.01	204251,31	3,31920755	0,38645896	0,62988283	1,62988283	0,25743978	-0,1232104	-0,0516987	-0,0317193	1,01801324
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2019	19181	7,9174E+11	GRUCAMPI S. A	AGRICULTURA	A0321.02	-11205,19	0,06663785	15,0064875	-1,0713955	-0,0713955	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	EL GUABO	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2019	64432	7,9175E+11	AGRO COMER A	AGRICULTURA	A0122.01	323,34	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2019	306899	7,9179E+11	ACUCOLA CA A	AGRICULTURA	A0321.02	1000	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	38028	7,9009E+11	PRAENOSA S. A	AGRICULTURA	A0122.01	31686,26	1,19725744	0,03766095	0,03913481	1,03913481	0	0	-0,17%	-0,0016734	1,00777969
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	38872	7,9172E+11	EXPORTADOR A	AGRICULTURA	A0321.02	800	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	41337	9,9069E+11	PRODUCTOS I A	AGRICULTURA	A0321.02	272171,68	0	0	0	0	1	0	-1,04%	-0,0103755	1,07147991
COSTA	EL ORO	HUAQUILLAS	HUAQUILLAS	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	61333	7,9174E+11	LUVEGAL S. A. A	AGRICULTURA	A0321.02	20444,58	9,79079667	0,03060543	0,0315717	1,0315717	0,44958831	0,09350067	4,34%	0,04203681	1,38416043
COSTA	EL ORO	HUAQUILLAS	HUAQUILLAS	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	63464	7,9175E+11	SUPPLAIPORT A	AGRICULTURA	A0122.01	250	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	97201	7,9173E+11	CAMPAGRI S. A	AGRICULTURA	A0122.01	323,12	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	EL GUABO	EL GUABO	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2020	97217	7,9173E+11	OKEGUABO CI A	AGRICULTURA	A0122.01	-39,4	0	0	-0,0830663	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	129154	9,9254E+11	ECOGRADEZ A	AGRICULTURA	A0321.02	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	131175	9,9257E+11	INGESIGSA S. A	AGRICULTURA	A0321.02	800	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	139868	7,9175E+11	EXPORTADOR A	AGRICULTURA	A0122.01	800	2,29544166	0,43564601	0,7719375	1,7719375	0	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2020	305751	7,9179E+11	EXPORTADOR A	AGRICULTURA	A0119.03	806	0	0	0	0	1	0,01240695	0,5	0,62%	0,00620347
SIERRA	LOJA	LOJA	TAQUII (MIGL)	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	62777	1,1917E+12	AGROGONZAE A	AGRICULTURA	A0150.00	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	
SIERRA	LOJA	LOJA	LOJA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2016	172464	1,1917E+12	CAMARONERFA	AGRICULTURA	A0321.02	-69265,21	0,30400161	0,84121138	5,2976807	6,2976807	0,59676442	-0,4171377	-156,77%	-0,2489329	0,21334802
SIERRA	LOJA	LOJA	LOJA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2019	201152	1,1917E+12	MEJALUZURI A	AGRICULTURA	A0321.02	1000	0	0	0	0	1	0	0	0	
ORIENTE	ZAMORA CHIN	EL PANGUI	EL PANGUI	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2016	133866	9,9261E+11	FERTICOMESA S A	AGRICULTURA	A0150.00	800	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	38802	7,9172E+11	ANDESOLDC B	EXPLOTACIÓN	B0729.02	-33288,75	0,23741708	0,9670343	29,3345642	30,3345642	0,06647739	0,19461185	39,24%	0,01293729	0,03473855
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2015	138759	1,9037E+11	COMPAÑIA HT B	EXPLOTACIÓN	B0729.02	-245114,91	0,42827407	0,83213023	4,95699868	5,95699868	0,39824139	0,04240161	10,06%	0,01688608	0,26082116
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2015	145694	7,9176E+11	CLARPROCES B	EXPLOTACIÓN	B0729.02	-257672,61	0,83415988	0,86330594	6,31560706	7,31560706	0,86686565	-0,0642356	-40,74%	-0,0556836	0,48842887
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	148115	7,9176E+11	ALUMSUR S. A B	EXPLOTACIÓN	B0899.09	2000	2,78708651	0,35879762	0,55957	1,55957	0,18602243	0,09942609	2,88%	0,01849548	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2015	148274	7,9176E+11	GUANACHE CI B	EXPLOTACIÓN	B0729.02	5000	0	0	0	0	1	0	0	0	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI RESPONSABIL	2015	170123	7,9176E+11	ZARUMACOO B	EXPLOTACIÓN	B0899.09	53985,65	9,11407972	2,05967416	0	0	0,13767069	-8,4522431	0	-1,1636261	
COSTA	EL ORO	MACHALA	MACHALA	DISOLUC. Y LI ANÓNIMA	2015	174497	7,9178E+11	ZARMINING S. B	EXPLOTACIÓN	B0899.09	1500	0	0	0	0	1	0	0	0	

### Anexo 3

#### Base de datos de los indicadores financieros de las compañías disueltas en el sector primario de la zona 7

DESCRIPCION_RAMA	CIU	CAPITAL DE TRABAJO	LIQUIDEZ CORRIENTE	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	APALANCAMIENTO	ROTACIÓN DE VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD NETA	ROE	ROA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02		10000	0	0	0	1	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0322.01		60,8	0	0	0	1	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	2877934,72	8,946609282	0,108162134	0,121280042	1,121280042	0	0	-0,00776667	-0,00692661		27,59770994
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0128.01	20000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	249604,85	4,078337607	0,960927264	24,59329321	25,59329321	0,702032347	-0,262289532	-4,71263988	-0,18413574	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	750	0	0	0	1	0	0	-0,06666667	-0,06666667	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	400	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	5000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	17432,86	1,064106778	0,939755315	15,59897458	16,59897458	1,043449128	0,027609922	0,47820897	0,02880955	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	19238,22	1,298348155	0,770209436	3,351788783	4,351788783	0,940620877	0,009507754	0,03891888	0,00894319	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	-1283,22	0,944287568	1,058999434	-17,949315	-16,949315	0	0	1	-0,05899943	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.09	-9485,27	0,959625078	1,042073642	-24,76784952	-23,76784952	0	0	1,0843413	-0,04562219	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	8997,02	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	204251,31	3,319207548	0,386458964	0,629882831	1,629882831	0,257439778	-0,123210411	-0,05169868	-0,03171926		1,018013245
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	-11205,19	0,066637846	15,0064875	-1,071395487	-0,071395487	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	323,34	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	1000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	31686,26	1,197257443	0,037660952	0,039134806	1,039134806	0	0	-0,17%	-0,0016734		1,007779688
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	272171,68	0	0	0	1	0	0	-1,04%	-0,01037547		1,071479914
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	20444,58	9,79079667	0,030605434	0,0315717	1,0315717	0,449588309	0,093500668	4,34%	0,04203681		1,384160427
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	250	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	323,12	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	-39,4	0	-0,083066284	0	0	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0122.01	800	2,295441665	0,435646009	0,7719375	1,7719375	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0119.03	806	0	0	0	1	0,012406948	0,5	0,62%	0,00620347	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0150.00	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	-69265,21	0,304001609	0,841211384	5,297680703	6,297680703	0,596764421	-0,417137677	-156,77%	-0,24893292		0,213348023
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0321.02	1000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, A0150.00	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-33288,75	0,237417081	0,967034305	29,33456418	30,33456418	0,066477392	0,194611852	39,24%	0,01293729		0,034738555
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-245114,91	0,428274067	0,83213023	4,956998676	5,956998676	0,398241387	0,042401608	10,06%	0,01688608		0,260821164
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-257672,61	0,834159878	0,863305944	6,315607055	7,315607055	0,866865646	-0,064235592	-40,74%	-0,05568363		0,488428865
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0899.09	2000	2,787086513	0,358797617	0,55957	1,55957	0,186022429	0,09942609	2,88%	0,01849548	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	5000	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0899.09	53985,65	9,114079716	2,059674157	0	0	0,137670686	-8,452243056	-1,1636261	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0899.09	1500	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0899.09	3871,71	1,027272266	0,977045488	42,56442064	43,56442064	1,228596616	0,070389821	376,75%	0,0864807		0,511163904
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.01	10735,86	1,883145407	0,531026439	1,132316368	2,132316368	7,895526215	0,054971287	92,55%	0,43402724	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	163957,09	1,383600174	0,78227256	3,592898354	4,592898354	3,03933E-05	-294,3316	-4,11%	-0,00894571		0,339920727
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.01	99985,06	0	0	0	1	0	0	-23,04%	-0,23037322	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	400	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0710.01	212,51	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	30027,38	3689,867322	0,000271012	0,000271086	1,000271086	0,006758664	0,103448276	0,07%	0,00069917	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-6167608,99	0,254734195	1,343654772	-3,909897033	-2,909897033	0,059589637	-5,005912454	86,80%	-0,29830051		-0,398134034
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-147880,92	0,00237343	56,91124651	-1,017885489	-0,017885489	0,003386278	-314,8605442	1,91%	-1,06620518		-64,64287268
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	-3234697,44	0,303008736	3,123909099	-1,47083175	-0,470831756	2,681321784	-0,064654345	8,16%	-0,1733591		-4,782776465
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0899.09	280	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	800	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0710.01	420	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y ( B0729.02	1040	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0

#### Anexo 4

Aplicación del indicador capital de trabajo en las compañías disueltas del sector primario de la zona

CAPITAL DE TRABAJO					
<b>Promedio de CAPITAL DE TRABAJO</b>					
Etiquetas de fila	Etiquetas de columna				
	EL ORO	LOJA	ZAMORA	Total general	VALOR PROMEDIO
DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR. RM	-3183395,783			-3183395,78	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. DE PLENO DERECHO INSC. RM	153058,7152	-22821,7367	800	127877,2311	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	1617,27	640	730	1473,843846	
<b>Total general</b>	<b>-124880,3533</b>	<b>-13437,042</b>	<b>753,33</b>	<b>-108199,682</b>	
<b>Máx. de CAPITAL DE TRABAJO</b>					
Etiquetas de fila	Etiquetas de columna				
	EL ORO	LOJA	ZAMORA	Total general	VALOR MAXIMO
DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR. RM	-147880,92			-147880,92	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. DE PLENO DERECHO INSC. RM	2877934,72	800	800	2877934,72	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	272171,68	1000	1040	272171,68	
<b>Total general</b>	<b>2877934,72</b>	<b>1000</b>	<b>1040</b>	<b>2877934,72</b>	
<b>Mín. de CAPITAL DE TRABAJO</b>					
Etiquetas de fila	Etiquetas de columna				
	EL ORO	LOJA	ZAMORA	Total general	VALOR MINIMO
DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR. RM	-6167608,99			-6167608,99	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. DE PLENO DERECHO INSC. RM	-33288,75	-69265,21	800	-69265,21	
DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	-257672,61	280	420	-257672,61	
<b>Total general</b>	<b>-6167608,99</b>	<b>-69265,21</b>	<b>420</b>	<b>-6167608,99</b>	





unl

Universidad  
Nacional  
de Loja

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**  
*Facultad Jurídica, Social y Administrativa*

Loja, 16 de junio del 2022

Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mgtr.

**DIRECTORA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA - FJSA - UNL.**  
Ciudad. -

De mi consideración:

Yo, DARWIN RAMIRO CABRERA PONCE portador de la cédula Nro. 1103151088, estudiante del Ciclo VII – Paralelo “C” de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, me dirijo a usted con la finalidad de solicitarle se digne disponer a quien corresponda, se me otorgue una certificación de que el Título del Proyecto de Integración Curricular, denominado: GUIA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7, NO se encuentra ejecutado ni en proceso de ejecución.

Con la seguridad de ser atendida favorablemente, me anticipo en expresarle mi debido agradecimiento.

Atentamente,

Darwin Ramiro Cabrera Ponce  
CI: 1103151088  
PETICIONARIO

**Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg.Sc.**  
**DIRECTORA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CERTIFICA:**

Que revisados los archivos que reposan en Secretaría de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, se encuentra que el tema de Tesis: **GUIA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7** Presentado por el señor: **Darwin Ramiro Cabrera Ponce** estudiante del Séptimo Ciclo período Académico **Abril- Septiembre del 2022**, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, previo a obtener el Título de **Licenciado** en Contabilidad y Auditoría, **NO SE ENCUENTRA EJECUTADO NI EN EJECUCIÓN** y además se encuentra dentro de las Líneas de Investigación. Se emite a su favor la siguiente certificación. - Loja, 21 junio de 2022, a las 12h00pm.



Firmado electrónicamente por:  
**DUNIA MARITZA**  
**YAGUACHE MAZA**

**Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg.Sc.**  
**DIRECTORA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

Conf. Por: Ab. Freddy P. Ochoa  
C.c. Archivo



Presentada el día de hoy diez de agosto del 2022, a las 12h00 am, certifica Secretaria Abogada de la Facultad Jurídica Social y Administrativa de la UNL.

ENA REGINA  
PELAEZ SORIA

Firmado digitalmente por  
ENA REGINA PELAEZ  
SORIA  
Fecha: 2022.08.10  
18:02:17 -05'00'

Dra. Ena Regina Peláez Soria Mg. Sc  
**SECRETARIA ABOGADA DE LA  
FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**

Loja, diez de agosto del 2022, a las doce horas am. Atendiendo la petición que antecede, se designa al **Ingeniero. Luis Antonio Riofrío Leiva Mg. Sc.** Docente de la Carrera de la carrera de Contabilidad y Auditoría de la Facultad Jurídica Social y Administrativa, para que emita el informe de **Estructura, Coherencia y Pertinencia** del proyecto titulado: **GUIA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7.** De autoría del Sr: **Darwin Ramiro Cabrera Ponce**, estudiante del Ciclo **VII**, paralelo "**C**", designación efectuada conforme lo establecido en el Art. 225 del Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja vigente, que textualmente en su parte pertinente dice: "Presentación del proyecto de investigación.- La *Directora de carrera o programa, quien designará un docente con conocimiento y/o experiencia sobre el tema, para que emita el informe de estructura, coherencia y pertinencia del proyecto. El informe será remitido al Director de carrera o programa dentro de los ocho días laborables, contados a partir de la recepción del proyecto...*"; NOTIFÍQUESE para que surta efecto legal.



Firmado electrónicamente por:  
**DUNIA MARITZA  
YAGUACHE MAZA**

Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg. Sc.  
**DIRECTORA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

Loja, diez de agosto del 2022, a las 17 horas Notifiqué con el decreto que antecede al **Ingeniero. Luis Antonio Riofrío Leiva Mg. Sc.** para constancia suscriben:



Firmado electrónicamente por:  
**LUIS ANTONIO  
RIOFRIO**

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva Mg. Sc.  
**ASESOR DEL PROYECTO**

ENA REGINA PELAEZ SORIA  
Firmado digitalmente por ENA REGINA PELAEZ SORIA  
Fecha: 2022.08.10  
18:02:27 -05'00'

Dra. Ena Regina Peláez Soria  
**SECRETARIA ABOGADA**



Firmado electrónicamente por:  
**FREDDY PATRICIO  
OCHOA RUILOVA  
P. Ochoa R.**

Elaborado por

C.C. Archivo Sr/ Darwin Ramiro Cabrera Ponce



Universidad  
Nacional  
de Loja

**FACULTAD JURIDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

Loja, 24 de agosto de 2022

Dra. Dunia Yaguache Maza. Mgtr.

**DIRECTORA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

Ciudad.

De mis consideraciones

Aprovecho la ocasión para expresarle un cordial saludo, deseándole el mejor de los éxitos en sus actividades personales y profesionales

Con decreto de fecha 10 de agosto de 2022 y notificado a través del correo electrónico el día 15 de agosto del presente año en el cual se me hace llegar el proyecto de tesis para que emita el informe de estructura, coherencia y pertinencia del proyecto titulado: GUIA PARA LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR PRIMARIO DE LA ZONA 7, de autoría de la Sr. Darwin Ramiro Cabrera Ponce, estudiante del Ciclo VII, paralelo "C".

Luego de haber revisado el proyecto y realizado los cambios sugeridos por el proponente del proyecto Sr. Darwin Ramiro Cabrera Ponce, estudiante del Séptimo Ciclo, paralelo "C".

De acuerdo con lo que establece el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, **emito el informe favorable de pertinencia** para que se continúe con el trámite correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente



Firmado electrónicamente por:  
**LUIS ANTONIO**  
**RIOFRIO**

Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva. MAE

**DOCENTE DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

Loja, 6 de noviembre del 2023

Angie Nicole Valarezo Lima

**Licenciada en Ciencias de la Educación Mención Idioma Inglés**

**CERTIFICO:**

Que he realizado la traducción de español a inglés del resumen del Trabajo de Integración Curricular: **Guía para la Gestión de los Riesgos Financieros en las Compañías del Sector Primario de la Zona 7**, de autoría del estudiante Darwin Ramiro Cabrera Ponce, con cédula N°1103151088, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Nacional de Loja.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando al interesado hacer uso del presente en lo que considere conveniente.



Firmado electrónicamente por:  
ANGIE NICOLE  
VALAREZO LIMA

---

Lcda. Angie Nicole Valarezo Lima

**C.I:** 1150760435

**Registro Senescyt:** 1008-2021-2368840

**Celular:** 0989301637