

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

“Análisis de los efectos del SARS COV-2 (Covid-19) en el cumplimiento de las obligaciones emitidas y su incidencia en la calificación de riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020”

INTEGRANTES:

- Cueva Jiménez, Mirian Noemi
- Salguero Casco, Jennifer Estefanía

DIRECTOR DE TESIS:

Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo

LATACUNGA



TEMA:

“Análisis de los efectos del SARS COV-2 (Covid-19) en el cumplimiento de las obligaciones emitidas y su incidencia en la calificación de riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020”



AGENDA

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



MARCO TEÓRICO



MÉTODOLOGIA



ANÁLISIS DE RESULTADOS

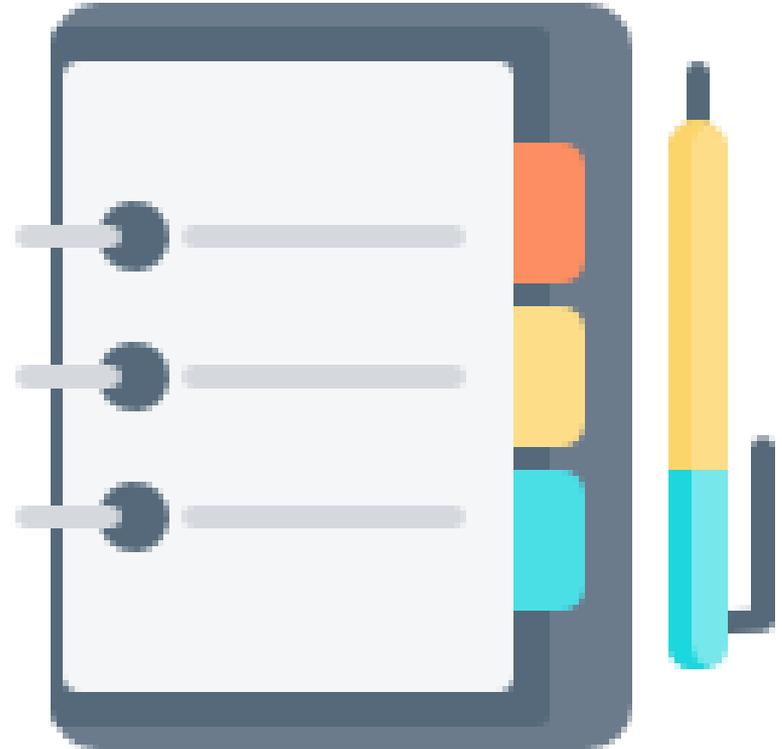


PROPUESTA



CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES



FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál fue el impacto del SARS-COV 2 (Covid 19) en el pago de las obligaciones y el riesgo en la calificación de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020?

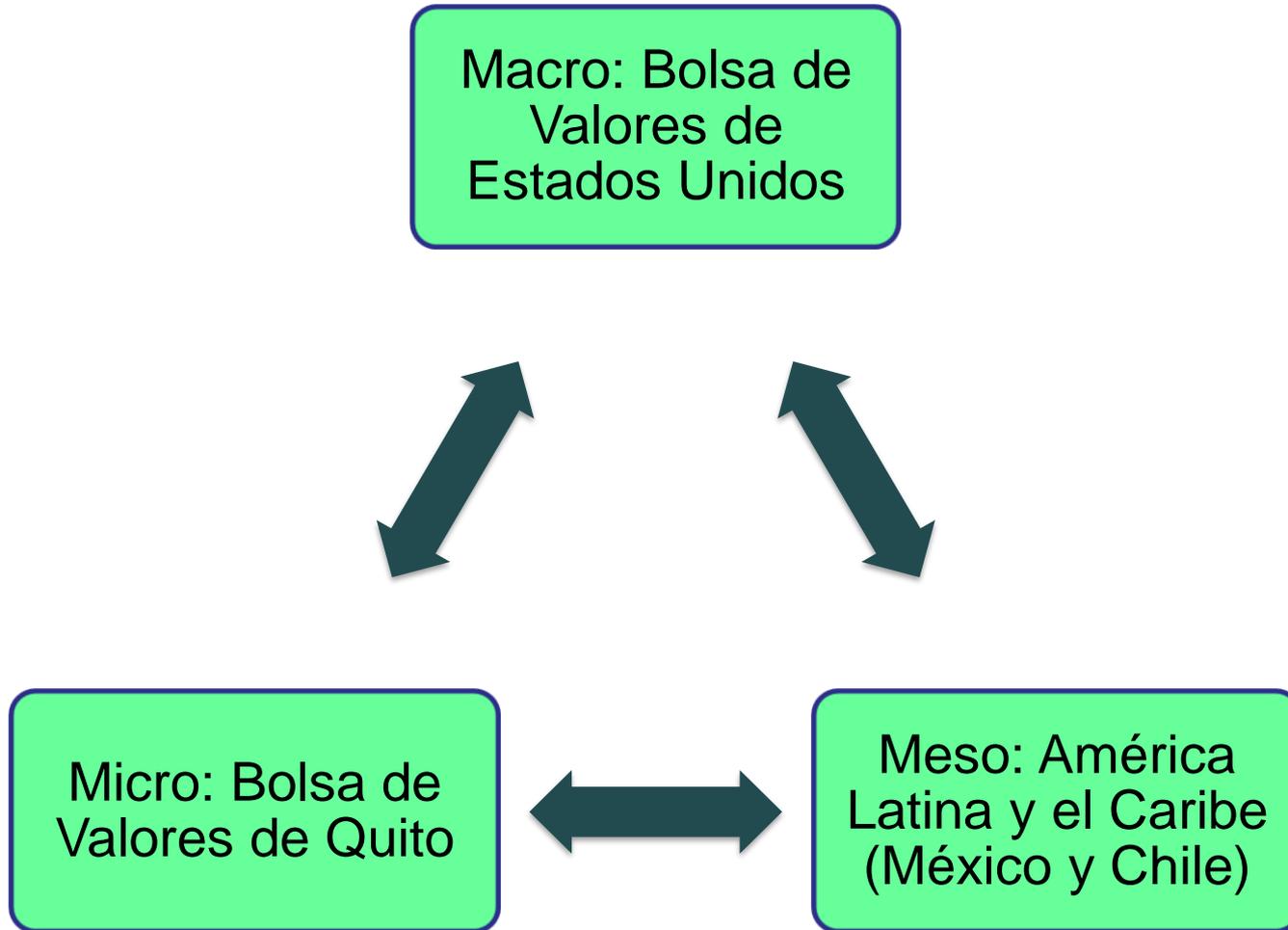


ÁRBOL DE PROBLEMAS

Árbol de problemas



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



OBJETIVOS

Analizar los efectos del SARS- COV2 (covid-19) en el cumplimiento de las obligaciones emitidas y su incidencia en la calificación de riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020.

Desarrollar una base teórica-conceptual acerca del cumplimiento de las obligaciones emitidas y la calificación de riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el contexto del SARS - COV2(Covid-19) mediante una investigación bibliográfica que sirva para fundamentar el proyecto

Identificar y obtener información financiera de las empresas comerciales del sector privado que incumplieron con el pago de las obligaciones emitidas, durante el confinamiento ocasionado por el SARS- COV2 (Covid-19).

Aplicar el modelo estadístico correlacional que permita determinar la incidencia de las obligaciones emitidas por las empresas comerciales del sector privado que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, sobre la calificación de riesgo.

Con base en el análisis de los resultados arrojados establecer estrategias financieras de financiamiento para las empresas que cayeron en mora por causa del SARS COV-2 (Covid-19).



VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

Variable Dependiente

Calificación del
Riesgo

Variable Independiente

Cumplimiento de las
obligaciones emitidas



MARCO TEÓRICO

VARIABLE INDEPENDIENTE

OBLIGACIONES

Las Obligaciones son valores emitidos como un mecanismo que permite captar recursos del público y financiar sus actividades productivas. De tal manera que las Obligaciones son valores representativos de una deuda, que el emisor reconoce o crea, y que son exigibles según las condiciones de la emisión. Como título de crédito de derecho al cobro de intereses y a la recaudación del capital, para lo cual podrán contener cupones. (Bolsa de Valores de Quito, 2020, p. 1)

Estas obligaciones se emiten para financiar proyectos que vayan acorde con la reestructuración de los pasivos en las empresas que busquen financiamiento, al no ser una aplicación que genere utilidades a corto plazo por ello se prefiere la elección de obligaciones a largo plazo.



CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES

Obligaciones a Largo Plazo

- Plazo son aquellas que su plazo es superior a 360 días o 1 año, para su emisión se necesita de un prospecto de oferta pública

Obligaciones Convertibles en acciones

- Son las que conceden a su a su titular o tenedor el derecho para exigir alternativamente o que el emisor le pague el valor de dichas obligaciones

Obligaciones a Corto Plazo o Papel Comercial

- Se la realiza a través de cupones de emisión resolvente y su autorización hasta por un plazo de 720 días y colocar papel comercial



VARIABLE DEPENDIENTE

RIESGO

Puede tener dos componentes: la posibilidad o probabilidad de que un resultado negativo ocurra y el tamaño de ese resultado.

Mientras mayor sea la probabilidad y la pérdida potencial, mayor será el riesgo

Gestión del Riesgo Corporativo

El valor se maximiza cuando la gerencia establece estrategias y objetivos para lograr el equilibrio recomendable entre las metas de crecimiento y rentabilidad

Análisis del riesgo

El riesgo es el resultado de relacionar la amenaza y la vulnerabilidad de los elementos expuestos, con el fin de determinar los posibles efectos

Niveles del riesgo

- Riesgo Alto
- Riesgo Medio
- Riesgo Bajo





METODOLOGÍA



Enfoque

- ***Cuantitativo***

Modalidad de la Investigación

- ***Investigación Documental***

Tipo de investigación

- ***Investigación Descriptiva***
- ***Investigación Correlacional***

Técnica de recopilación de datos

- ***Regresión Lineal***
- ***Correlación de Pearson***



POBLACIÓN	72 Empresas privadas del sector comercial cotizantes en la Bolsa de Valores de Quito
MUESTRA	17 empresas que cayeron en mora en el cumplimiento de sus obligaciones en la Bolsa de Valores de Quito



ANÁLISIS DE RESULTADOS



Base de datos regresión lineal

N	NOMBRE DE LA EMPRESA	VARIABLE X1	VARIABLE X2	VARIABLE X3		VARIABLE Y	
		MONTO DE EMISIÓN	MONTO DE DIFERIMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO PREVIO AL ANÁLISIS	PONDERACIÓN	CALIFICACIÓN DE RIESGO OBTENIDA	PONDERACIÓN ACTUAL
1	Almacenes Boyaca S.A.	\$ 4.000.000,00	\$ 4.000.000,00	AA (+)	4	AA (+)	4
2	Audiovisión Electrónica Audioelec S.A.	\$ 20.000.000,00	\$ 20.000.000,00	AAA (-)	3	AA (+)	4
3	Autofenix S.A.	\$ 2.500.000,00	\$ 208.250,00	AA	5	AA (-)	6
4	Automotores y Anexos S.A. AYASA	\$ 30.000.000,00	\$ 80.576,00	AA	5	AA (+)	4
5	Compañía General de Comercio y Mandato Sociedad Anónima	\$ 50.000.000,00	\$ 50.000.000,00	AAA	2	AAA	2
6	Consultora Ambiental Ecosambito C. Ltda.	\$ 1.250.000,00	\$ 1.250.000,00	AA (+)	4	AA	5
7	Corporación Jarrín Herrera Cia. Ltda.	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	AAA	2	AAA (-)	3
8	Cotzul S.A.	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	AA (+)	4	AA (+)	4
9	Delcorp S.A.	\$ 22.000.000,00	\$ 22.000.000,00	AA (+)	4	AA (-)	6
10	Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.	\$ 5.500.000,00	\$ 5.500.000,00	AAA	2	AAA (-)	3
11	Dipac Manta S.A.	\$ 6.000.000,00	\$ 6.000.000,00	AAA (-)	3	AAA (-)	3
12	Icesa S.A.	\$ 8.000.000,00	\$ 8.000.000,00	AA (+)	4	A (+)	7
13	Kronos Laboratorios C. Ltda.	\$ 1.500.000,00	\$ 1.500.000,00	AA (+)	4	AA	5
14	Mundo Deportivo MEDEPORT S.A.	\$ 2.000.000,00	\$ 499.999,97	AAA (-)	3	AA (+)	4
15	Sumesa S.A.	\$ 15.000.000,00	\$ 15.000.000,00	AAA (-)	3	AAA (-)	3
16	Superdeporte S.A.	\$ 34.000.000,00	\$ 550.530,00	AA (+)	4	AA (+)	4
17	Ecuatoriana de granos ECUAGRAN S.A.	\$ 15.000.000,00	\$ 15.000.000,00	AA (-)	6	D	14



CALIFICACIÓN	PONDERACIÓN
AAA (+)	1
AAA	2
AAA (-)	3
AA (+)	4
AA	5
AA (-)	6
A (+)	7
A	8
A (-)	9
BBB	10
BB	11
B	12
C	13
D	14

Variable Independiente

X1: Monto total de emisión

X2: Monto del diferimiento

X3: Calificación de riesgo previa al análisis.

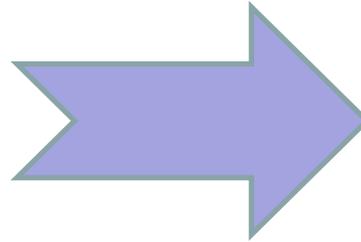
Varía desde \$1.000.00,00 hasta los \$50.000.00,00, según las necesidades y capacidad financiera de cada empresa

Variable Dependiente

Y: Calificación de riesgo obtenida

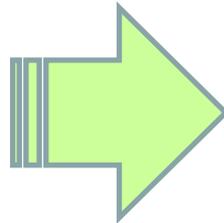


$R = 0,8569$ o $85,69\%$;
La correlación entre las variables es buena, al ser un valor positivo se comprueba estadísticamente que existe una relación directa entre las variables.



De este modo es una relación directa y si una de las variables aumenta, la otra variable aumenta en una proporción constante.

$R^2 = 0,7343$
En el modelo de regresión lineal obtenido es confiable, con un $73,43\%$ de confiabilidad.

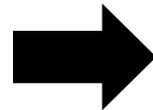


Se pudo determinar que las variables expuestas si están relacionadas directamente, de este modo se puede decir que el cumplimiento de la emisión de obligaciones si incide en la calificación del riesgo



COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Valor crítico de F



$0,000483903 < 0,05$ acepta hipótesis alternativa

Después de haber realizado la comprobación de hipótesis mediante el uso del valor crítico de F y otros aspectos relevantes se concluye que el cumplimiento de las obligaciones emitidas en el contexto de los efectos del SARS- COV2 (covid-19) sí incide en la calificación del riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

PROPUESTA



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

ESTRATÉGIAS FINANCIERAS

Optimización de los plazos de pago de las cuentas por pagar.

Diversificar de los métodos de financiamiento para expandir la línea de productos ya sea para su actualización o eficiencia.

La empresa puede optar por fusionarse con otra empresa o adquirirla la cual comercialice el mismo producto o servicios.

Plan para optimizar los gastos operativos y la estructura del capital

Contratar a un asesor interno en inversiones o planificador financiero para la mejor orientación de la empresa.

Diversificación de los productos y clientes, incorporación de innovadoras y nuevas tecnologías.

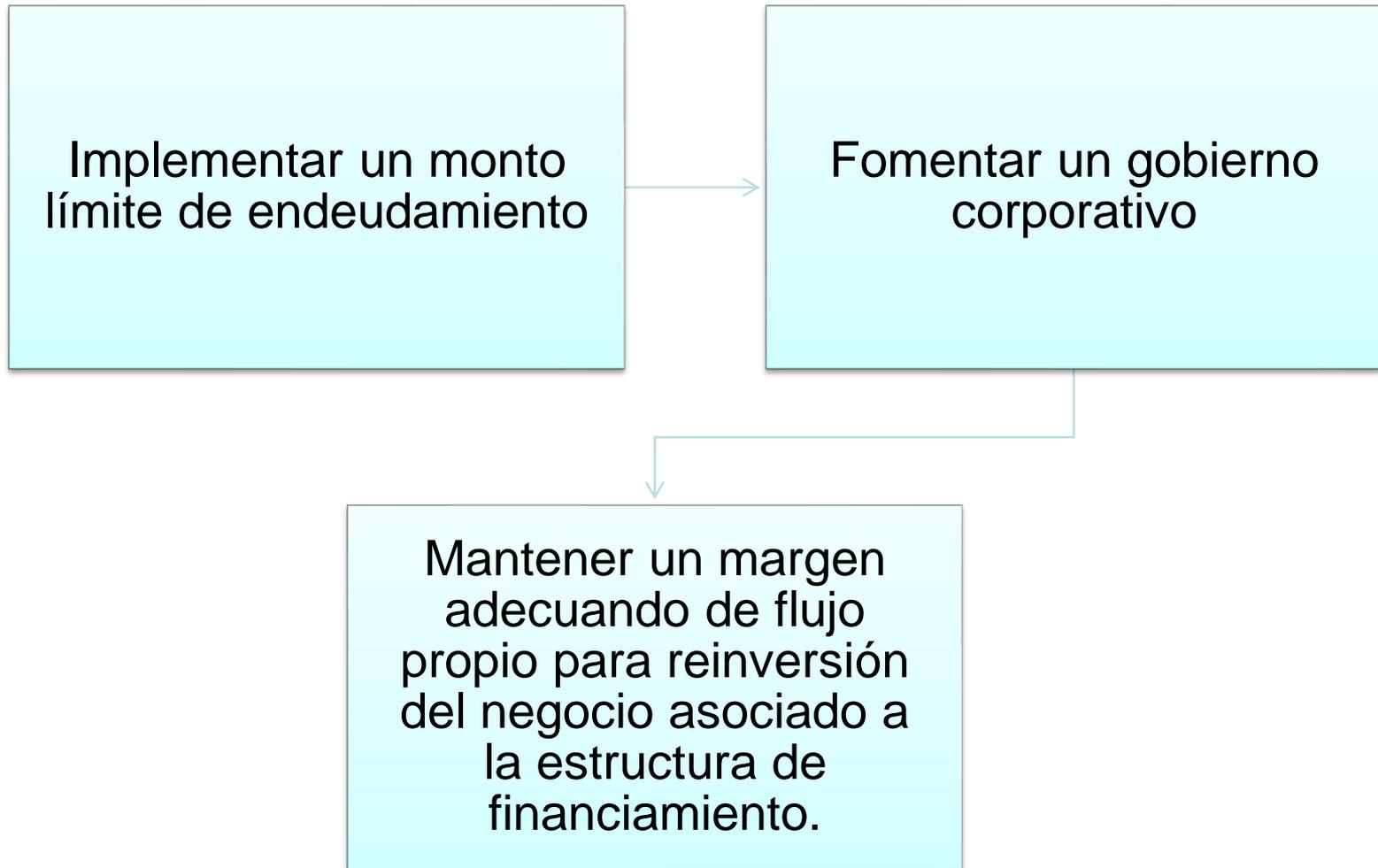
Reglas y controles que lleven a la empresa a crear valor de largo plazo y a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones

Métodos de prevención y Procedimientos de sustento empresarial, para prevención de riesgos financieros.

Optimizar los pagos realizados a proveedores (apalancamiento)



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



CONCLUSIONES

Se concluye que de las 72 empresas comerciales que cotizaron en la Bolsa de Valores de Quito, el 24% de las empresas se acataron a la resolución de diferimiento establecida en el período de la crisis sanitaria por el SARS COV- 2 (Covid 19), el cual mediante el análisis estadístico se dio a conocer que, un 53% difirieron sus montos de emisión en un 100% por la variación de los plazos de pago ya sea del capital o de los intereses, montos que oscilan entre el \$1.000.000 y \$50.000.000.

Uno de los aspectos relevantes es que mientras mayor sea la cantidad del monto de diferimiento, su calificación de riesgo tiene tendencia a bajar por su signo negativo y que todo depende del cumplimiento o no de lo pactado al momento de aceptar el diferimiento. La gran mayoría de esas empresas no tuvo un cambio tan abrupto de su calificación de riesgo, pero una de ellas si bajo totalmente como lo es la empresa Ecuatoriana de Granos (ECUAGRAN) al mostrar incapacidad de pago

La regresión lineal muestra que existe una relación directa entre las variables establecidas, con una correlación positiva de 85,69% demostrando que la variable independiente influye en la variable dependiente, de igual manera se obtuvo un 73,43% de confiabilidad en el análisis, comprobando así que el cumplimiento de las obligaciones emitidas en el contexto de los efectos del SARS- COV2 (covid-19) incide en la calificación de riesgo en las empresas privadas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020.



RECOMENDACIONES

A las empresas que coticen en la Bolsa de Valores o que en el futuro lo deseen hacer, especialmente a las 17 empresas que cayeron en mora se recomienda tomar en cuenta diversas estrategias financieras que ayuden a mantener un flujo de efectivo reservado para el cumplimiento de las obligaciones emitidas



A la Bolsa de Valores de Quito, continuar con políticas que ayuden a las empresas que se vieron afectadas por la pandemia mundial ocasionada por el SARS COV-2 (Covid 19), dado que algunas empresas se encuentran en el proceso de impulso económico y necesitan incrementar su liquidez



A la Universidad de las Fuerzas Armadas Espe, se recomienda continuar con la cátedra de Mercado de Valores en la Carrera de Contabilidad y Auditoría, puesto que es de gran apoyo para obtener conocimientos sobre diversas formas de financiamiento y a ampliar todos los conocimientos financieros que aportan a la vida personal y profesional de cada estudiante



GRACIAS



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA