



ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**Trabajo de Titulación Previo a la Obtención del Título
de Magíster en Administración de Empresas**

AUTOR: Beatriz Germania Olivarez Ortiz

TUTOR: Mg. Christian Arzani

**FACTORING HERRAMIENTA FINANCIERA PARA MEJORAR LA
LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA PESADA
POR CARRETERA DE PICHINCHA**

**“Factoring herramienta financiera para mejorar la liquidez en las empresas de transporte
de carga pesada por carretera de Pichincha”**

Por

BEATRIZ GERMANIA OLIVAREZ ORTIZ

Septiembre 2022

Aprobado:

Christian, A., Arzani, D., Tutor

Héctor, A., López, P., Presidente del Tribunal

Marco, A., Yepez, O., Miembro del Tribunal

Aceptado y Firmado: _____ día, mes, año

Christian, A., Arzani, D.

Aceptado y Firmado: _____ día, mes, año

Héctor, A., López, P.

Aceptado y Firmado: _____ día, mes, año

Marco, A., Yépez, O.

07 octubre 2022

Héctor, A., López, P.

Presidente(a) del Tribunal

Universidad Internacional del Ecuador

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Christian Antonio Arzani Díaz, certifico que conozco al autor del presente trabajo siendo la responsable exclusiva tanto de su originalidad y autenticidad, como de su contenido.

.....

Christian Antonio Arzani Díaz
DIRECTOR DE TESIS

Dedicatoria

Este trabajo de investigación es dedicado en especial a la Virgen María, la fe que tengo me permite cada día despertar con la plenitud de gozar de muchos beneficios que me permiten desarrollar paso a paso mis metas personales, profesionales y de vida.

A mis padres, Fausto y Angélica, que han dedicado su vida para cuidarme, mimarme y enseñarme grandes valores los cuales hoy puedo transmitirlos a mis hijos, José Javier y Matías Aron, los soles de mi vida que cada día me iluminan e inspiran a ser la mujer, profesional y madre que siempre soñé, su confianza me engrandece en cada paso.

A mi esposo, compañero de aventuras, sueños, éxitos y fracasos, en estos 20 años caminando juntos cumplimiento cada sueño.

Resumen Ejecutivo

El sector del transporte de carga pesada, socios estratégicos en los servicios de logística, en el año 2021 aportó con un promedio del 7.35% al PIB; articulador importante en las actividades productivas y económicas del país.

El presente artículo científico, tiene como objetivo evaluar la factibilidad del producto Factoring como una herramienta financiera para mejorar la liquidez en las empresas de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha; se realizará análisis comparativos con otra herramienta de financiamiento, a través de escenarios por rangos de días de recuperación de la cartera.

Nos permitirá conocer el impacto positivo o negativo a la rentabilidad de las empresas, a través del análisis de indicadores financieros.

Palabras claves: Liquidez, rentabilidad, financiamiento.

Abstract

The heavy cargo transport sector, strategic partners in logistics services, in 2021 contributed an average of 7.35% to BIP, important articulator in the productive and economic activities of the country.

The objective of this scientific article is to evaluate the feasibility of the Factoring product as a financial tool to improve liquidity in heavy cargo transportation companies by road in Pichincha; comparative analysis will be carried out with another financing tool, through scenarios by ranges of portfolio recovery days.

It will allow us to know the positive or negative impact on the profitability of companies, through the analysis of financial indicators.

Key words: Liquidity, profitability, financing.

Tabla de Contenidos

Tabla de Contenidos	7
Lista de Figuras.....	11
Lista de Tabla.....	12
Capítulo primero.....	1
Introducción	1
Antecedentes	2
Enunciado del problema	3
Propósito del Estudio	3
Preguntas de investigación.....	4
Objetivo de la investigación.....	4
Objetivos específicos	4
Significancia del estudio	5
Naturaleza del estudio.....	5
El tipo y nivel de investigación:.....	5
Población y muestra:.....	5
Técnicas e instrumentos:.....	6
Revisión del marco teórico	6
Definición de términos.....	7
Liquidez	7
Rentabilidad	7
Empresa.....	7
Factoring	8

Transporte de carga por carretera	8
Indicadores Financieros	11
Limitaciones.....	11
Delimitación de la investigación.....	11
Resumen.....	12
Capítulo segundo. Revisión de la Literatura.....	12
Introducción	12
Marco Teórico.....	13
Factoring	13
Conceptos de Factoring.....	14
Origen del factoring	15
Regulación del factoring.....	15
Participantes del factoring.....	15
Emisor.....	15
Factor	15
Pagador	16
Tipos de Factoring	16
Factoraje con recurso	16
Factoraje sin recurso	17
Factoraje notificado	17
Factoraje sin notificación.....	17
Empresas de factoring en el Ecuador.....	17
Ofrecimiento de las empresas de factoring al mercado	19

Indicadores Financieros	21
Resumen.....	23
Conclusiones.....	23
Capítulo tercero. Metodología	24
Introducción	24
Diseño de la Investigación.....	24
Enfoque de Investigación: Cuantitativo.....	24
Método: Corte transversal.....	26
Pertinencia del Diseño: analítico	28
Indicador de liquidez.....	28
Indicador de Gestión.....	28
Indicador de Rentabilidad.....	29
Población y Muestra	29
Población.....	29
Criterios de inclusión:.....	29
Muestra	30
Consentimiento Informado	31
Instrumentación.....	32
Técnica de recolección de datos	32
Instrumento de recolección de datos.....	32
Fuentes terceras:.....	32
Recolección y Análisis de Datos.....	32
Metodología para obtener los datos	32

Análisis de datos	33
Recopilación de información de créditos a corto plazo sector bancario...	34
Recopilación de información de empresas de factoring	36
Recopilación información financiera empresas de la muestra de la población objetivo.....	37
Planteamiento escenario a evaluar con crédito a corto plazo sector bancario.....	38
Planteamiento escenario a evaluar con crédito factoring.....	38
Cálculo y análisis de indicadores financieros	39
Indicadores de Liquidez:.....	39
Indicadores de Gestión:.....	40
Indicadores de Rentabilidad.....	40
Análisis de la información	40
Validez y Confiabilidad	40
Resumen.....	41
Capítulo Cuarto. Resultados.....	42
Tamaño de la muestra	42
Resultados de mercado	42
Créditos a corto plazo sistema bancario.....	42
Reporte de información básica empresa	44
Liquidez con herramienta Factoring	44
Planteamiento de escenarios a evaluar.....	46
Cálculo de Indicadores Financieros	46

Hallazgos.....	48
Resumen.....	56
Capítulo Quinto.....	58
Conclusiones.....	58
Recomendaciones	59
Referencias.....	61

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Transportes Especializados para Carga Pesada Terrestre por Carretera</i>	9
Figura 2 <i>Empresas de Transporte Registradas en Ecuador por Provincia</i>	10
Figura 3 <i>Participantes del Proceso de Factoring</i>	16
Figura 4 <i>Empresas de Factoring Registradas en la Provincia de Pichincha</i>	18
Figura 5 <i>Pasos para Acceder al Factoring</i>	20
Figura 6 <i>Crédito a Empresas por Actividad Económica</i>	25
Figura 7 <i>Tasa Efectivas Publicadas por BCE</i>	26
Figura 8 <i>Tasas interés internacionales</i>	27
Figura 9 <i>Empresas que representan la población objetivo</i>	30
Figura 10 <i>Muestra de la Población Objetivo</i>	31
Figura 11 <i>Destino de Crédito (Cifras en Millones USD)</i>	34
Figura 12 <i>Clasificación por Segmento de las Empresas</i>	35
Figura 13 <i>Segmentos de Crédito Bancario ofertados en el Ecuador</i>	43
Figura 14 <i>Prueba Acida con Escenario de Factoring y Crédito a Corto Plazo</i>	50
Figura 15 <i>Rotación de la Cartera con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	51
Figura 16 <i>Rotación Días de Pago con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	52

Figura 17 <i>Kd (Costo De Deuda) con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	53
Figura 18 <i>EBITDA y BN Bajo Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	54
Figura 19 <i>ROE con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	55
Figura 20 <i>Carga Financiera con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo</i>	56

Lista de Tabla

Tabla 1 <i>Clasificación de la Actividad Bajo Código CIU</i>	10
Tabla 2 <i>Categorización por Actividad de Empresas Factoring</i>	18
Tabla 4 <i>Indicadores de Liquidez: Razón corriente, Prueba Acida y Fondo de Maniobra</i>	21
Tabla 5 <i>Indicadores de Gestión, para Cartera y Pagos</i>	22
Tabla 6 <i>Indicadores de Rentabilidad</i>	22
Tabla 3 <i>Cuadro Tasa Factor Aplicado por Empresas de Factoring</i>	27
Tabla 7 <i>Características de Préstamos a Corto Plazo de Algunos Bancos Ecuador, del Sector Productivo</i>	36
Tabla 8 <i>Condiciones de Cinco Empresas de Factoring</i>	37
Tabla 9 <i>Condiciones de Mercado de las Empresas de Factoring</i>	45
Tabla 10 <i>Mapa de Indicadores: Escenario sin Factoring y sin Crédito Corto Plazo</i>	47
Tabla 11 <i>Comparativos Escenarios con Factoring y Crédito a Corto Plazo</i>	49

Capítulo primero

Introducción

En el presente acápite se espera conocer cómo funciona el factoring como herramienta financiera para mejorar la liquidez en las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha, los procesos que deben seguir para ser calificados por las empresas de factoring e identificar la factibilidad que generaría la aplicación de esta herramienta en la rentabilidad de las empresas.

La estructura de la investigación estará planteada con todos los elementos suficientes para obtener un carácter científico, enfoque metodológico cuantitativo lo que nos permitirá hacer un análisis sobre las ventajas y desventajas que conlleva utilizar este tipo de herramientas financieras.

El primer capítulo de la investigación se sustentará en el planteamiento del problema, los objetivos, el propósito del estudio y la significancia de utilizar esta herramienta financiera en las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha.

En el segundo capítulo de la investigación realizaremos una revisión literaria del problema lo que permitirá conocer las principales variables, conceptos y desarrollo de utilizar la herramienta financiera factoring.

En el tercer capítulo de la investigación, se plantea la metodología utilizada en la investigación, a través del enfoque cuantitativo, diseño analítico, método de corte transversal descriptivo, con un alcance descriptivo.

En el cuarto capítulo, se presenta los resultados de los criterios estudiados en la presente investigación, la aplicación de los conceptos prácticos y teóricos sobre el factoring, evaluar la factibilidad del factoring como una herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa de transporte de carga pesada de la provincia de Pichincha.

En el quinto capítulo, se presenta las conclusiones y recomendaciones sobre la herramienta financiera “factoring”.

Antecedentes

En el último año el servicio de transporte de carga pesada por carretera ha sufrido graves impactos económicos, según reporta la Federación de Transporte Pesado del Ecuador (Fenatrape), de los 250.000 vehículos que forman parte de su flota, hoy en día aproximadamente 40.000 no tienen un trabajo adecuadamente productivo, con aproximadamente 5.000 empresas de transporte, de estas más de 1.500 son de papel, lo que distorsiona el mercado de transporte del país y conlleva a que las empresas (clientes) no estén canalizando el servicio directamente a las empresas organizadas generando mucha intermediación lo cual afecta a la operatividad, rentabilidad y sostenibilidad de proyectos logísticos.

Ante lo expuesto genera una competencia desleal en precios, calidad y otros factores que las empresas organizadas ofrecen el servicio de calidad, ha este escenario se ha sumado otro factor como es el incremento del combustible; generando fuertes golpes económicos al sector del transporte de carga pesada por carretera; “esta actividad presentó un decrecimiento de 13.8% en el año 2020 en la economía ecuatoriana” BCE (abril, 2021).

Este sector de transporte y almacenamiento genera en el mercado laboral ecuatoriano, “el 5.9% del total del empleo de la economía y el 6.7% del total del empleo adecuado” BCE (mayo, 2021).

El servicio de transporte de carga pesada por carretera es catalogado por las entidades bancarias un sector de alto riesgo, debido a varios factores como: la informalidad en el servicio, pocos activos para garantizar las obligaciones, informalidad en el manejo de cuentas bancarias, inestabilidad en ventas y en un mayor porcentaje son empresas familiares.

Enunciado del problema

Las empresas de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha, en la cual está enfocada esta investigación, en gran parte son de estructura familiar las cuales han ido creciendo en los años, algunas de forma desorganizada y pocas han ido formalizándose.

En mi experiencia profesional presto mis servicios financieros en una empresa de transporte de carga pesada de Pichincha con estructura familiar, en la cual en mis recorridos ocho años de servicio, he evidenciado el crecimiento impresionante de esta empresa que tiene 21 años en el mercado ecuatoriano y 11 años en el mercado internacional (Colombia, Perú y Bolivia); el crecimiento fue a partir del año 2016 en plena recesión económica ecuatoriana; este crecimiento se debe principalmente en transformar el servicio del transporte de carga pesada por carretera en un producto de calidad, personalización del producto según la necesidad del cliente, con tecnología online, flota moderna y equipos especiales, apuntó a clientes del sector estratégico (alimentación, salud, consumo de primera necesidad); este crecimiento no sería posible sin una fuerte inversión, a lo cual no fue dada por los propios accionistas y el sector bancario no le apostaba al sector del transporte de carga, el dinero llegó con la herramienta financiera factoring.

Ante lo expuesto, esta investigación está enfocada en evaluar como el factoring se convierte en una herramienta financiera para mejorar la liquidez de las empresas de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha, que factores positivos y/o negativos puede representar a la rentabilidad de las empresas.

Propósito del Estudio

El propósito de la investigación es evaluar la factibilidad financiera del “factoring” como una herramienta para mejorar la liquidez de las empresas de transporte de carga pesada por

carretera de Pichincha, para conocer el efecto positivo o negativo en la rentabilidad de las empresas.

Preguntas de investigación

De acuerdo con Gómez (2013): hay factores o herramientas que resultan fundamentales conocer y dominar antes de iniciar un trabajo de investigación, estas van desde el conocer o saber cómo obtener información clave y necesaria para iniciar el estudio de un fenómeno, esto va desde saber aplicar instrumentos y técnicas para captar y observar la realidad objetiva de los estudios y mucho más importante saber qué hacer con dicha información recaudada, es decir, sistematizar la misma y sacar de ella lo provechoso y descartar lo improductivo para la investigación. (p. 285)

Cuando debe ser utilizado el factoring como una herramienta financiera para mejorar la liquidez.

Cuáles son los efectos positivos o negativos en la rentabilidad de las empresas.

Cuáles son las ventajas y desventajas generadas por la utilización de la herramienta financiera "factoring", como fuente de liquidez inmediata.

Objetivo de la investigación

Conocer cómo funciona el factoring utilizado como una herramienta financiera para mejorar la liquidez en las empresas de transporte dedicada a carga pesada por carretera de Pichincha, la afectación positiva o negativa en la rentabilidad.

Objetivos específicos

- Conocer cuando se debe utilizar el factoring como fuente de liquidez inmediata, en base a los días de recuperación de la cartera.

- Conocer a través del análisis de indicadores financieros: liquidez, gestión y rentabilidad como el factoring tiene un efecto positivo o negativo en la rentabilidad de las empresas.

Significancia del estudio

Esta investigación significará una fuente de información, esperamos de carácter importante para las empresas del sector de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha, en el análisis para el manejo del factoring como una herramienta financiera de liquidez inmediata.

Naturaleza del estudio

La metodología utilizará en esta investigación: está dado con un enfoque cuantitativo.

Diseño de la investigación: analítico

Se utilizará el método analítico, permitiendo estudiar el resultado de la información en los escenarios planteados, con la herramienta factoring, herramientas de líneas de crédito bancarias y sin ninguna fuente de financiamiento; a través de los indicadores financieros liquidez, gestión y rentabilidad.

El tipo y nivel de investigación:

Se aplicará el tipo de investigación de análisis de datos de una muestra seleccionada bajo un parámetro, perteneciente a un sector total de la población.

Población y muestra:

La población corresponde a las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha, debidamente registradas en el Servicios de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; con información de balances declarada correspondiente al año fiscal 2020, con estatus "Activa" al año 2022.

La muestra corresponde a las empresas transporte de carga pesada por carretera con ingresos operativos de cuatro millones de dólares de los Estados Unidos de Norte América hasta veinte y tres millones de dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Tamayo (2001), define la población como el conjunto de todas las unidades de la cual se extrae una muestra y donde las unidades poseen una característica común a estudiar.

Técnicas e instrumentos:

Se utilizará la técnica de recopilación de datos de fuentes secundarias de información tales como: revisión de documentos en la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, plataformas financieras informativas y páginas web de las empresas de Factoring. Se efectúa el análisis bajo escenarios con herramienta factoring y otra fuente de ingreso, en las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha con datos de los Estados Financieros correspondiente al año 2020, información auditada por empresas externas, declarados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El análisis de escenarios planteados se realiza a través de indicadores financieros como son liquidez, gestión y rentabilidad.

Revisión del marco teórico

Esta investigación tiene como propósito conocer la propuesta de factoring como una herramienta financiera que brinda liquidez inmediata para las empresas del sector de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha, para lo cual será pertinente conocer los aspectos concernientes al factoring, conceptos sobre los temas que abordan la liquidez y rentabilidad de una empresa.

Definición de términos

Liquidez

Es la capacidad de convertir un activo en dinero de forma inmediata (corto plazo) sin tener la necesidad de disminuir su precio habitual.

En el ámbito empresarial la liquidez es la capacidad que tienen para cumplir sus obligaciones en el corto plazo.

Según la investigación realizada por Wilson Araque Jaramillo denominada Prácticas de la gerencia financiera en la empresa ecuatoriana, se detalla que el 45% de las empresas analizadas en el año 2010, establecieron como objetivo financiero básico de corto plazo el alcance de nivel satisfactorio en los índices de liquidez empresarial (Araque 2011, 30).

Rentabilidad

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario) (Morillo, 2001, p.36)

La Utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación lucrativa de la empresa, esperado por quienes invierten en el capital social de una compañía para incrementar el valor de su inversión. Es un efecto sobre el patrimonio mediante el incremento de cualquier activo (no necesariamente efectivo) o la disminución del pasivo (Meigs, et al, 1999).

Empresa

La empresa como una entidad que, mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le

permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados. (García, Casanueva, 2006)

Factoring

El contrato de factoring es de naturaleza civil, la vigencia corresponde al plazo establecido en la negociación de las facturas y consta la firma de la empresa factor y emisor. Por cualquier controversia o diferencia que lleve a la ejecución de este contrato se sujetará a lo dispuesto por la Ley de Arbitraje y Mediación, el Reglamento del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio del cantón donde se haya inscrito de la provincia de Pichincha.

Operación de crédito de principio estadounidense, que consiste en la transferencia de un crédito mercantil del titular a un factor que se encarga contra cierta remuneración o comisión de conseguir el cobro, cuya realización se garantiza, incluso en el caso de quiebra temporal o definitiva del deudor. Constituye, una comisión de cobranza garantizada. (Cabanellas, 1994)

Consiste en la venta por parte de una empresa de documento acreditativo de derechos de cobro a otra, llamada factor la cual deducirá del importe total de documentos entregando intereses y comisiones. (Martínez, 2010).

Transporte de carga por carretera

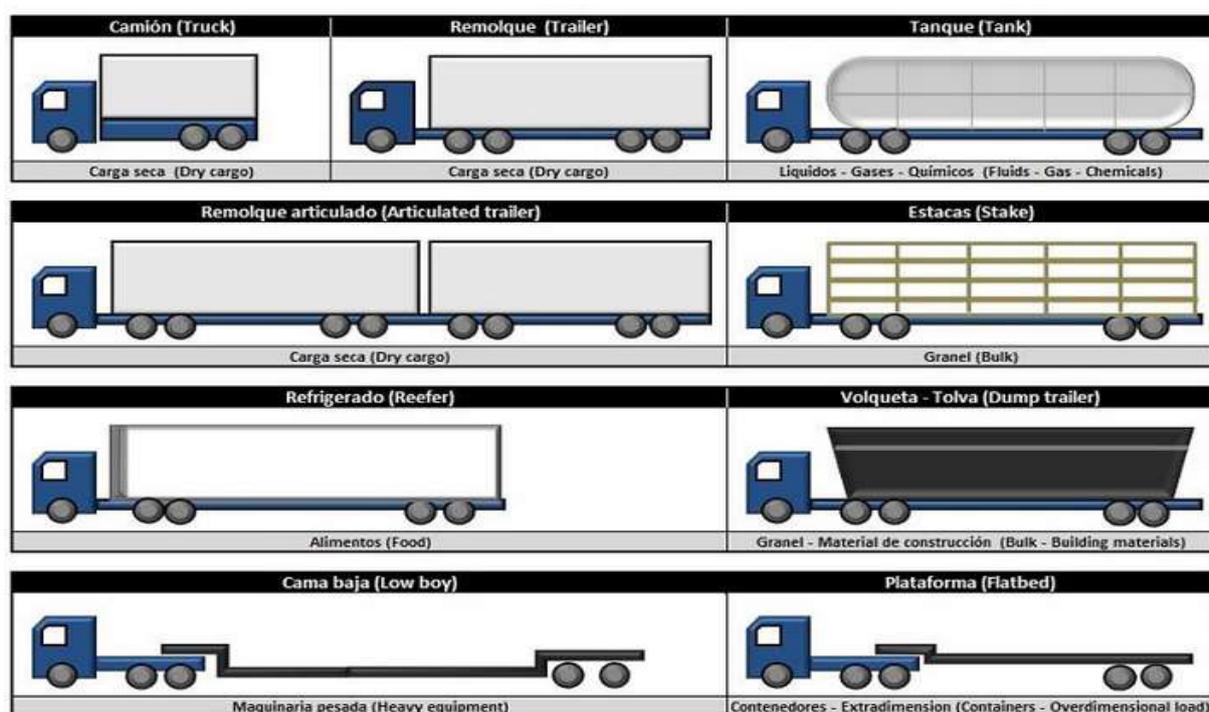
El transporte de carga por carretera permite el tránsito de cualquier tipo de mercadería desde el lugar de producción o almacenaje hasta el de producción o consumo sin ruptura de carga, de forma rápida y relativa económica.

En el Ecuador se cataloga al transporte de carga pesada a todo vehículo unidad de transporte de más de 3.5 toneladas, en vehículos certificados para la capacidad de traslado de carga y brinden el servicio facturado de transporte, bajo el sistema público.

Las Compañías y cooperativas que presenten el servicio de transporte público o comercial, deben obtener un informe favorable emitido por la Agencia Nacional de Tránsito del Ecuador; este proceso de calificación debe ser 90 días antes de la constitución.

Figura 1

Transportes Especializados para Carga Pesada Terrestre por Carretera

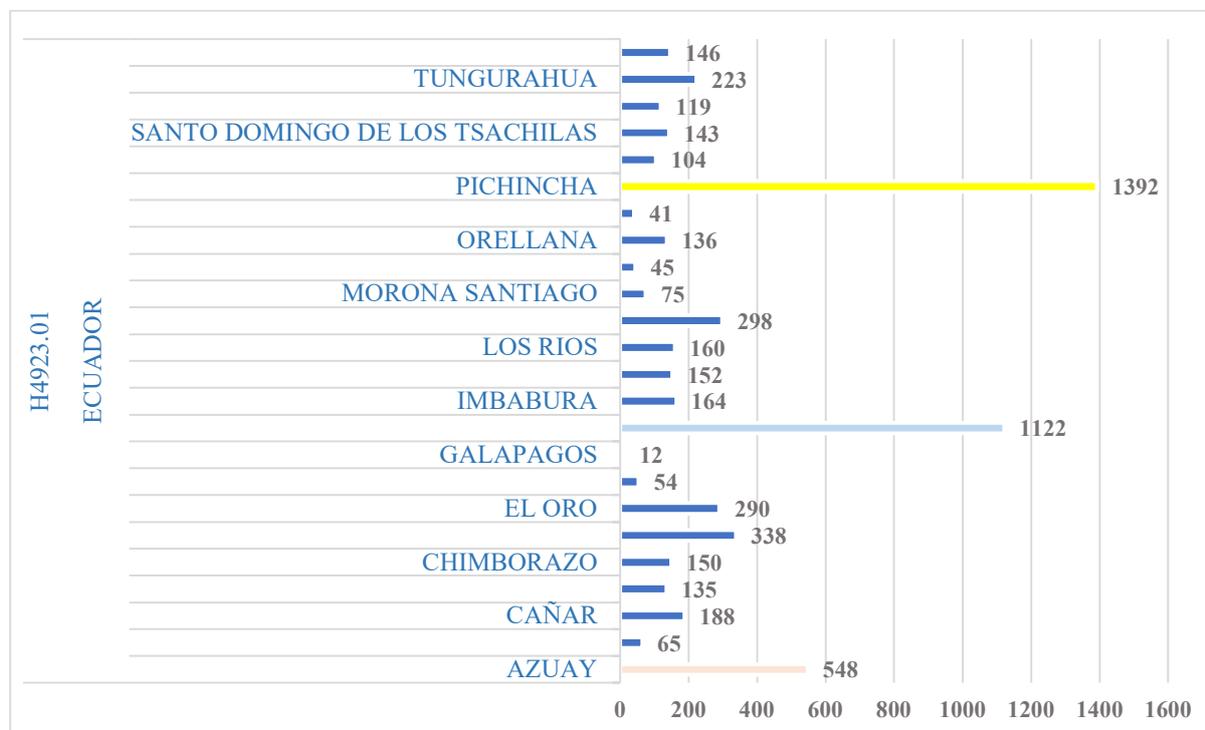


Nota: Tipos de transporte de carga

Según la clasificación nacional de actividades económicas, la actividad de transporte y almacenamiento se encuentra en el grupo “H”, bajo el código CIU. H4923, hasta la siguiente clasificación al sector.

Tabla 1*Clasificación de la Actividad Bajo Código CIIU*

Actividad	Código	Detalle
SECTOR	H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
CIIU ACTIVIDAD NIVEL 2:	H49	TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE Y POR TUBERÍAS.
CIIU ACTIVIDAD NIVEL 3:	H492	OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE POR VIA TERRESTRE
CIIU OPERACIÓN PRINCIPAL:	H4923.01	TODAS LAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA, INCLUIDO EN CAMIONETAS DE: TRONCOS, GANADO, TRANSPORTE REFRIGERADO, CARGA PESADA, CARGA A GRANEL, INCLUIDO EL TRANSPORTE EN CAMIONES CISTERNA, AUTOMÓVILES, DESPERDICIOS Y MATERIALES DE DESECHO, SIN RECOGIDA NI ELIMINACIÓN.

Figura 2*Empresas de Transporte Registradas en Ecuador por Provincia*

Indicadores Financieros

Según Albornoz (2008) revela que: aunque los indicadores financieros son de gran utilidad, estos requieren de la correcta interpretación y aplicación, con el fin de obtener información que puede utilizar en la toma de decisiones. Los gerentes financieros y/o equipo financiero con la correcta interpretación de estos indicadores puede impulsar excelentes estrategias de crecimiento, mejora del presente y/o futuro para la empresa.

Limitaciones

Según un análisis realizado el año 2020 por la Universidad de las Américas (UDLA), las empresas ecuatorianas no podrían resistir ni un trimestre ante el cese de actividades productivas; el 50% de las compañías solo resistirían hasta 37 días mientras se terminan sus reservas de liquidez y un 25% restante podría llegar hasta los 70 días con flujo de ingresos nulo.

Los efectos recaen en la imposibilidad de seguir cubriendo gastos operativos como sueldos, o incluso el mantenimiento de la empresa, de modo que el mercado laboral se encontraría a la deriva. Gestión digital, (2020, abril 20).

Ante este escenario las empresas de transporte solo tienen 38 días de liquidez, tiempo que no les permitirá cubrir sus obligaciones contraídas y las nuevas por la producción diaria.

En las limitaciones debemos poner los limitantes que podríamos tener para la investigación,

Delimitación de la investigación

Área pertenece:	Finanzas
Campo:	Contabilidad y Finanzas
Aspectos:	Factoring, liquidez y rentabilidad
Ubicación geográfica:	provincia Pichincha Ecuador

Sector: Transporte de carga pesada

Tema: “Factoring herramienta financiera para mejorar la liquidez de las empresas de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha”

Resumen

La falta de liquidez de las empresas las lleva a buscar algunas alternativas de financiamientos en su mayoría en el sistema bancario, el cual es manejado bajo un sistema estricto y regularizado por la Superintendencia de Bancos, donde la obtención de un financiamiento conlleva largos procesos, documentación y activos que garanticen la obligación a contraer por parte del solicitante.

El sector del servicio de transporte en general considera un sector de alto riesgo para el sistema bancario, presenta grandes dificultades para obtener financiamiento que soporte las obligaciones empresariales, llevándole a buscar alternativas como es la herramienta financiera factoring.

El factoring es una herramienta financiera que trae liquidez inmediata (corto plazo), a través de la venta de facturas (cartera a largo plazo), es decir la empresa traslada la recuperación de cartera a un tercero (empresa de factoring) a cambio del pago de una tasa de descuento.

Capítulo segundo. Revisión de la Literatura

Introducción

El Factoring como fuente de liquidez inmediata a corto plazo para las empresas del sector de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha, es importante desarrollar conceptualmente las variables del estudio de esta herramienta, para esto es importante conocer cómo operan las empresas de servicio de factoring.

El factoring en el Ecuador en los últimos diez años se ha ido posesionando en el mercado empresarial ecuatoriano, a través de las empresas que prestan estos servicios, las cuales son reguladas por la Superintendencia de compañías; en el sector bancario existe pocas entidades que brinden este tipo de servicio.

A inicios de los 90, las empresas de factoring estaban presentes en Ecuador, pero luego del feriado bancario de 1999, estas empresas casi desaparecieron. Hoy las firmas dedicadas al factoring aportan con entre un 1,5% y 2% al Producto Interno Bruto, según datos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (Corpei). La pequeña y mediana empresa se apalancan en el Factoring. (2013), Revista Lideres

El 27 de enero de 2015 se aprobó el producto financiero factoring. La CFN B.P. realizó el lanzamiento del producto en septiembre del 2015, con el propósito de facilitar la obtención de liquidez a las PYMES ante la coyuntura económica de contracción. Neira S. (2017)

Marco Teórico

El contrato de factoring les permite a las empresas del sector de transporte de carga pesada por carretera a tener una liquidez inmediata, “la empresa cobra de manera anticipada la factura que le debe su deudor perdiendo un porcentaje del importe original a favor de la empresa de factoring que asume el riesgo de impago”

Factoring

La compra de facturas pendientes por cobrar ha resurgido en Ecuador y una de las interrogantes más destacables, es Cómo funciona el factoring en el país. Cuando una empresa vende una factura, el monto de descuento de este dependerá de la entidad que la compre y del tiempo de cobro de la factura.

Expertos como Luis Montoya, director de Corpei Capital, recomienda este servicio para realizar alguna inversión importante o en casos en los que las empresas no tengan otra manera de obtener liquidez.

El factoring permite conseguir liquidez para financiar capital de trabajo y crecer sin el riesgo de sobre endeudarse. Uno de los beneficios de este servicio es que permite conseguir por ejemplo descuentos por pronto pago a los proveedores de las pymes y ahorros en los servicios de cobranzas.

Conceptos de Factoring

El factoring es una herramienta financiera, que consiste en la compra de los derechos comerciales de las facturas vigentes de una persona natural o jurídica.

Esto quiere decir que, a través de una empresa de factoring, tú puedes convertir tus facturas por cobrar en liquidez, de forma inmediata, sin tener que esperar a los plazos impuestos por tus proveedores y/o clientes para el pago por tu trabajo.

Rodés, A. El factoring es un servicio combinado administrativo y financiero que consiste en ceder la totalidad o parte de la gestión del cobro de las facturas a la entidad contratada con este objetivo, en lugar de ser la propia empresa la que haga el 15 seguimiento del proceso, las reclamaciones, etc. y en obtener un anticipo de las facturas que se presentan al cobro (financiación). (Rodés, A., 2013).

“Factoring es un instrumento de financiación a corto plazo, que se encuentra destinado a todo tipo de organizaciones que además del servicio de carácter financiero desarrollan otros servicios como la gestión, administración y garantía por la insolvencia de los deudores de los créditos cedidos”. (García, G.; 2011).

Origen del factoring

Se manejan varias teorías referentes a los inicios e historia de varias culturas, mientras que en términos jurídicos se enuncia que el verdadero origen de esta institución contractual a finales del siglo XIV y a comienzos del siguiente siglo en Inglaterra. (Marré, A., 2012, p. 6).

El factoring nace en Ecuador el año 1984, cuando, la primera financiera inicia sus operaciones para financiar facturas de empresas que vendían sus productos a plazos, en base a un contrato privado entre las partes. Durán A. (2015)

Regulación del factoring

El marco legal de las compañías de factoring comprende los siguientes instrumentos: Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Bancos y Seguros No.26702; Ley No.122, Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.453, de 17 de marzo de 1983; y, Resolución de la Superintendencia de Bancos No.83-514, de 9 de noviembre de 1983, que contiene el Reglamento para las compañías sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos.

Participantes del factoring

En el proceso de factoring existe tres actores: emisor, factor y pagador.

Emisor

El cliente se convierte en emisor, persona natural o jurídica, utiliza la factura de la venta de servicios y/o productos, generador de activos exigibles, este cede las facturas al factoring.

Factor

El factor o factoring, es la compañía encargada de adquirir los derechos económicos de la cartera de clientes.

Pagador

Es el comprador o pagador, es el titular de la deuda, quien entregara los fondos al factor o propietario de la factura.

Figura 3

Participantes del Proceso de Factoring



Nota: Microfactoring, 2022 (<https://profactura.com.ec/>)

Tipos de Factoring

Factoraje con recurso

El emisor cede los derechos de la factura y recibe de forma inmediata liquidez, por parte de la empresa de Factoring, con un porcentaje de descuento, asumiendo el riesgo de insolvencia del deudor. La empresa de factoring en el caso de no recibir los fondos está en la autoridad de solicitar el pago de los fondos al emisor.

Factoraje sin recurso

El emisor cede los derechos de la factura y recibe de forma inmediata liquidez, por parte de la empresa de Factoring, con un porcentaje de descuento. La empresa de factoring asume el riesgo de impago del deudor al 100% del cobro de la factura, en el caso de no receptor los fondos no podrá obligar al emisor de cubrir la obligación.

Factoraje notificado

Las facturas cedidas por el emisor y adquiridas por la empresa de factoring, serán notificadas al deudor a través de la plataforma del Servicio de Rentas Internas SRI, a través de la plataforma en línea, a partir de este momento queda obligado a pagar a la empresa de factoring en el plazo y términos negociados.

Factoraje sin notificación

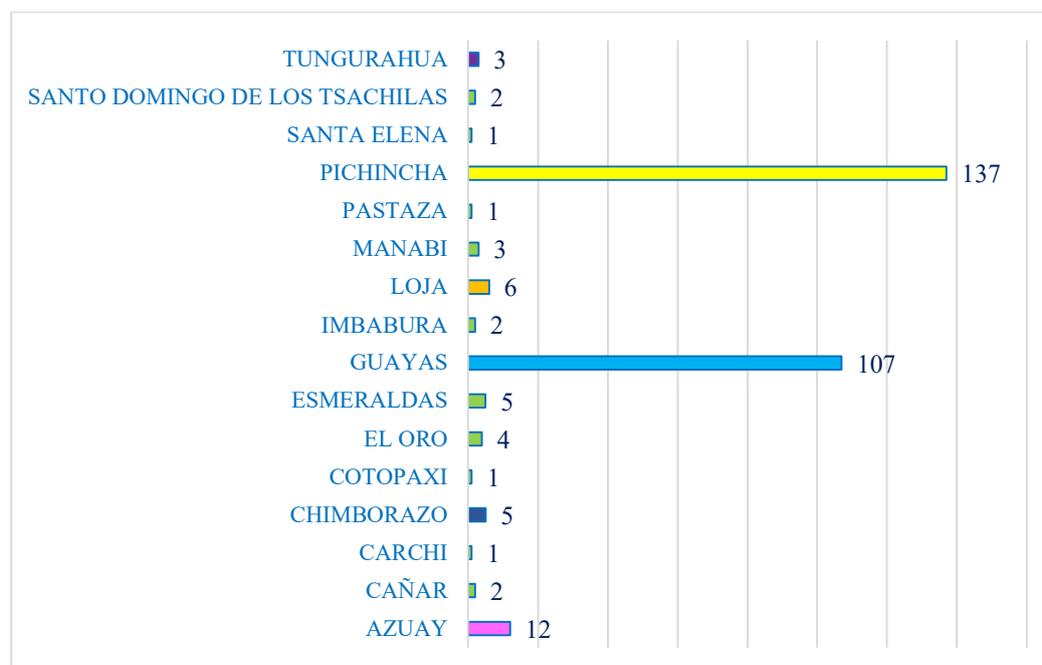
El emisor cede las facturas a la empresa de factoring sin notificación o aviso al deudor, no será notificado a través de ninguna vía de comunicación; el emisor recibirá el pago por parte del deudor y este a la vez realizará el pago a la empresa de Factoring en el plazo y términos acordados.

Empresas de factoring en el Ecuador

En el Ecuador las empresas que tienen el servicio de factoring están reguladas por La Superintendencia de Compañías, al mes de abril del año 2021, existe el registro de 310 empresas, 8 inactivas a nivel nacional.

Tabla 2*Categorización por Actividad de Empresas Factoring*

Actividad	Código	Detalle
SECTOR	N	N – ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO
CIU ACTIVIDAD NIVEL 2:	N82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y DE APOYO DE OFICINA Y OTRAS ACTIVIDADES DE APOYO A LAS EMPRESAS.
CIU OPERACIÓN PRINCIPAL:	N8291.01	ACTIVIDADES DE COBRO DE CANTIDADES ADEUDADAS Y ENTREGA DE ESOS FONDOS A LOS CLIENTES, COMO SERVICIOS DE COBRO DE DEUDAS O FACTURAS.

Figura 4*Empresas de Factoring Registradas en la Provincia de Pichincha*

Nota: Número de empresas de transporte por provincia, 2020

Aun cuando existe 292 empresas de factoring a nivel nacional, este tipo de servicio factoraje no es muy conocido por las pequeñas, medianas, grandes empresas, emprendimientos, personas naturales con negocios establecidos; se ha podido identificar a las siguientes empresas que se han posesionado en el mercado a través de las páginas web.

Encontramos a la empresa Factorplus S.A. con su eslogan “Liquidez inmediata”, Profactura S.A. con su razón comercial Microfactoring, eslogan “Dinero para producir”, Factor L.O.G.R.O.S. del Ecuador, empresas chilenas con presencia en el Ecuador, Corpei con eslogan Corpei Capital, AllFactor Ecuador S.A. con eslogan préstamo tradicional.

En esta búsqueda he encontrado que existe entidades bancarias reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, que ofrecen este servicio como son:

El Banco de Guayaquil promociona este servicio como “obtén liquidez inmediata para tu empresa”, Banco Bolivariano con el servicio SAT Factoring “Gestiones el pago a sus proveedores de forma anticipada”; entidades que trabajan con el tipo de factoring confirmado.

Ofrecimiento de las empresas de factoring al mercado

En su mayoría las empresas de factoring captan a sus clientes a través de los siguientes ofrecimientos:

Calificación de línea rápida y límites o cupos de factoraje flexibles, de acuerdo con el giro del negocio.

Se obtiene liquidez sin contraer pasivos (deudas) y sin afectar su posición crediticia en los buros de información crediticia.

Garantías personales simples, no hay constituciones complicadas

Destino de los fondos sin restricción alguna (se puede dar el uso que la empresa requiera)

Tasa de descuento razonable respecto a la oportunidad

Nueva alternativa de financiamiento formal, sin comprometer sus activos como garantías.

Formalización de la figura factoring con el cliente

Este tipo de servicio se formalizan con la siguiente documentación, según Ing. Patricia Nicola, gerente general de la empresa Factorplus S.A.

Contrato de Cesión de facturas

Liquidación de facturas (detalle de las facturas cedidas con las fechas de pago)

Pagare a la Orden, por el monto total negociado

Carta de Notificación por cada factura cedida

Procedimiento de una operación de Factoring

La empresa Factorplus S.A. presenta los siguientes pasos:

Fijación de un límite global de financiamiento por cliente

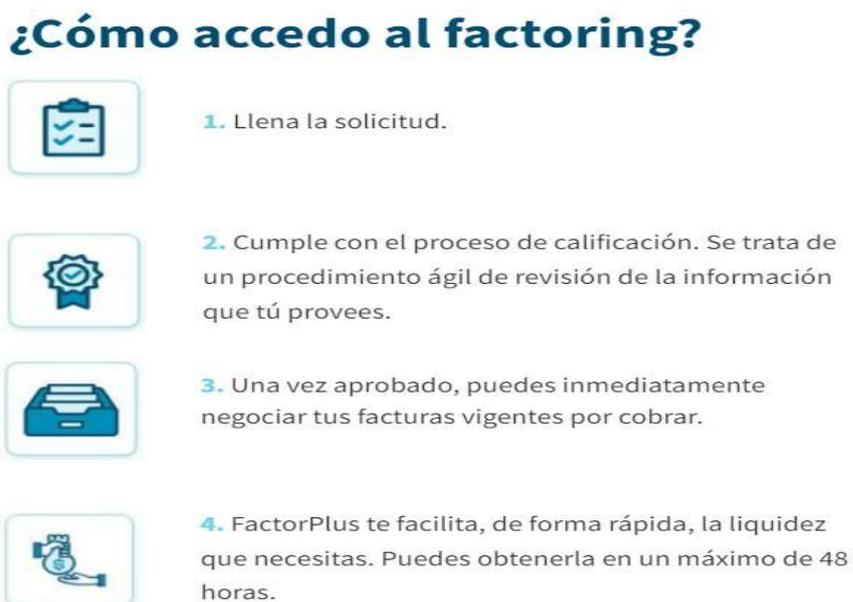
Establecer límites para cada uno de los deudores

Firma del contrato entre cedente y la compañía de factoring y la carta de notificación de la cesión al deudor (esta para el factoring confirmado)

La compañía de factoring gestiona el cobro de las facturas. Este cobro depende del tipo de negociación de factoraje que se haya realizado.

Figura 5

Pasos para Acceder al Factoring



Nota: Pasos para realizar una negociación, Factorplus, 2022 (<https://www.factorplus.com.ec>)

Indicadores Financieros

Una herramienta para evaluar el desempeño financiero de una empresa son los indicadores financieros, a través de estos las gerencias, accionistas y/o inversionistas pueden realizar un análisis de la situación financiera en el tiempo: pasada, actual o proyectada; establecer la eficiencia en los recursos económicos utilizados. Información que les permitirá plantear estrategias en visión a sus objetivos.

Los indicadores financieros son el termómetro de las empresas, para su cálculo se requiere de Estados Financieros confiables y oportunos.

Tabla 3

Indicadores de Liquidez: Razón corriente, Prueba Acida y Fondo de Maniobra

Indicador	Fórmula	Interpretación
Razón corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Si $RC \leq 1 \rightarrow$ incapacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo.</p> <p>Si $RC > 2 \rightarrow$ capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo.</p>
Prueba Acida	$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Si $PA > 1 \rightarrow$ capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo.</p> <p>- Si $PA < 1 \rightarrow$ incapacidad para cumplir con obligaciones a largo plazo.</p>
Fondo de maniobra (Works capital)	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	<p>Si $FM \geq 0 \rightarrow$ equilibrio financiero.</p> <p>- Si $FM \leq 0 \rightarrow$ desequilibrio financiero.</p>

Tabla 4*Indicadores de Gestión, para Cartera y Pagos*

Indicador	Fórmula	Interpretación
Venta promedio por día	$\text{Ventas} / 360 \text{ días}$	Indica el monto de ventas diario
Periodo de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas a crédito}}$	Los días que toma recuperar la cartera
Compras promedio por día	$\text{Compras} / 360 \text{ días}$	Indica el monto de compras diario
Periodo de pago	$\frac{\text{Proveedores} / \text{compras promedio día}}$	Los días que se paga al proveedor

Tabla 5*Indicadores de Rentabilidad*

Indicador	Fórmula	Interpretación
EBITDA	$\text{Ingresos} - \text{Costos} - \text{Gastos}$	Ganancias de la empresa antes de descontar intereses, amortizaciones, depreciaciones e impuestos
EBIT	$\text{EBITDA} - \text{Amortizaciones} - \text{Depreciaciones}$	Ganancias antes de intereses e impuestos
EBT	$\text{EBIT} - \text{Intereses}$	Ganancias antes de Impuestos
BN	$\text{EBT} - \text{Impuestos}$	Ganancias Netas
Kd (costo de deuda)	$\frac{\text{Interés}}{\text{Deuda total}}$	% de interés al que la empresa obtiene financiamiento

ROE	Utilidad Neta / Patrimonio	Las utilidades netas, qué % representan sobre el patrimonio
Carga financiera	Interés/ EBITDA	Los intereses, qué % representan sobre el EBITDA
Cobertura de interés	EBIT / Interés	Indica cuantas veces el EBIT puede cubrir los intereses

Resumen

El servicio de factoring en el Ecuador esta brindado por empresas que son reguladas por la Superintendencia de Compañías y entidades bancarias reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros; ofertan el producto para personas naturales y jurídicas legalizada que genere cuentas por cobrar.

La facilidad del producto es tentadora para el cliente, la oferta del mercado es máximo 48 horas en la obtención de liquidez y fácil calificación ante las empresas de factoring; las entidades bancarias tienen mayor rigurosidad para obtener este producto, principalmente debe tener el cliente una cuenta en el banco y garantías reales.

Conclusiones

En el mercado ecuatoriano, las empresas de factoring brindan cuatro alternativas de factoring, las cuales deben ser correctamente analizadas por las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha; considerando la tasa factor, tasa descuento y tipo de pago.

El factoring debe ser negociado en el plazo real de recuperación de la cartera para garantizar el pago en el plazo establecido de la negociación, para no caer en morosidad y generar

nuevos costos; es recomendable se realice el Factoring notificado el excluye al emisor de cualquier pago en caso de incumpliendo del pagador.

Los indicadores son la fuente de información para realizar el análisis económico y financiero de las empresas en un periodo determinado, permitiendo a las gerencias tomar decisiones y estrategias.

Capítulo tercero. Metodología

Introducción

En este capítulo desarrollaremos el diseño de investigación a realizar, no analizaré a una empresa en especial.

Debido a la fuente de información a obtener, se realizará con un enfoque cuantitativo, diseño analítico que permitirá evaluar los datos bajo distintos escenarios a través del método de corte transversal descriptivo, de alcance descriptivo.

Ragin (1994) define al diseño de la investigación, es un plan para recoger y analizar los datos que harán posible que el investigador responda cualquier pregunta que haya planteado. El diseño de una investigación toca casi todos los aspectos de ella, desde los detalles diminutos de la recogida de datos hasta la selección de las técnicas para el análisis de estos.

Diseño de la Investigación

Enfoque de Investigación: Cuantitativo

En la investigación se aplicó el diseño cuantitativo, partiendo del concepto de algunos actores, (Krippendorff, 1980; Tesch, 1992) consideran el análisis cuantitativo como una descripción objetiva y sistemática del contenido manifiesto de la información, con el propósito de realizar inferencias válidas y replicables; obtendremos información que nos permitirá estudiar los efectos positivos y/o negativos que arroje la investigación.

Esta investigación está orientada al análisis de factibilidad del factoring como herramienta financiera para mejorar la liquidez en las empresas de transporte de carga pesada por carretera de Pichincha, se analiza con fuentes de información secundarias y terciarias, permitiendo realizar un comparativo a través de proyección de escenarios con otras fuentes de financiamiento.

Las fuentes de financiamiento en el Ecuador, principalmente está en el sector Financiero, conformado por bancos y cooperativas; este sector contribuye al fortalecimiento del sector productivo.

Según publicación Asobanca Ecuador, (jun,2022), en el primer semestre de 2022, 14.885 empresas (11% más que el 2021) accedieron a crédito a través de los bancos privados, por USD 10.358 millones, es decir el 30% más que el primer semestre del 2021.

Figura 6

Crédito a Empresas por Actividad Económica



Nota: El sector transporte accedido solo el 3%. Asobanca, Radiografía del crédito en Ecuador II trimestres, 2022

Método: Corte transversal

Según Risquez y Col. (2002) propone que en la investigación transversal: las variables se estudian simultáneamente, en un determinado momento, haciendo un corte en el tiempo, en ésta en el tiempo no es importante; es decir, se investiga durante un tiempo relativamente corto el estatus del objetivo de estudio realizando comparaciones y examinando los factores que influyen sobre el mismo. (p. 45)

La investigación se realizará con información de reportes Financieros de las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha al 31 de diciembre del 2020, los escenarios de proyección de financiamiento se realizarán con tasa de descuento e interés al 31 de julio del 2022.

Figura 7

Tasa Efectivas Publicadas por BCE

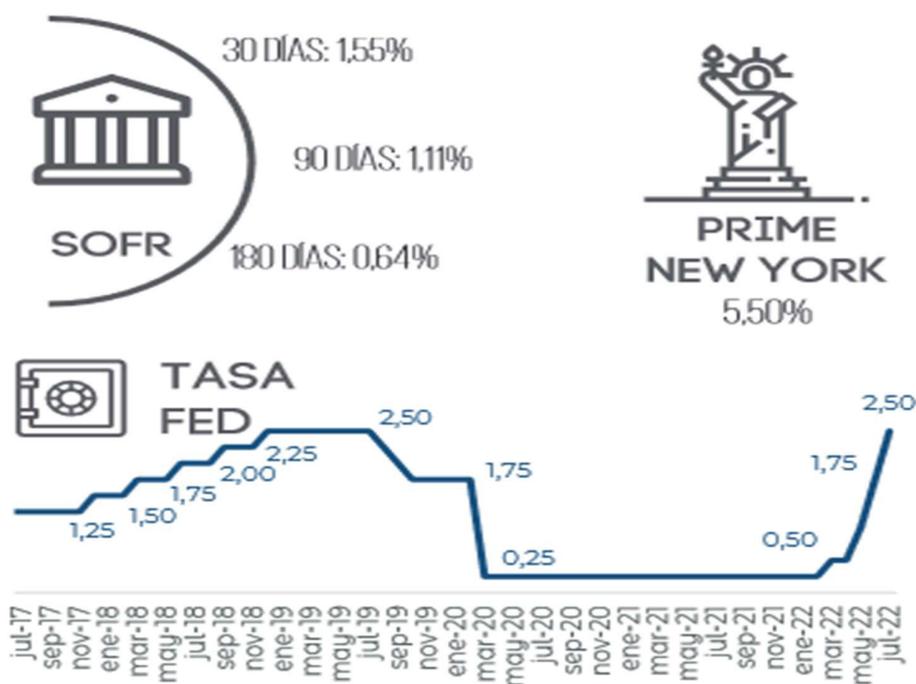
Efectivas máximas por segmento vigentes para el mes de agosto 2022 según publicación del BCE del 29 de julio de 2022	
Segmento de crédito	Tasa efectiva máxima
Productivo Corporativo	8.86%
Productivo Empresarial	9.89%
Productivo Pymes	11.26%
Consumo	16.77%
Educativo	9.50%
Inmobiliario	10.40%
Vivienda de Interés Social y Público	4.99%
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.05%
Microcrédito Acumulación Simple	24.89%
Microcrédito Minorista	28.23%

Nota: Tasas sector productivo, Banco Central del Ecuador, 2022

Tabla 6*Cuadro Tasa Factor Aplicado por Empresas de Factoring*

Entidad	T. Factor Mínima	T. Factor Máxima
Factor plus S.A.	1,80%	2,50%
Profactura S.A.	1,80%	2,50%
Minicréditos S.A.	1,80%	2,75%
Factec S A	1,80%	2%
Lempresa S.A.	1,67%	2%

Las tasas de interés de la banca privada en el Ecuador son elevadas en referencia al sector internacional, realizando la comparación con la tasa SOFR, FED y Prime new York.

Figura 8*Tasas interés internacionales*

Nota: Asobanca, Boletín Macroeconómico, 2022

A partir del 01 de enero del 2022 el Banco Central del Ecuador publica la tasa SOFR como reemplazo a la tasa LIBOR, debido a que la nueva tasa cumple con determinados principios metodológicos y representa operaciones trazadas a un día.

Pertinencia del Diseño: analítico

La respuesta a las preguntas realizadas en esta investigación, obtendremos a través del análisis de indicadores financieros de liquidez, gestión y rentabilidad, generados de los escenarios planteados con las diferentes herramientas de crédito y plazos.

Indicador de liquidez

Nos muestra la disponibilidad de recursos que debe tener la compañía para cumplir las obligaciones financieras a corto plazo, el factor debe ser >1 , la interpretación sería el activo corriente sin contar con los inventarios cubre los pasivos corriente.

Indicador de Gestión

Un indicador de gestión representa la expresión cuantitativa del comportamiento del desempeño de un proceso, cuya dimensión al ser comparada con un nivel de referencia, puede demostrar 8 evidencias de desviación sobre las que se toman acciones preventivas o correctivas de acuerdo con el caso. (Sánchez, 2013).

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Indicador de Rentabilidad

Este indicador informa la capacidad que tiene la empresa en generar o producir un beneficio sobre la inversión; permite analizar el control efectivo o ineficiente de costos y gastos de los administradores y medir la capacidad de transformar las ventas en utilidades.

Población y Muestra

Población

En esta investigación la población corresponde a las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha, debidamente registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y Servicios de Rentas internas, que hayan realizado declaración de balances e información financiera auditada por una firma externa del periodo 2020, con estatus de situación legal “activa”.

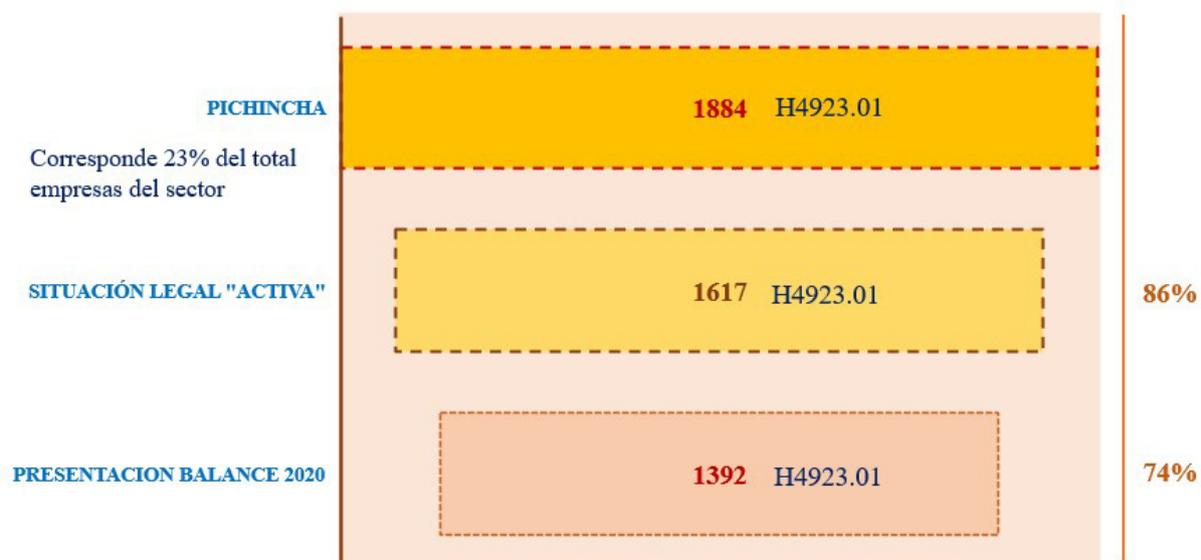
Según información obtenida del portal de información Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, clasificación por el código CIU, el sector a investigar corresponde al “H4923.01”; existe 1392 empresas el 74% de las empresas del sector de la provincia de Pichincha, con situación legal activa e información auditada para el periodo año 2020. La población para esta investigación es de 1392 empresas.

Criterios de inclusión:

- Empresas del sector transporte de carga pesada por carretera de la Provincia de Pichincha
- Empresas que estén activas en los entes de control
- Empresas que hayan reportado información financiera auditada para el periodo 2020, a los entes de control del periodo 2020.

Figura 9

Empresas que representan la población objetivo



Nota: Del 100% de las empresas solo el 74% han presentado información auditada para el periodo 2020 y se encuentra en estado activa, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021

Muestra

La muestra “Decisiones acerca de dónde conducir la investigación y quiénes serán incluidos en ella (es tradicionalmente llamada muestra) es una parte esencial del método de la investigación” (Maxwell, 2013, p. 96)

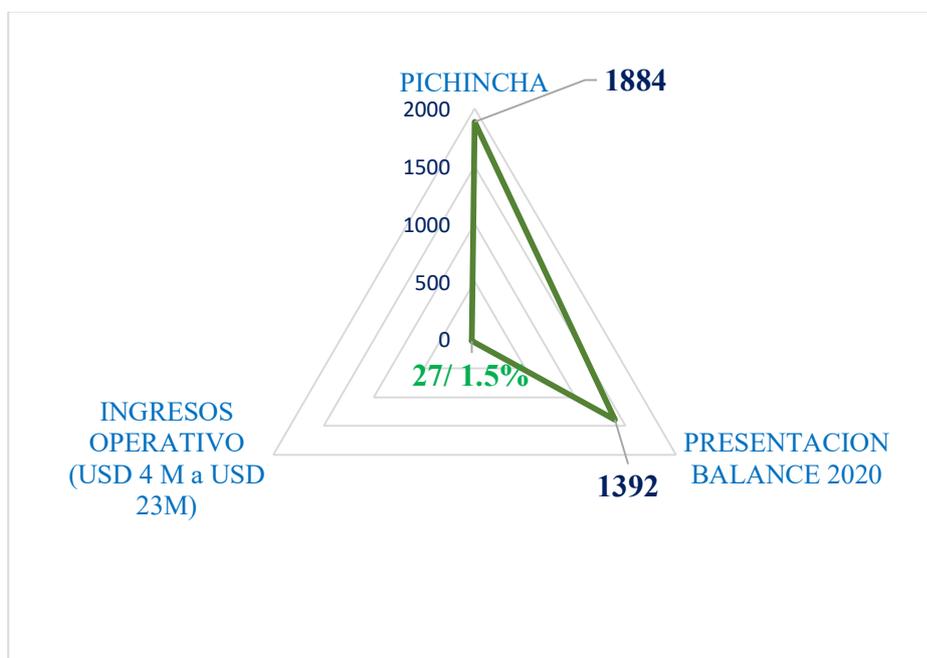
En esta investigación aplicaremos la técnica de muestreo no probabilístico por conveniencia, de la población objetivo (1392 empresas H4923.01); la característica a cumplir corresponde a la declaración de Ingresos Operativo del periodo 2020 en el rango de USD 4 millones a USD 23 millones de los Estados Unidos de Norte América.

La muestra de la población objetivo para esta investigación es de 27 empresas que corresponde al 1.5% de la población objetivo que cumplen la característica de ingresos operativos de USD 4M a 23M en moneda dólares de los Estados Unidos de Norte América.

En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o los propósitos del investigador (Johnson, 2014, Hernández-Sampieri et al., 2013 y Battaglia, 2008b).

Figura 10

Muestra de la Población Objetivo



Nota: Las empresas que cumplen las características para la muestra son 27

Consentimiento Informado

Para la investigación a realizar se ha obtenido información de fuentes secundarias y terciarias las cuales son de fácil acceso al público y se encuentran en el portal de los diferentes entes de control.

Instrumentación

Técnica de recolección de datos

De acuerdo con la naturaleza de la investigación, aplicaremos la técnica de análisis de datos a través de proyección de indicadores financieros de liquidez, gestión y rentabilidad, comparando escenarios con herramientas de financiamiento.

Instrumento de recolección de datos

Para esta investigación utilizaremos como instrumento las fuentes de información secundarias como son:

- Página WEB de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador / Portal Información.
- Página WEB del Servicios de Rentas Internas del Ecuador / Portal servicios en líneas – consultas RUC

Fuentes terceras:

EMIS In, On and For Emerging Markets

Documentos de entrevistas realizadas a empresas de Factoring

Recolección y Análisis de Datos

Metodología para obtener los datos

La metodología utilizada para la recolección de datos esta dado por selección a conveniencia:

1. Consulta en el portal información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
2. Segmentar la base por la clasificación según actividad económica correspondiente al sector de transporte de carga pesada por carretera

3. Segmentar por código CIU, al sector corresponde “H4923.01
4. Segmentar a las empresas después el punto 2 y 3, que se encuentren registradas en la provincia de Pichincha
5. Seleccionar a las empresas que cumplan las características de “situación legal – activa”
6. Seleccionar a la empresa que hayan presentado balances del periodo 2020
7. Selección de las empresas que hayan registrado Ingresos Operativo del 2020 en el rango de Cuatro millones de dólares de los Estados Unidos de Norte América hasta Veinte y tres millones de los Estados Unidos de Norte América.
8. La muestra seleccionada se revisó que se encuentren activas en el Servicio de Rentas Internas del Ecuador a través del portal “Servicios en línea”, Consultas – RUC
9. La muestra seleccionada se consultó datos financieros en la plataforma EMIS, información correspondiente al periodo 2020.

Análisis de datos

Se realiza un análisis comparativo de los escenarios con la herramienta de crédito bancaria a corto plazo y con la herramienta financiera factoring, de la muestra de la población objetivo. Utilizando los indicadores financieros:

Liquidez: Razón Corriente, Prueba Acida, Fondo de Maniobra

Gestión: Venta promedio por día, periodo de cobro en días, compras promedio por día, periodo de pago en días.

Rentabilidad: EBITDA, EBIT, EBT, BN, Kd (costo de deuda), ROE (Rentabilidad sobre patrimonio), Carga financiera y Cobertura de interés.

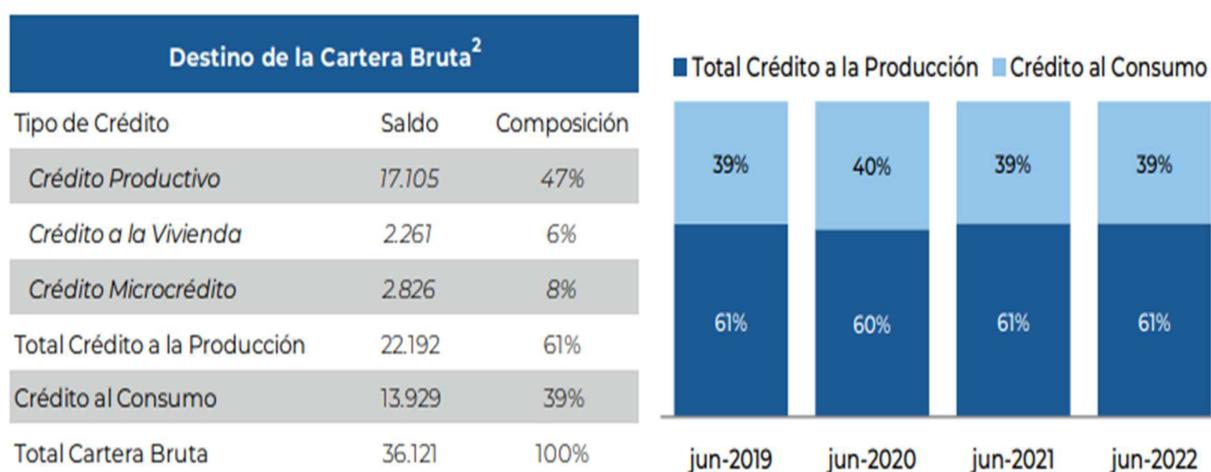
Recopilación de información de créditos a corto plazo sector bancario

Debido al ingreso operativo de la muestra de la población analizada, el tipo de crédito que accede el sector es el “crédito productivo”, segmento corporativo.

El sector bancario en el país según la Asobanca, (jun, 2022), Del total de financiamiento otorgado por la banca ecuatoriana, USD 22.192 millones fueron destinados al crédito a la producción. El crédito destinado a sectores productivos, vivienda y microcréditos se ubica en 61% del total.

Figura 11

Destino de Crédito (Cifras en Millones USD)



Nota: Asobanca, (2022, junio)

Los créditos a corto plazo tienen como característica principal el periodo de vencimiento menor o igual a un año, en el Ecuador algunos bancos manejan periodos de hasta 18 meses bajo esta categoría.

Según publicación Banco Central del Ecuador, (jul, 2022) publica por segmento de crédito la tasa máxima efectiva, para el sector corporativo es 8.86% anual y nominal de 8.52% anual.

Se realiza la recopilación de datos de la página web de seis entidades bancarias del país, que otorgan créditos a corto plazo, en su 100% de entidades consultadas todas requieren de una línea de crédito aprobada, con una vigencia de línea de 12 meses plazo, que cubra una garantía del 1.4 sobre el valor de línea de crédito aprobada.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante resolución, acogió la clasificación de pequeñas y medianas empresas, PYMES, de acuerdo con la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente.

Figura 12

Clasificación por Segmento de las Empresas

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal ocupado	De 1 - 9	De 10 - 49	De 50 - 199	≥ 200
Valor bruto de ventas anuales	≤ 100.000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Monto de activos	Hasta US\$ 100.000	De US\$ 100.001 hasta US\$ 750.000	De US\$ 750.001 hasta US\$ 3.999.999	≥ 4.000.000

Nota: Microempresa es considerado Pymes, Cámara de Comercio de Quito, 2021

Tabla 7

Características de Préstamos a Corto Plazo de Algunos Bancos Ecuador, del Sector Productivo

Entidad	Segmento	T. Nominal	T. Efectiva *	T. Variables	Tiempo de aprobación línea	Garantías / sobre la deuda
Banco Pichincha C. A.	Corporativo	8,52%	8,86%	8,52%	12 meses	1,4
	Empresarial	9,47%	9,89%	9,47%		
	PYME	10,72%	11,26%	10,72%		
Banco Internacional S.A.	Corporativo	8,52%	8,86%	**	12 meses	1,4
	Empresarial	9,47%	9,89%			
	PYME	10,72%	11,26%			
Produbanco	Corporativo	8,52%	8,86%	La tasa de reajuste es la tasa pasiva referencial más el componente fijo.	12 meses	1,4
	Empresarial	9,47%	9,89%			
	PYME	10,72%	11,26%			
Banco del Austro S.A.	Corporativo (mensual)	8,52%	8,86%	N/Inf.	12 meses	1,4
	Corporativo (trimestral)	8,58%	8,86%			
	Empresarial	9,47%	9,89%			
	PYME	10,72%	11,26%			
Banco Bolivariano C.A.	Corporativo	-	8,86%	N/Inf.	12 meses	1,4
	Empresarial	-	9,89%			
	PYME	-	11,26%			
Banco Guayaquil	Corporativo	-	8,86%	Productos de los diferentes segmentos se reajustan cada 90 días	12 meses	1,4
	Empresarial	-	9,89%			
	PYME	-	11,26%			

Nota: Para acceder a un crédito debe tener una línea de crédito aprobada

Recopilación de información de empresas de factoring

Se realiza la consulta de las características y condiciones que ofrece el mercado de las empresas de Factoring en el Ecuador.

A través de las fuentes de información, como páginas web de cinco empresas de factoring, que proporciona información accesible al público, se realiza la siguiente tabla de datos.

Tabla 8*Condiciones de Cinco Empresas de Factoring*

Entidad	T. Factor Mínima	T. Factor Máxima	Tiempo de desembolsos	Tiempo de aprobación línea
Factor Plus S.A.	1,80%	2,50%	24 horas	2-5 (días)
Profactura S.A.	1,80%	2,50%	24 horas	2-4 (días)
Minicréditos S.A.	1,80%	2,75%	24 horas	5-15 (días)
Factec S A	1,80%	2%	48 horas	5-10 (días)
Lempresa S.A.	1,67%	2%	24 horas	3-5 (días)

Las empresas de factoring según clasificación por su actividad por el código CIIU, pertenecen al grupo “N8291.01”, Actividad de cobro de cantidades adeudadas y entrega de esos fondos a los clientes, como servicios de cobro de deudas o facturas. Bajo esta clasificación no pueden generar intereses, no son entidades financieras y están reguladas por la Superintendencia de compañías. El proceso de aprobación y desembolso tiene un promedio de 48 horas y un plazo de días promedio de 150.

Recopilación información financiera empresas de la muestra de la población objetivo.

Se utiliza la fuente de información de la plataforma EMIS In, On and For Emerging Markets, portal de información sector Transporte por código “H4923.01”, correspondiente a la muestra de la población objetivo.

Datos obtenidos:

Declaraciones anuales Balance General y Estado de Resultados del periodo 2020

1. Ingresos Operativos
2. Total, Costos

3. Total, Gastos
4. Activos Corrientes
5. Inventario
6. Cuentas por Cobrar
7. Pasivo corriente
8. Proveedores
9. Deuda a corto plazo
10. Deuda a largo plazo
11. Depreciación
12. Intereses
13. Patrimonio

Planteamiento escenario a evaluar con crédito a corto plazo sector bancario

Con la información obtenida de las diferentes fuentes secundarias, se realiza el escenario de crédito a corto plazo, con las siguientes características:

- Segmento – Corporativo
- Bajo línea de Capital de trabajo
- A 12 meses plazo
- Tasa de interés del 9.23% anual
- Variable: monto corresponde al 70% del total de la cuenta por cobrar al cierre del Balance General del periodo 2020

Planteamiento escenario a evaluar con crédito factoring

Con la información consultada de las fuentes secundarias, se realiza el escenario planteando el uso de la herramienta factoring con la cartera al cierre del periodo 2020, con la

variable de la cartera de 0 a 30 días, 31 a 60 días, 61 a 90 días y más de 90 días; considerando las siguientes condiciones de factoraje:

- A 120 días de factoraje (plazo de negociación)
- Valor de descuento del 20% sobre el total del valor a negociar
- Tasa factor del 2.10% mensual
- Monto corresponde al 70% del total de la cuenta por cobrar al cierre del Balance General del periodo 2020

Cálculo y análisis de indicadores financieros

La fuente de información para realizar un cálculo y posterior análisis financieros, son los Estados Financieros. El análisis de indicadores financieros es la base para una eficiente planificación financiera.

Se realiza el cálculo de indicadores financieros de las empresas consultadas, en los siguientes escenarios:

1. Escenario sin ninguna fuente de financiamiento analizar
2. Utilizando la herramienta financiera Factoring
3. Utilizando la herramienta de financiamiento crédito corto plazo bancario

Esto nos permitirá identificar los efectos que generan el uso de estas herramientas de liquidez inmediata. Las variables que se evalúan son:

Indicadores de Liquidez:

Razón corriente

Prueba Acida

Fondo de maniobra

Indicadores de Gestión:

Periodo días de cuentas por cobrar

Periodo días cuentas por pagar

Indicadores de Rentabilidad

Beneficio Neto

ROE

Kd

Carga financiera

Cobertura de intereses

Análisis de la información

A partir de la información consultada de las herramientas de financiamiento bancario y herramienta de factoring, se desarrolla el análisis comparativo. Se construye una matriz en la cual se evalúan los escenarios con crédito a corto plazo en el sector bancario y la propuesta de factoring; con la finalidad de obtener las ventajas y desventajas entre estas herramientas de financiamiento. A través del cálculo indicadores financieros, liquidez, gestión y rentabilidad, nos permitirá dar respuestas a las preguntas de la investigación, analizar la factibilidad del factoring como herramienta financiera de liquidez inmediata.

Validez y Confiabilidad

La información base para realizar el análisis de la presente investigación, corresponde a los Estados Financieros auditados por una firma externa calificada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

A partir de año 2010 todas las empresas que reportan información auditada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, debe estar bajo normativa NIIF, Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Las NIIF son estándares internacionales de contabilidad publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB), establece requisitos de reconocimiento, presentación e información sobre las transacciones para generar los estados financieros.

La confiabilidad de la técnica utilizado para realizar el análisis de los escenarios planteados en la presente investigación a través de los indicadores financieros de liquidez, gestión y rentabilidad. Se basa en el hecho de que cada medición en la empresa no sea un acto que se realice una solo vez, sino más bien de forma continua y periódica, con información del presente o proyectada.

Las ratios financieras tienen varios años de ser una herramienta de análisis, según, Gremillet (1989) fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron originalmente como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del "Federal Reserve Board" en Estados Unidos.

Resumen

La información recopilada de las diferentes fuentes secundarias como son la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros, EMIS (plataforma), nos permite realizar un análisis a través de los indicadores financieros en los escenarios crédito bancario a corto plazo y utilizando la herramienta financiera factoring según la variable días de recuperación de la cartera de 0 a 30 días, 31 a 60 días, 61 a 90 días y más de 90 días; con la finalidad de determinar la factibilidad del factoring como una herramienta de liquidez inmediata para las empresas de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha.

Capítulo Cuarto. Resultados

En este capítulo conoceremos la factibilidad del factoring como herramienta de financiamiento para una liquidez inmediata, en base a los análisis de los indicadores financieros; basados según criterio de, Van Horne, J. & Wachowicz, J. (2010) el marco de trabajo para el análisis financiero es analizar las necesidades de fondos, análisis de condiciones financieras, análisis de riesgos de negocios y rentabilidad de las empresas para determinar las necesidades financieras de la empresa.

Tamaño de la muestra

Para determinar la muestra, se revisa el portal de información de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros, al 27 de enero del 2021, se registra 1884 empresas del sector transporte de carga pesada por carretera y almacenamiento en la provincia de Pichincha, el 74% se encuentran con estado “activa” y 1.5% contemplan Ingresos Operativos entre Cuatro millones de dólares y Veinte tres millones de dólares de los Estados Unidos de Norte América.

La muestra para esta investigación corresponde al 1.5% de las empresas registradas con estatus activa, estas empresas por sus ingresos e información disponible en el portal de información cuentan con organizaciones administrativas y financieras que nos permiten realizar escenarios. Las empresas a ser analizadas corresponde a veinte y siete.

Resultados de mercado

Créditos a corto plazo sistema bancario

La Superintendencia de Bancos, publica cada mes la tasa activa y efectiva mínimo y máxima que debe regir en el sistema bancario, por segmento de mercados (corporativos, empresarial, PYMES), en la investigación realizada de los seis bancos consultados, solo el banco

del Austro S.A. varía la tasa nominal en el sector corporativo en base a la modalidad de pago, con una tasa 8.52% mensual y 8.58% para pago trimestral.

La tasa variable en los bancos consultados se maneja en referencia a la tasa nominal, los bancos como: Banco Internacional según su portal de información sobre tasas indica “Se reajusta en periodos iguales y sucesivos de 360 días, en función de la tasa de interés pasiva referencia publicada por el BCE, más el margen negociado con cada cliente, sin exceder de la tasa máxima del segmento”; Banco Produbanco según su portal de información nos indica “La tasa de reajuste es la tasa pasiva referencial más el componente fijo”; y el Banco Guayaquil maneja la tasa variable, según su portal de información “productos de los diferentes segmentos se reajustan cada 90 días”.

Figura 13

Segmentos de Crédito Bancario ofertados en el Ecuador



Nota: Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Debido a los ingresos operativos de la muestra de la población objetivo de esta investigación, las empresas acceden al segmento de crédito productivo, segmento empresa corporativo, deben ser calificados bajo una línea de crédito que tiene vigencia 12 meses plazo, presentar garantías reales (bienes inmuebles o muebles) que representen el 1.4 sobre la línea de crédito autorizada, previo a la presentación de documentación para el análisis de otorgamiento de

línea de crédito. Los documentos requeridos por la banca ecuatoriano según información obtenida del portal de los seis bancos consultados, se requiere los siguientes documentos:

Reporte de información básica empresa

Autorización para buró de Crédito persona jurídica firmada por el representante legal de la empresa.

1. Informe de auditoría Externa correspondiente al año cerrado
2. Impuesto a la Renta 2020, correspondiente al año cerrado
3. Estados Financieros actualizados, internos, al cierre del mes del año en curso
4. Flujo de caja proyectado por mes, mínimo de un año
5. Estado de situación Personal del representante legal y presidente
6. Autorización para buró de Crédito persona Natural del representante legal y presidente
7. Copias de cedula del representante legal y presidente
8. Copias de papeleta de votación del representante legal y presidente
9. Estatutos de la compañía
10. Acta de Junta socios o accionistas autorizando al gerente contraer obligaciones
11. Copias de RUC actualizado
12. Copias de escrituras y/o matriculas de los bienes a garantizar

Las obligaciones contraídas en el sistema bancario sean créditos a corto o largo plazo, deben ser firmadas por el representante legal y presidente de la compañía.

Liquidez con herramienta Factoring

La información consultada en la página web de las cinco empresas de factoring, se obtenido la siguiente información.

Tabla 9*Condiciones de Mercado de las Empresas de Factoring*

Entidad	T. Factor min.	T. Factor máx.	T. mín.	T. desc. máx.	Plazo de negociación	Tiempo de desembolsos	Tiempo de aprobación línea	Mínimo doc. solicitados
Factor Plus S.A.	1,80%	2,50%	0%	30%	120	24 horas	2-5 (días)	8
Profactura S.A.	1,80%	2,50%	10%	30%	120	24 horas	2-4 (días)	8
Minicréditos S.A.	1,80%	2,75%	0%	20%	150	24 horas	5-15 (días)	8
Factec S A	1,80%	2%	0%	20%	150	48 horas	5-10 (días)	7
Lempresa S.A.	1,67%	2%	0%	0%	150	24 horas	3-5 (días)	7

Las empresas de factoring, según la tabla No 9, tiene una tasa factor del 1.67% al 2.75% mensual que se aplica sobre el valor total de la factura, algunas empresas aplican una tasa de descuento a la negociación entre el 10% al 30%, otras según la calificación del cliente puede ser 0%, el tiempo de aprobación de línea de factoraje tiene como máximo 15 días y mínimo de 5 días (por una sola vez) y con requerimiento de un mínimo de ocho documentos presentados una sola vez y actualizados cada año o semestre según la empresa de factoring.

Una vez calificado en la empresa de factoring, la empresa podrá negociar cuantas veces requiera según la línea de factoraje aprobada, solo debe enviar las facturas a ceder debidamente firmada por el representante legal, en el plazo estimado de pago por parte del PAGADOR, según la información consultada el máximo de plazo de negociación es 150 días; la empresa Factoring receipta el requerimiento y envía la documentación (liquidación de negociación y contrato de servicios) para la firma de la negociación, receiptado esta documentación debidamente firmada por el representante legal, proceden al desembolso según las condiciones negociadas (alternativas en la tabla No 9) en un mínimo de 24 horas a un máximo de 48 horas.

Planteamiento de escenarios a evaluar

Con el objetivo de comparar las variaciones que genera el factoring y crédito a corto plazo del sector bancario, se realiza una proyección de negociación de cartera con factoring en base a los parámetros planteados en escenario; el monto que se estima acceder se modifica en el Balance General de las empresas de la muestra de la población objetivo bajo las siguientes condiciones.

- Reducción del Costo Total del 1%, por concepto de pronto pago
- El 65% de la negociación desembolsada se destina al pago de proveedores, cuenta del Pasivo Corriente.
- El 35% de la negociación desembolsada se destina a la cuenta ingresos de caja, cuenta del Activo Corriente.

Cálculo de Indicadores Financieros

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Los indicadores generados en los dos escenarios corresponden a Liquidez, Gestión y Rentabilidad, con la variable por días de recuperación de cartera en los rangos de 0 a 30 días, 31 a 60 días, 61 a 90 días y más de 90 días.

Tabla 10*Mapa de Indicadores: Escenario sin Factoring y sin Crédito Corto Plazo*

Variable	0 - 30	31 a 60	61 a 90	+90
Indicadores de Liquidez				
Razón corriente	1,15	1,05	1,25	1,47
Prueba Acida	1,13	1,03	1,21	1,41
Fondo de maniobra (Works capital) (expresado en miles)	144	-166	1.076	1.445
Indicadores de Gestión				
Venta promedio por día	17,48	20,23	28,34	26,50
Periodo de cobro (días)	18	45	86	153
Compras promedio por día	13,79	12,77	18,20	21,32
Periodo de pago (días)	58	108	79	112
Indicadores de Rentabilidad				
EBITDA	470	1.146	1.699	1.248
EBIT	308	722	883	591
EBT	265	532	757	357
BN	169	339	483	227
Kd (costo de deuda)	17%	14%	10%	12%
ROE (Rendimiento del patrimonio)	18%	32%	6%	5%
Carga financiera (Interés/EBITDA)	16%	12%	15%	16%
Cobertura de interés (EBIT/Interés)	20,76	16,95	65,38	8,78

Las empresas que representan la muestra de la población, con información del balance general y estado de resultados al cierre del periodo 2020, según las fuentes secundarias de información aplicando la variable sobre los días de recuperación de la cartera de las empresas, obtenemos los siguientes indicadores.

Para las empresas que tienen de 0 a 60 días de recuperación de la cartera, generan un indicador Razón corriente promedio del 1.09, las empresas con días de 61 a más 90 días generan un indicador promedio de más de 1.36.

El indicador de prueba acida, para las empresas de 0 a 61 días recuperación, generan un promedio de 1.07, las empresas pueden cubrir sus obligaciones a corto plazo, en la empresa que tienen rango de días de recuperación de 61 a más de 90 días, generan un indicador promedio de 1.31, mostrando que tienen mejor liquidez para cubrir las obligaciones.

El Fondo de maniobra, para las empresas con días de recuperación de 31 a 60 días, generan un valor negativo, debido a los altos pasivos que tienen que responder.

Indicadores de Gestión, estos indicadores se enfocan en establecer la eficiencia que tienen las empresas para explorar sus recursos productivos, en los días de recuperación de la cartera, días de pago a proveedores, ventas y compras promedio por día.

Indicadores de Rentabilidad, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado. Las empresas con recuperación de 61 a 90 días generan un EBITDA y BN mayor que las otras variables analizadas. Para las empresas de 0 a 30 días de recuperación tienen un costo de deuda K_d del 17% y un rendimiento del ROE del 18%.

Las empresas generan en todas las variables analizadas una carga financiera sobre el 12% en referencia al EBITDA.

Hallazgos

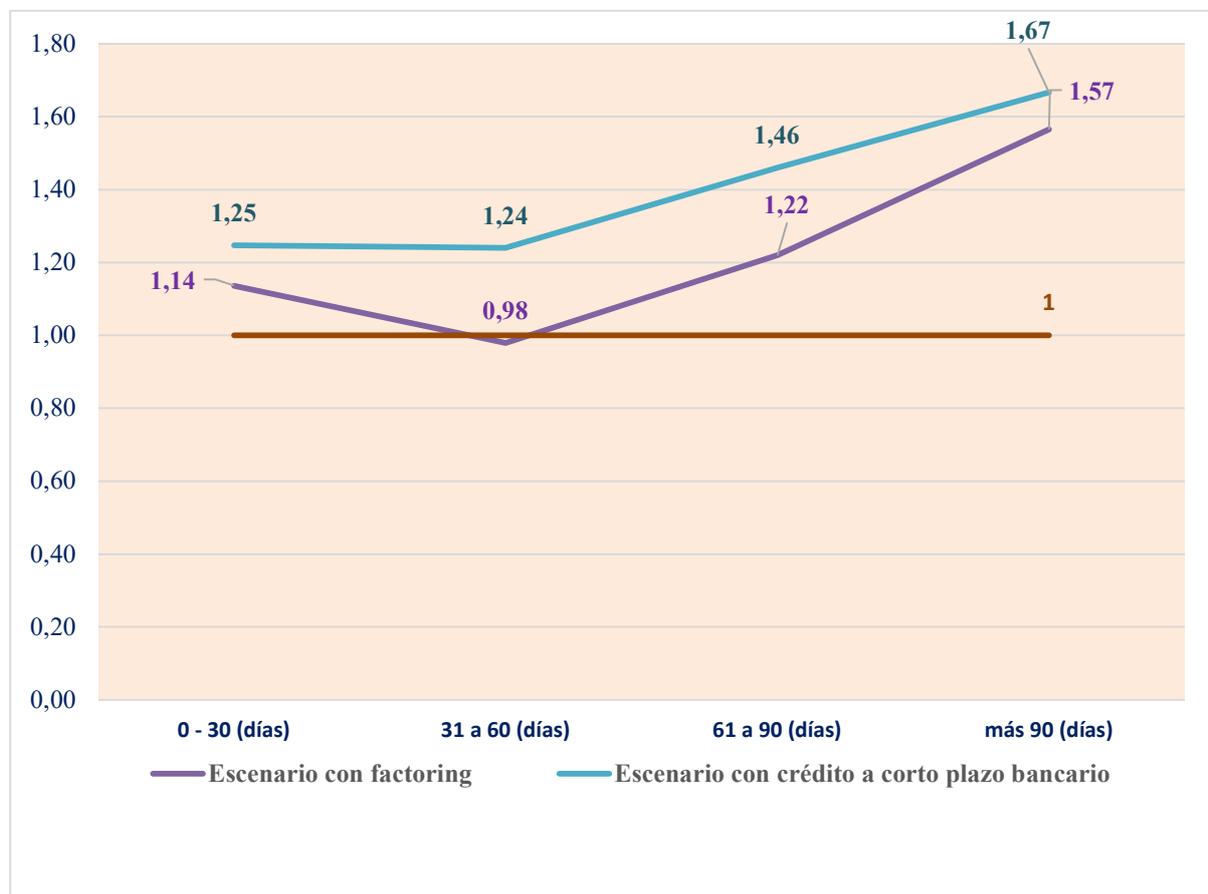
Con el cálculo de los indicadores sobre los dos escenarios planteados a las empresas del sector (muestra de la población objetivo), encontramos los siguientes hallazgos.

Tabla 11*Comparativos Escenarios con Factoring y Crédito a Corto Plazo*

Variable	<i>Escenario con factoring</i>				<i>Escenario con crédito a corto plazo bancario</i>			
	0 - 30	31 a 60	61 a 90	más 90	0 - 30	31 a 60	61 a 90	más 90
Indicadores de Liquidez								
Razón corriente	1,16	1,01	1,27	1,66	1,26	1,26	1,49	1,72
Prueba Acida	1,14	0,98	1,22	1,57	1,25	1,24	1,46	1,67
Fondo de maniobra (Works capital) (expresado en miles)	95	-300	746	892	301	270	2.151	3.244
Indicadores de Gestión								
Venta promedio por día	17,48	20,23	28,34	26,50	17,48	20,23	28,34	26,50
Periodo de cobro (días)	5	13	26	46	18	45	86	153
Compras promedio por día	13,65	12,64	18,02	21,11	13,79	12,77	18,20	21,32
Periodo de pago (días)	44	69	34	39	26	58	18	21
Indicadores de Rentabilidad								
EBITDA FACTORING	516	1.064	1.764	1.334	548	1.064	1.764	1.334
EBIT	354	639	948	677	376	639	948	677
EBT	279	390	702	188	310	411	751	270
BN FACTORING	178	249	446	116	197	262	479	172
Kd (base)	27%	35%	29%	34%	6%	9%	8%	9%
ROE (base)	23%	35%	7%	4%	26%	37%	10%	5%
Carga financiera (base)	23%	22%	27%	35%	18%	18%	23%	28%
Cobertura de interés (EBIT/Interés)	8,97	4,63	3,21	1,71	11,97	5,96	4,58	2,30

Figura 14

Prueba Acida con Escenario de Factoring y Crédito a Corto Plazo

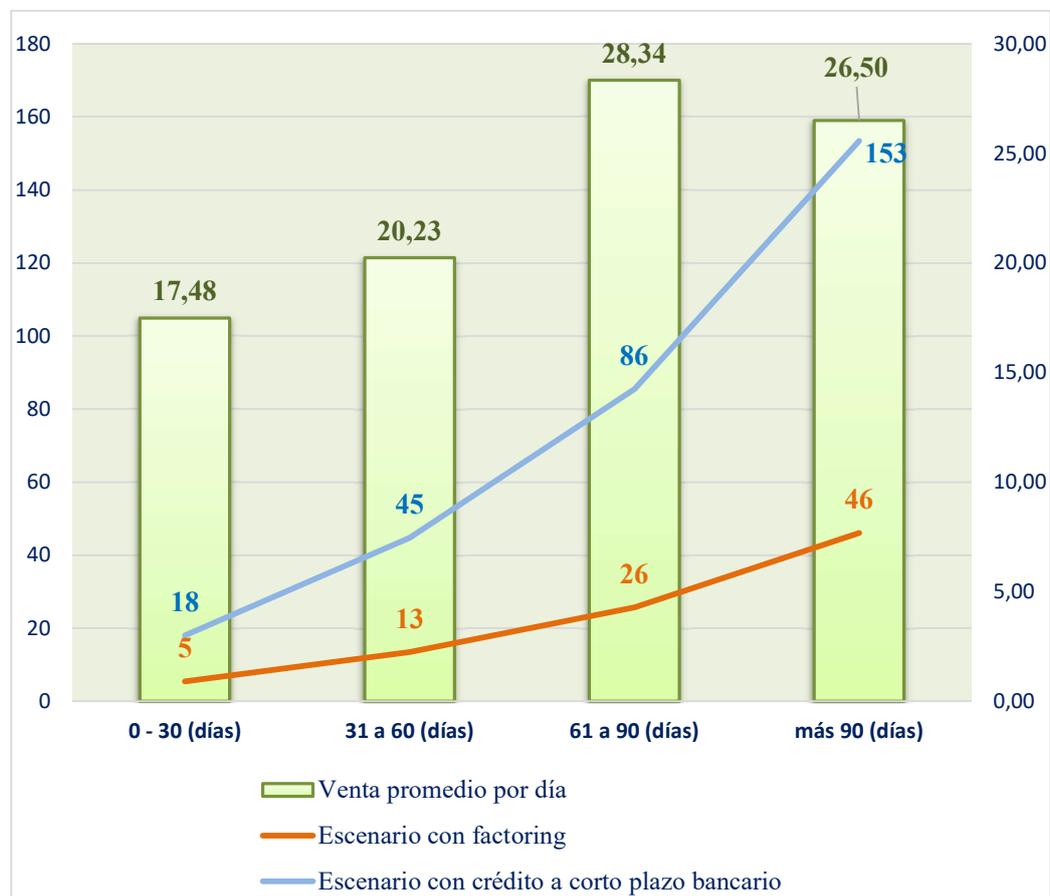


El índice Prueba Acida revela la capacidad de las empresas para cubrir las obligaciones corrientes, en el cálculo de la fórmula se resta la cuenta inventario, en la información consultada y analizada se identificó que el 56% de la muestra tiene la cuenta inventarios que corresponde a repuestos para mantenimiento de la flota.

Las empresas que tienen una recuperación de cartera de 31 a 60 días, bajo el escenario Factoring, tienen afectación en la liquidez menor a 1, el activo corriente solo puede cubrir 0.98 centavos sobre el 1 dólar del pasivo; no es un rango muy por debajo del objetivo. En el escenario planteado con crédito a corto plazo, refleja liquidez sobre 1.2 promedio, en todas las variables planteadas, la liquidez excesiva indica que no se produce rendimientos sobre la cuenta caja.

Figura 15

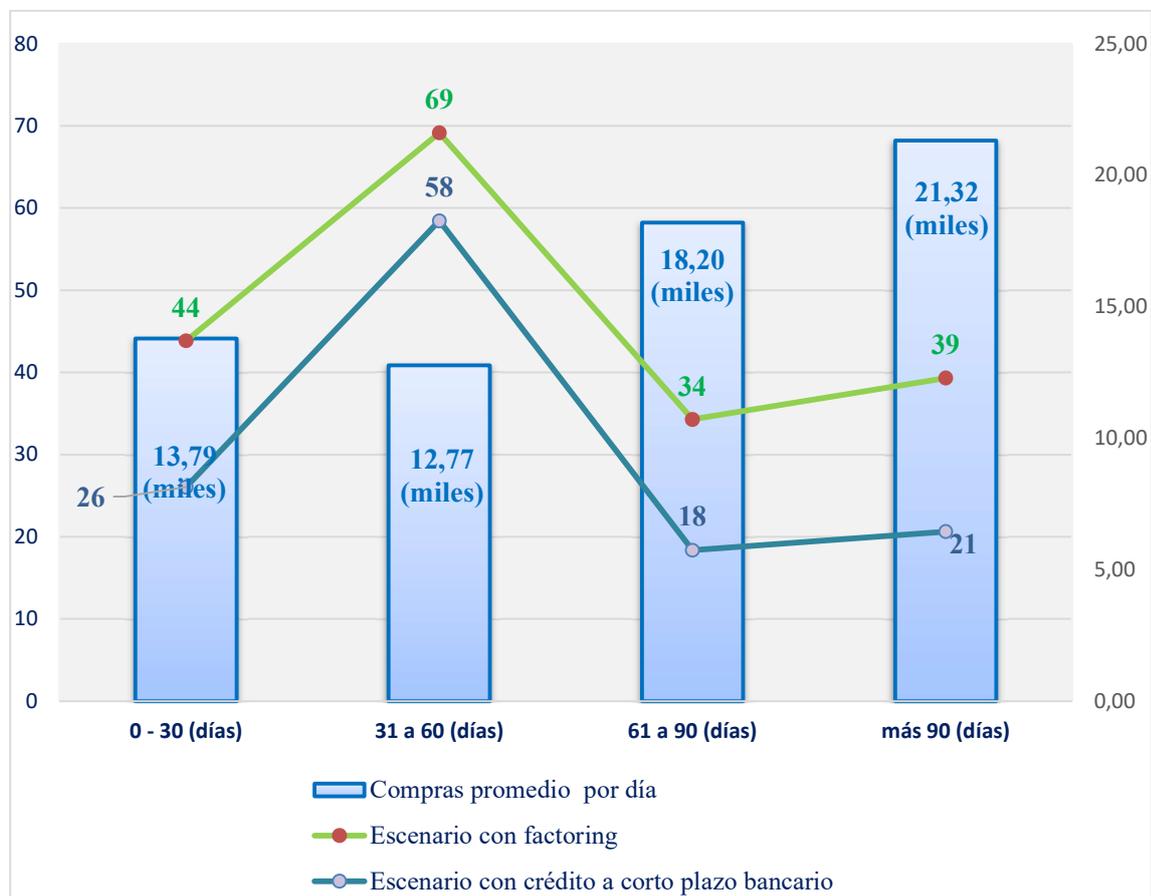
Rotación de la Cartera con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo



La venta de cartera – Factoring genera mejores indicadores en días, traslada el riesgo de no pago del deudor principal, minimiza el proceso y gastos administrativo que conlleva la recuperación. Con el escenario planteado las empresas con más de 90 días de recuperación bajan a 46 días, tiempo tradicional para recuperar la cartera y cubrir obligaciones.

Figura 16

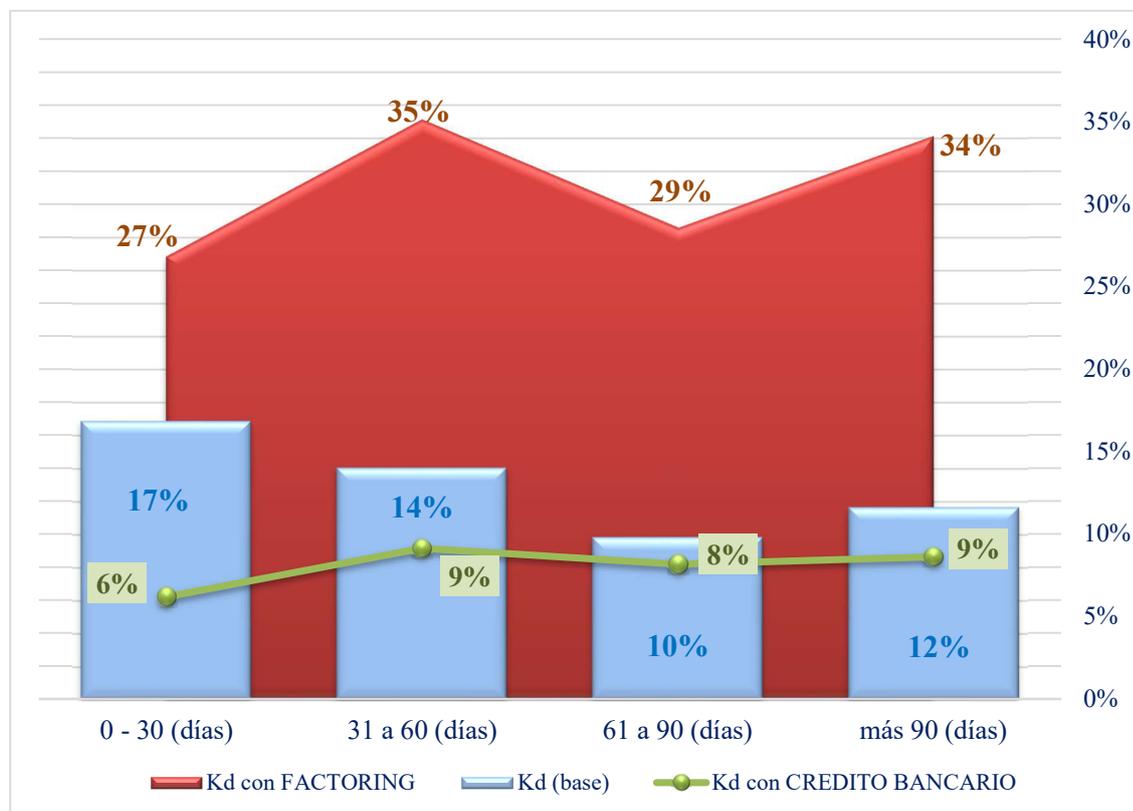
Rotación Días de Pago con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo



Los días de pago a proveedores mejoran con el financiamiento a crédito corto plazo, debido que se obtiene un mayor flujo de dinero que permite cubrir las obligaciones a diferencia del escenario con factoring, en el cual solo se recibe el 90% de la cartera negociada. El apalancamiento de liquidez con proveedores está en las empresas de 31 a 60 días de recuperación, en las otras variables se refleja días promedio de pago del mercado.

Figura 17

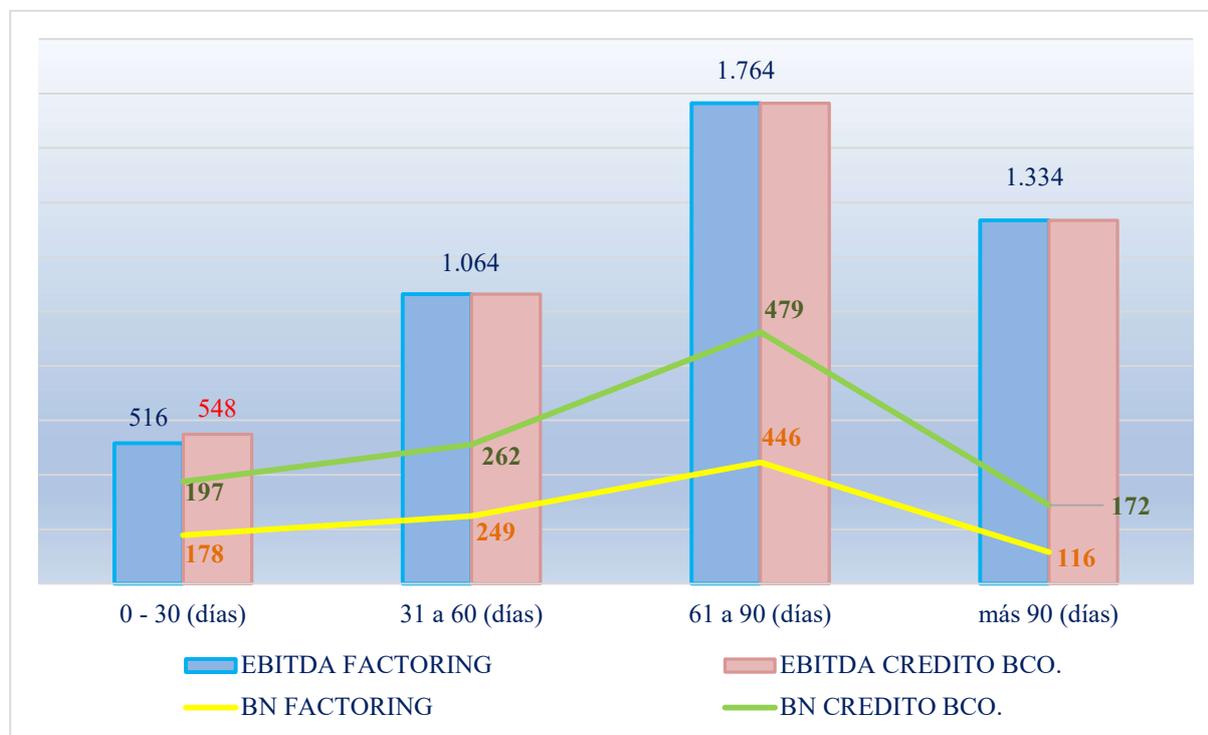
Kd (Costo De Deuda) con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo



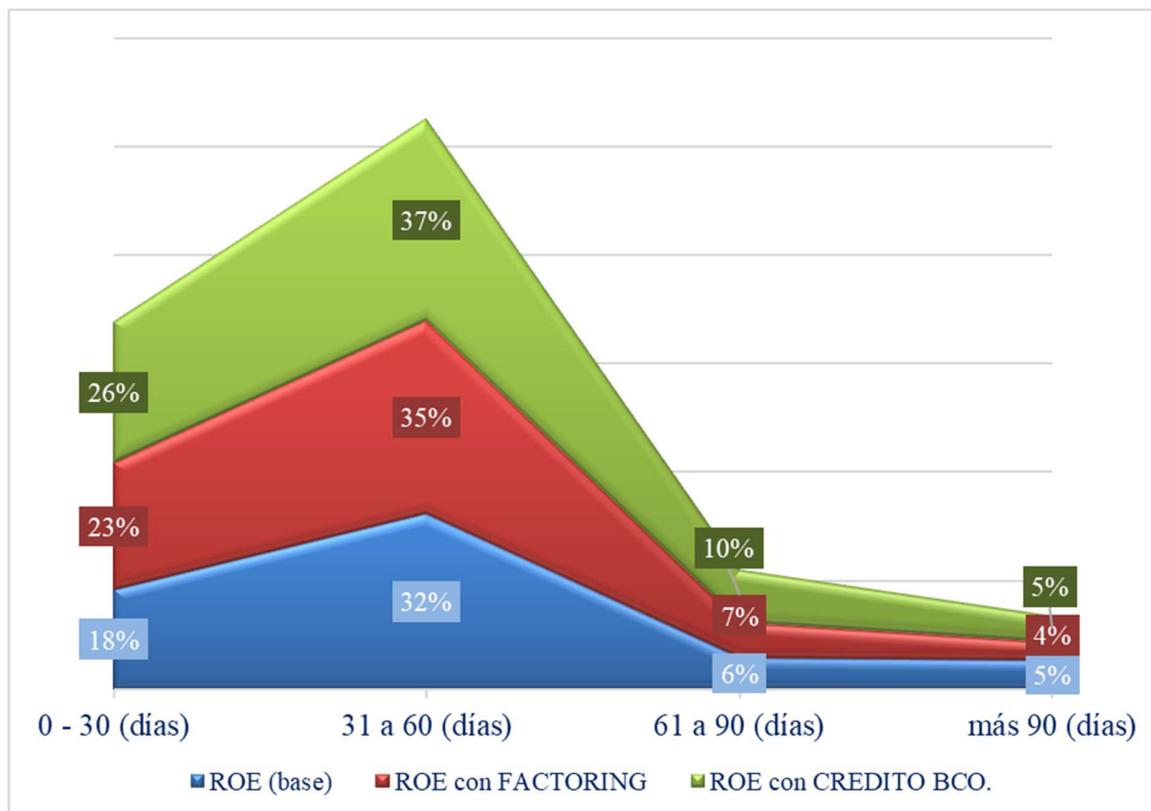
El costo de la deuda mejora considerablemente en todas las variables analizadas bajo el escenario factoring en referencia al escenario base, genera un indicador favorable para los inversionistas o entidades bancarias nacionales e internacional que analicen la empresa para grandes proyectos. Indudablemente mejora este indicador bajo el escenario crédito bancario corto plazo, pero compromete los activos fijos de la compañía bajo garantía.

Figura 18

EBITDA y BN Bajo Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo



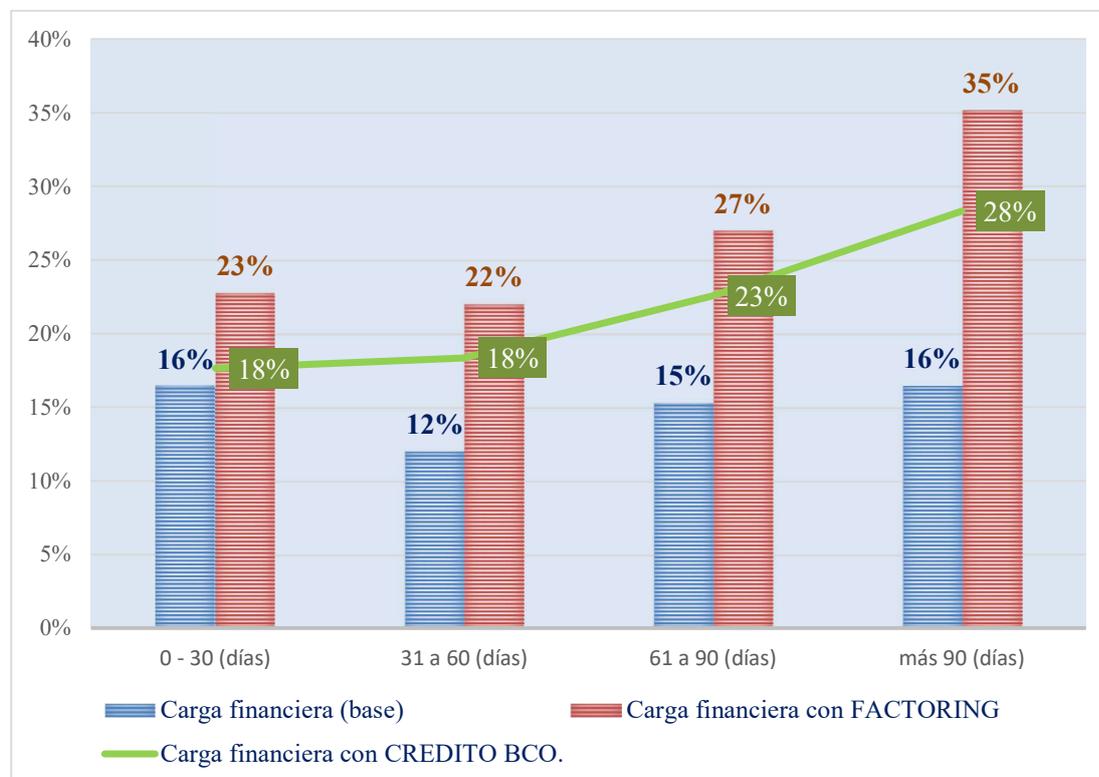
Las empresas con rango de 0 a 30 días de recuperación manejan altos costos el 79% promedio sobre los ingresos, y los gastos representan el 13% promedio de los ingresos; generando EBITDA bajo del sector de la muestra de la población objetivo. En los dos escenarios planteados en las variables de 31 a más de 90 días, no existe cambio alguno, debido que los costos y gastos se mantienen. El BN tiene un crecimiento del 32% en el escenario crédito largo plazo sobre el factoring para las empresas de más de 90 días de recuperación, debido a la carga financiera que genera el factoring.

Figura 19*ROE con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo*

ROE, permite conocer la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios para sus accionistas. En el planteamiento de los dos escenarios mejora este indicador en referencia al escenario base, las empresas del sector mejoran la rentabilidad con factoring en similares porcentajes con financiamiento crédito largo plazo.

Figura 20

Carga Financiera con Escenario Factoring y Crédito Corto Plazo



La carga financiera con el escenario factoring tiene 44% mayor al escenario con crédito corto plazo bancario, la tasa que se maneja mínima en el mercado de factoring según las empresas consultadas es 1.67% mensual y la del sector bancario es 0.74% efectiva mensual.

Las empresas que representan la muestra, en el 85% tienen deuda a corto plazo y 74% tienen deuda a largo plazo, todas en el sistema bancario, mantienen un 14.7% promedio de carga financiera.

Resumen

En contestación a las preguntas planteadas en esta investigación:

Cuando debe ser utilizado el factoring como una herramienta financiera para mejorar la liquidez, las empresas con 61 a más de 90 días de recuperación de cartera, son las mejores

opciones para utilizar esta herramienta financiera, de acuerdo con el índice de prueba acida, en este rango genera mejor flujo de liquidez con un indicador de 1.40 promedio.

Cuáles son los efectos positivos o negativos en la rentabilidad de las empresas.

De acuerdo con el análisis del indicador ROE, las empresas en todas las variables según los días de recuperación de la cartera, mejorar este indicador en un 22% en su rentabilidad.

Genera un crecimiento del 3% sobre el EBITDA, genera un efecto negativo con un decrecimiento del 9% sobre el Beneficio Neto.

Cuáles son las ventajas y desventajas generadas por la utilización de la herramienta financiera "factoring", como fuente de liquidez inmediata.

Ventajas

Mejora los costos y gastos, permite tener alternativas de negociación con proveedores: descuentos por pagos de contado, oportunidades especiales por monto de compra, descuento por pagos anticipados

- Trasladar el riesgo de recuperación de cartera a terceros.
- Modifica el activo corriente para una estructura más eficiente
- Mejora el ciclo del efectivo y el destino de fondos es de libre elección del emisor.
- Genera un escudo fiscal por la carga financiera
- Mejora la rentabilidad del accionista (ROE)
- Mejora la rotación de las cuentas por cobrar
- No genera endeudamiento, pasivos (deuda), no afecta cupo en líneas de crédito bancarias, no afecta la posición crediticia
- No compromete activos fijos en garantía.

Desventaja

- Genera una carga financiera del 44% sobre el endeudamiento bancario.
- No se recibe el valor total de las facturas negociadas, generando un valor adicional de carga financiera por capital no productivo.
- Cuando se realiza factoring con recurso el cual corresponde a ceder las facturas con responsabilidad hacia el emisor, debido a la falta de pago por parte del pagador.
- Las regulaciones actuales están dadas al proceso de negociación, no a las tasas y descuentos factor, lo que le hace sensible a la variedad en el mercado en sentido siempre al alza.

Capítulo Quinto.

Conclusiones

En esta investigación se ha determinado que es factible la herramienta financiera factoring para mejorar la liquidez inmediata, flujo de caja, genera un efecto positivo en los indicadores de liquidez, indicador de gestión y permite cumplir las obligaciones corrientes de las empresas. Facilita la gestión de recuperación de cartera, direccionando el riesgo de no cobro y gastos administrativos por este proceso a un tercero, mitiga el riesgo de recuperación. En el escenario planteado con factoring la razón de liquidez mejora de 1.20 promedio a 1.23 promedio; razón corriente de 1.23 promedio a 1.27 promedio.

El Factoring genera un efecto positivo en las empresas, confirmando los resultados de Zuleta (2011), quienes establecen que esta herramienta no genera endeudamiento financiero, no utiliza línea de crédito bancario, no compromete a los activos fijos de las empresas. Aporta a mejores oportunidades de negociación, tasas y plazos en endeudamiento bancario nacional e

internacional, nuevos inversionistas con base a la investigación en los escenarios planteados mejora el ROE (Rentabilidad sobre patrimonio) en un 22%.

El sector del transporte debido al giro del negocio tiene gastos no deducibles como alimentación en las vías por parte de los conductores, cambios de llantas inesperados en vía, peajes en rutas no regularizadas, parqueaderos y lavada de flota, realizados en lugares que no emiten documentos autorizados por el SRI; con la facturación electrónica este rubro debe llegar a 0%. Estos gastos no son considerados en el descuento para la base imponible del cálculo de la Renta anual, por tal razón los intereses generados con la herramienta factoring, se convierte en un escudo fiscal, esto solo se aplicaría y de acuerdo con F. y Miller, M. (1958), “escudo fiscal, siempre que la empresa pague la tasa de impuesto legal completa, sin embargo, cualquier empresa que pague una tasa más baja vería una pérdida neta por los préstamos corporativos y una ganancia neta por los préstamos.” Se identifica que el kd, costo de deuda, en el escenario con factoring sube de un 13% promedio a 31% promedio, con una carga financiera de 15% promedio a 27% promedio.

Recomendaciones

Las empresas del sector de transporte de carga pesada por carretera de la provincia de Pichincha pueden hacer uso de la herramienta financiera “factoring”, para obtener liquidez inmediata, en base a la investigación recomendamos que el uso de esta herramienta sea en cartera mayor a 45 días, en este plazo la carga financiera genera un escudo fiscal y retribución sobre la rentabilidad.

Se recomienda a las empresas del sector utilizar la herramienta financiera “factoring”, para capital de trabajo, liquidez que les permita realizar y tener mejores alternativas de negociación, obteniendo como resultado descuentos por pronto pago, pagos de contado y

oportunidades especiales en montos importantes de compras. No se recomienda utilizar esta herramienta para la compra de activos fijos y/o inversiones que generen utilidad posterior a la fecha del plazo negociado con la herramienta financiera “factoring”.

Las empresas del sector deberán establecer una política financiera “de cuándo y cuánto en monto debe acceder a uso de esta herramienta financiera” por parte del departamento financiero, el mal uso de esta herramienta generaría un efecto importante en el decrecimiento del beneficio neto.

Se recomienda utilizar la herramienta financiera “factoring”, notificado, como estrategia comercial ante los clientes, para mejorar precios y plazos de contratos.

En los escenarios planteados en esta investigación, la mejor alternativa de financiamiento por tasa y mejora en algunos indicadores financieros es el crédito bancario, este debe ser utilizado para proyectos grandes, adquisición de activos u otras inversiones que generen utilidad a largo plazo.

Referencias

- Abreu, J. (2014). *El Método de la Investigación*.
- Araque, W. (2011). *Prácticas de la gerencia financiera en la empresa ecuatoriana*, Quito: La Tierra.
- Asobanca. (2022). Boletín Macroeconómico
- Banco Bolivariano. (2022). Tasas oficinas. Transparencia de la Información. Consultado el 30 de julio 2022. https://portalbb-multimedia.bolivariano.com/docs/default-source/general-pdf/gobierno-corporativo/transparencia-de-la-informaci%C3%B3n/tasasoficinas_agosto_2022.pdf
- Banco del Austro. (2022). Servicios Financieros. Tarifas Austro. Consultado el 30 de julio 2022. <https://www.bancodelaustro.com/Portals/0/TarifarioServiciosFinancieros.pdf>
- Banco Guayaquil. (2022, julio 01). Tarifario. Servicios Guayaquil. Consultado el 30 julio 2022. <https://assets.ctfassets.net/jhuukrkt1w7q/1v20iE6MPL8B6LWVFXNxYN/a0d16ade9e053be5348e94184b7476a1/tarifarioJULIO.pdf>
- Banco Internacional. (2022). Tarifarios – interés-crédito. Servicios Internacional. Consultado el 30 de julio 2022. <https://www.bancointernacional.com.ec/tarifarios/interes-credito>
- Banco Pichincha. (2022). Tarifario unificado-informativo. Servicios Pichincha. Consultado el 30 de julio 2022. <https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/tarifario-unificado-informativo-agencia-01-08-2022.pdf>
- BCE. (2021, abril). La economía ecuatoriana decreció 7.8%. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1421-la-pandemia-incidio-en-el-crecimiento-2020-la-economia-ecuatoriana-decrecio-7-8>
- Blanchet, A. et. al. (1989). *Técnicas de investigación en ciencias sociales*. Madrid: Narcea

Cabanellas, G. (1994). *“Diccionario enciclopédico de derecho usual”*. Buenos Aires, Argentina.

Heliasta

Corbetta, P. (2007). *Metodología y técnicas de investigación*. Italia. McGrawHill

Creswell, J. (1998). *Qualitative inquiry and research design: Choosing among five traditions*.

California USA: Sage Publications.

Durán, A. (2015). Derecho Ecuador.com. <https://www.derechoecuador.com/derecho-bancario-factoring>

García, J., Casanueva, C. (2016). *Prácticas de la Gestión Empresarial*

Gestión Digital. (2020, abril 9). *La liquidez, el talón de Aquiles de las empresas ecuatorianas, encuentra*: <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-liquidez-el-talon-de-aquiles-de-las-empresas-ecuatorianas>

Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Córdoba: Brujas.

Gremillet, A. (1989). *Las ratios y su utilización*, Madrid, Edit. Pirámide. p.11.

Hernández, R. Fernández C. y Baptista P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México DF: Mc Graw Hill

Ibarra, A. (2009). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual*. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/666/index.htm>

La pequeña y mediana empresa se apalancan en el Factoring. (2013). *Revista Lideres*. <https://www.revistalideres.ec/lideres/pequena-mediana-empresa-apalancan-factoring.html>

Martínez, R. (2010). *Productos financieros básicos y su cálculo*. Alicante-España. Club universitario.

Meigs y Meigs. (1998). Contabilidad. *La Base para la Toma de Decisiones Gerenciales*.

McGraw – Hill. Décima edición. México

Modigliani, F. y Miller, M. (1958). *The cost of capital*, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.

Morillo M. (2001). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. vol. 4, p. 35-48

Neira S. (2017). *Instrumentos para la inclusión financiera: el caso Ecuador*, p. 13.

http://file:///C:/Users/user/AppData/Local/Temp/ecuador_-_instrumentos_watermark.pdf

Produbanco. (2022). Tasa de interés. Servicios Produbanco. Consultado el 30 de julio 2022.

<https://www.produbanco.com.ec/normas-de-transparencia/tasas-de-inter%C3%A9s-y-tarifas/>

Ragin, C.C. (1994). *Constructing Social Research*. Thousand Oaks, CA. Pine Forge Press.

Sánchez, J. (2013). *Indicadores de gestión empresarial*. JR Sánchez Martorelli, Indicadores de gestión empresarial. (págs. 13-16). Estados Unidos: Copyright.

Sevilla, A. (2015). Liquidez, Haciendo fácil la economía, encuentra en:

<https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>

Superintendencia de compañías (2021), Actividad de empresas

Van Horne, J. & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Pearson Educación. México, p. 127

Yáñez, G. (2014). *Factoring una alternativa de financiamiento a corto plazo para PYMES en el Ecuador*. Consultado. <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/15351>

Zuleta, L. (2011). *Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes*. En C. Ferraro, *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina* (pp. 61-99). Santiago de Chile: Organización de Naciones Unidas.