

Analysis of Financial Risks in SMEs in Ecuador.

Análisis de Riesgos Financieros en las Pymes en el Ecuador.

Autores:

Cagua Hidrovo, Roque Juan
UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR
Docente Facultad de Ciencias Administrativas
Quito - Ecuador



juancaguah@gmail.com



<https://orcid.org/0000-0002-1534-1575>

Citación/como citar este artículo: Cagua, R. (2022). Análisis de Riesgos Financieros en las Pymes en el Ecuador.
MQRInvestigar, 6(4), 260-277.

<https://doi.org/10.56048/MQR20225.6.4.2022.260-277>

Fechas de recepción: 28-SEP-2022 aceptación: 11-OCT-2022 publicación: 15-DIC-2022



<https://orcid.org/0000-0002-8695-5005>

<http://mqrinvestigar.com/>

Resumen

El análisis de riesgos financieros en las PYMES en Ecuador, es de suma importancia, a la hora de requerir financiamiento para suplir el déficit de caja, o para invertir en nuevos proyectos de expansión de la actividad empresarial; estas empresas son más sensibles a la incertidumbre de mercado y están expuestas a los riesgos financieros; los inversionistas deben superar algunos factores a la hora de invertir, exigidos por el sistema nacional financiero y el mercado en general. Por tanto, el objetivo de este documento es analizar mediante un enfoque conceptual los riesgos financieros en las empresas PYMES; para lo cual se ha descrito los siguientes riesgos: riesgos de liquidez, riesgos de intereses, riesgo cambiario, riesgos de crédito, riesgos de mercado y riesgos operativos. También es importante mencionar que en Ecuador y en general el sector productivo ha sufrido grave deterioro, por la emergencia sanitaria a causa de la pandemia del coronavirus COVID-19; donde las PYMES deben reorganizarse en todos los aspectos, administrativos y financieros. Se desarrolló un estudio descriptivo de los riesgos financieros que afectan al crecimiento de las pequeñas y medianas empresa en Ecuador. Mediante el análisis se identificó que los riesgos permiten conocer el impacto de cada riesgo, depende de la ocurrencia retrospectiva y según el comportamiento del riesgo. La implementación de una metodología depende de la cantidad de riesgos que se identifiquen en la empresa, en este estudio se orienta a los riesgos financieros, sin embargo, se toma como base los riesgos en general, conociendo el alcance de análisis. En consecuencia, se concluye que; los riesgos financieros son más evidentes en las empresas, han cobrado cada vez más espacio en la gestión empresarial, la administración de las empresas ha tomado gran interés en el control exhaustivo e implementar medidas de prevención de situación que comprometan recursos de la organización como de terceros, por tanto, los administradores deben implementar medidas de controles y que la organización no pierda su objetividad en el desarrollo de la gestión.

Palabras claves: Análisis, pymes, riesgos financieros, intereses, crédito.

Abstract

The analysis of financial risks in SMEs in Ecuador is of utmost importance when it comes to requiring financing to fill the cash deficit, or to invest in new projects to expand business activity; these companies are more sensitive to market uncertainty and are exposed to financial risks; Investors must overcome some factors when investing, required by the national financial system and the market in general. Therefore, the objective of this document is to analyze financial risks in SMEs through a conceptual approach; for which the following risks have been described: liquidity risks, interest risks, exchange risk, credit risks, market risks and operational risks. It is also important to mention that in Ecuador and in general the productive sector has suffered serious deterioration, due to the health emergency caused by the COVID-19 coronavirus pandemic; where SMEs must reorganize in all aspects, administrative and financial. A descriptive study of the financial risks that affect the growth of small and medium-sized companies in Ecuador was developed. Through the analysis, it was identified that the risks allow us to know the impact of each risk, it depends on the retrospective occurrence and according to the behavior of the risk. The implementation of a methodology depends on the amount of risks that are identified in the company, in this study it is oriented to financial risks, however, risks in general are taken as a basis, knowing the scope of analysis. Consequently, it is concluded that; Financial risks are more evident in companies, they have taken on more and more space in business management, the administration of companies has taken great interest in exhaustive control and implementing measures to prevent situations that compromise resources of the organization and third parties Therefore, administrators must implement control measures and ensure that the organization does not lose its objectivity in the development of management.

Keywords: Analysis, SMEs, financial risks, interests, credit.

Introducción

Las pequeñas y medianas empresas PYMES, representan una participación importante en la economía de un país; están expuestas a riesgos financieros, como los siguientes: riesgos de liquidez, riesgos de intereses, riesgo cambiario, riesgos de crédito, riesgos de mercado y riesgos operativo; los inversionistas de las PYMES se enfrentan a un conjunto de factores cuando se trata de tomar decisiones a la hora de invertir; actualmente el entorno global experimenta escenarios particulares, donde las variables microeconómicos y macroeconómicos han sufrido graves consecuencias en todos sus aspectos.

En Ecuador el sector productivo está detenido, ha sido afectado debido al confinamiento por la pandemia del coronavirus COVID-19. Antes de la declaratoria de la pandemia, las empresas PYMES ya experimentaban riesgos financieros; que provienen de factores internos y externos; los factores internos tiene que ver con el ordenamiento de las finanzas de la empresas; cuyo control deficitario de las operaciones financieras, lo cual constituye afectación al flujo de caja; los riesgos financieros no permiten la concentración en la dirección de la empresa por tanto, esto conlleva a incumplimientos con los acreedores, se rompe la cadena de provisión de suministros, se deteriora la cadena de pagos, y por ende, el riesgo crediticio puede llegar a niveles considerables; a esto se suman los riesgos externos, los problemas macroeconómicos donde las políticas públicas se vuelven exigentes en el cumplimiento de recaudaciones tributarias y por otro lado las empresas deben cumplir con las políticas laboral y social.

Es plausible que la administración de las PYMES se involucre en todos los procesos de gestión, y no sólo en lo financiero; es importante visualizar el entorno, la relación con los diferentes tipos de interés; lo cual conlleva la búsqueda del control de situaciones adversas que se pueden presentar. Sin duda el mayor componente es el riesgo financiero; resulta complejo mantener un flujo de caja líquido, que permita financiar las obligaciones asumidas por las PYMES, el mercado brinda oportunidades de colocación de los productos; por tanto las empresas deben ser competitivas, los precios deben ser acorde al mercado, aquí hay un elemento en particular, la estructura de costos debe ser analizada detenidamente con el fin de minimizar el costo y maximizar los beneficios, para lograr una participación importante en el mercado, en consecuencia la empresa se prepara para enfrentar los riesgos y proteger su inversión.

Las PYMES, han atravesado altos niveles de volatilidad donde los riesgos financieros se han agudizado, debido al cierre de los negocios por la pandemia del COVID-19. El objetivo de este documento, pretende dar un enfoque descriptivo de los riesgos financieros que enfrentan las PYMES en el Ecuador, y que la administración debe repensar y reprogramar la ejecución de los procesos, mediante la identificación, evaluación y medición de los riesgos; ejercer un control de estos, lo cual permitirá mejorar el flujo de caja, mediante los ingresos por las ventas de los productos y de crédito microempresarial para apalancar la liquidez de la empresa y continuar operando, de tal manera que se cumpla con la cadena de pagos, a proveedores, laborales, tributarias y social.

Antecedentes conceptuales

La importancia de las PYMES como generadoras de riqueza en el contexto económico mundial y en particular en el Ecuador, cuyo sistema político económico esta marcado por un alto riesgo país, donde las líneas de financiamiento para el país son restringidas, eso hace que, el sistema financiero implemente reglas exigentes para el acceso al crédito por parte de las PYMES, por tanto los inversionistas arriesgan sus capitales en emprendimientos productivos, en diferentes campos y segmentos de la producción, por ejemplo en empresas manufactureras, en el comercio, en alimentos y en servicios en general.

Bajo estas premisas, las PYMES deben ser competitivas en un mercado complejo, es ahí donde se aplica el análisis de riesgos financieros, detectar y aplicar mecanismos de control para minimizar dichos riesgos, con la finalidad de brindar una seguridad en la gestión de las empresas.

Los riesgos financieros están relacionados con posibles eventos negativos, que pueden generar posibles pérdidas en mercados financieros. Los movimientos en las variables financieras, como: la liquidez, las tasas de interés, el tipo de cambio y el crédito, constituyen fuentes importantes de riesgos financieros para las empresas. La exposición a los riesgos financieros puede ser optimizada de tal manera que las empresas puedan concentrarse en la que es su especialidad; administrar la exposición a los riesgos de negocios. en contrastes con las empresas industriales, la función principal de las instituciones financieras es administrar activamente los riesgos financieros. (Morales & Morales, 2009, pág. 343)

El análisis de riesgos financieros establece monitoreo de vigilancia a través de grupos especialistas multidisciplinarios, para prevenir riesgos potenciales en las empresas, estas deben implementar procesos de control, para identificar, tratar, mitigar o minimizar los riesgos, mediante la aplicación de normas establecidas por la ISO 31000, “estas son estándares internacionales que son aplicables en todo tipo de organización”.

Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, también proporcionan lineamientos de control; este análisis contribuye a minimizar los riesgos financieros. La metodología de estas normas es aplicar el análisis por instrumentos financieros, determinar si un activo mantiene su valor razonable y/o ha sufrido un deterioro, su precisión de análisis es más efectivo. Cabe mencionar que las NIIF son de aplicación obligatoria en las empresas controladas por la Superintendencia de compañías, por la Superintendencia de Economía Solidaria y Popular, en lo que concierne al sector no financiero. Las instituciones del sector financiero están bajo el control de las Superintendencia de Bancos y Seguros.

Aunque la entidad considera, entre otra información, los valores razonables de los activos financieros desde una perspectiva de liquidez (es decir el importe de efectivo que se realizaría si la entidad necesitara vender los activos), el objetivo de la entidad es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivos contractuales. (IFRS Foundation, 2013, pág. 52)

En Ecuador, las PYMES por historia no han tenido la oportunidad de un crecimiento relevante. “A pesar de los avances de estos últimos años en materia económica y social, el sistema productivo no ha crecido significativamente, siendo que el volumen de crédito ha crecido desde 12,210 millones de dólares en 2008 a 19,427 millones en 2015” (García, Juca,

& Mora , 2018, pág. 151). A partir del 2015 la economía ecuatoriana empezó a desacelerar por el alto endeudamiento externo y por políticas macroeconómicas, tributarias, laborales y seguridad social, el costo de estas obligaciones patronales se incrementaron y las empresas empezaron a sentir la carga financiera.

Consecuentemente, el índice de liquidez revela la capacidad de cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de las empresas; en el apartado análisis de resultados, se visualiza la aplicación de éste índice y sus resultados en cada periodo económico. Por cada dólar de pasivo circulante en el periodo 2018 la razón es \$1.06 para cancelar dichas obligaciones. Este indicador muestra de a poco la empresa tiene mayor cantidad de recursos corrientes para cancelar sus obligaciones, así se puede visualizar en los siguientes periodos. Se debe tomar en cuenta el grado en que los rubros de las cuentas por cobrar e inventarios se convierten en efectivo.

Precisiones teóricas

Riesgos Financieros

Los riesgos financieros se encuentran latentes en la gestión financiera de las PYMES, desde el punto de vista contable la probabilidad de errores en los registros de operaciones económicas que pueden desviar los resultados en los informes económicos financieros. Y desde la perspectiva financiera tiene que ver con los riesgos de liquidez, riesgos de las tasas de interés en los préstamos bancarios, los riesgos de mercado tienen que ver con la baja de las ventas y aumentos en los precios de las materias primas y servicios.

La importancia de la gestión de un riesgo financiero tuvo sus orígenes en un período donde las tasas de interés se mantenían estables, los tipos de cambio se encontraban dentro de bandas estrechas y la inflación, no era un problema a tomar en cuenta para la mayoría de las empresas. (Palacio & Mantilla, 2019, pág. 20)

Tipos de riesgos financieros

Para un análisis más objetivo, se mencionan algunos tipos de riesgos financieros, son elementos fundamentales en la toma de decisiones gerenciales, la relevancia de análisis que debe practicar el analista, en las diferentes operaciones que realiza la empresa; como las siguientes:

Riesgo de liquidez

Es una variable que se encuentra asociada a los recursos disponibles que tiene la empresa para cubrir las obligaciones con proveedores y/o acreedores, así como también para comprar bienes materiales para la producción, o compra y venta de productos manufacturados, y también por variaciones de precios. “Las razones de liquidez permiten determinar si una compañía tiene la capacidad para hacer frente a sus compromisos corrientes con terceros” (Bonilla, Crespo, & León, 2018, pág. 119). El riesgo de liquidez puede generar el corte de la cadena de pagos, debido al, retraso en la recaudación de la cartera, retraso en la producción y disminución en las ventas, y por ende el resultado podría ser negativo, en consecuencia, se requiere que haya una eficiente administración del riesgo de liquidez.

Una empresa puede presentar una sólida solvencia por sus activos que la respaldan, sin embargo, puede ser ilíquida, implica que, aún, teniendo bienes para respaldar obligaciones no cuenta con recursos disponibles.

Para identificar el riesgo de liquidez, se expone el ejercicio en el apartado de análisis de resultados.

Riesgos de intereses

Este riesgo se relaciona con la tasa de interés que cobran los acreedores financieros, por ejemplo en el Ecuador la tasa referencial de interés para crédito productivo PYMES, al mes de mayo 2020 es de 10,07 y la máxima es 11,83; es una tasa razonable, ya que el Índice de Inflación anual fue de 1,01 al mes de abril del presente año; es dónde las empresas pueden acceder a este tipo de financiamiento a largo plazo para minimizar el riesgo, se espera que no se incremente dicha tasa; sin embargo, si la empresa optaría por un financiamiento al margen del sistema financiero. Por ejemplo, si accede a un financiamiento de prestamista externo, entonces el riesgo es aún más latente, porque el tipo de interés será más alto. A manera de información general de las tasas de intereses para créditos productivos y comercial se presenta el siguiente cuadro.

Cuadro No. 1 Tasas de Interés referencial del DCE.

Tasas de Interés			
Diciembre 2021			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	7.44	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.37	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	10.63	Productivo PYMES	11.83
Consumo	16.22	Consumo	17.30
Educativo	8.87	Educativo	9.50
Educativo Social	5.49	Educativo Social	7.50
Vivienda de Interés Público	4.98	Vivienda de Interés Público	4.99
Vivienda de Interés Social	4.98	Vivienda de Interés Social	4.99
Inmobiliario	9.84	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Minorista	19.80	Microcrédito Minorista	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple	20.74	Microcrédito de Acumulación Simple	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	20.13	Microcrédito de Acumulación Ampliada	23.50
Inversión Pública	8.53	Inversión Pública	9.33

Fuente: <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

La información presentada en este reporte corresponde a las estructuras remitidas por las entidades del sistema financiero público, privado y de economía popular y solidaria relacionada a las operaciones activas y pasivas, de manera consolidada, al Banco Central del Ecuador (BCE) para el Sistema de Tasas de Interés (Banco Central del Ecuador, 2021, pág. 7).

Riesgo cambiario

Este riesgo se asocia a las variaciones en el tipo de cambio, las empresas ecuatorianas no se preocupan de esta variable, porque Ecuador utiliza el dólar como moneda de uso legal; sin embargo, el mercado de divisas atiende a usuarios con otras monedas, tales como: el euro, la libra esterlina, el peso, etc, y depende del escenario que se presenta, la volatilidad de la moneda y el período.

La existencia del riesgo cambiario toma las ganancias de las empresas más inciertas. Siendo estas adversas al riesgo, la incertidumbre llevaría a una reducción del bienestar. Si las ganancias esperadas fueren las mismas, una empresa adversa al riesgo preferirá una inversión cuyo retorno sea cierto (Avila & Colombati , 2001, pág. 40).

Las PYMES en el Ecuador no se enfrentan a riesgo cambiario, ya que el sistema monetario es dolarizado, por tanto, este riesgo es limitado; haciendo referencia a lo mencionado anteriormente, que el mercado de divisas en el Ecuador es limitado. Este es el punto en el cual las PYMES mejoraron su participación en el mercado nacional y lograron competir con mercados vecinos, como Colombia y Perú, por el tipo de cambio entre el dólar y pesos. “Un efecto importante, es que se eliminó en gran parte la especulación financiera y las empresas pudieron planificar a largo plazo poniendo más énfasis en la producción que en la gestión financiera de las tasas de cambio”. (Echarte & Martinez, 2018, pág. 39)

Riesgo de crédito

Uno de los requerimientos de las PYMES es la necesidad de financiamiento y uno de los posibles riesgos, es dejar de cumplir a tiempo con los pagos, por situaciones de liquidez. En Ecuador y en la mayoría de los países del mundo sufren una debacle económica por la situación de la pandemia del COVID-19, y las empresas han dejado de producir y de obtener ingresos generando pérdidas sin precedentes, situación que ha provocado corte en la cadena de pagos, acumulación de costos, gastos y deterioro del flujo de efectivo; esta situación ha provocado atrasos en el cumplimiento de pagos a los acreedores financieros, por el alto riesgo generado por el entorno en general.

La insuficiencia de fondos propios, la dificultad para acceder al financiamiento a largo plazo y las condiciones de negociación y costo de crédito bancario limitan las posibilidades de expansión de las PYMES ya constituidas y desincentivan a los nuevos emprendedores. (Galindo* & Beck, 2015, pág. 3)

Sin embargo, el presente análisis se enfoca a un entorno o escenarios económicos normales, es decir cuando las pymes firman contratos por préstamos bancarios, y debido a incumplimientos o retrasos de pagos, por falta de flujo de caja, el riesgo crediticio es evidente, por lo que puede quedar imposibilitado de acceder a nuevos créditos y es donde las pymes pierden competitividad en el mercado. “*Riesgo de incumplimiento*: es la probabilidad de que se presente el no cumplimiento de una obligación de pago, el rompimiento de un acuerdo en el contrato de crédito o el incumplimiento económico” (Saavedra & Saavedra, 2010, pág. 298)

Riesgos de mercado

Las PYMES están expuestas a los riesgos del mercado, sin embargo, ¿qué es el riesgo de mercado?, se ha escuchado por diferentes medios este enunciado; el riesgo de mercado se la describe como, la probabilidad de variaciones en los precios y activos que dispone la empresa, por ejemplo: los riesgos de pérdidas, existe la probabilidad de las ventas no sean las esperadas y la empresa no logre cubrir sus costos y gastos.

En tiempos de pandemia, las empresas dedicadas a la venta de productos alimenticios elaborados, tuvieron una ventaja por el alto consumo de los consumidores; así mismo se menciona a otros sectores productivos como; el sector textil, algunas de estas empresas no corrieron la misma ventaja, especialmente aquellas industrias textiles especializadas en ciertas líneas de productos, en cambio existen empresas de confecciones que tuvieron la oportunidad de cambiar el desarrollo de confección habitual por otros productos relacionados a bioseguridad, siendo los principales productores y proveedores, cubriendo así la demanda presentada en tiempos de pandemia causada por el COVID-19.

La empresa también está expuesta a los riesgos relacionados con los escenarios financieros, tales como las variaciones de las tasas de intereses en los préstamos demandados por entes productivos, con las variaciones de los precios de las mercaderías, de los activos financieros, acciones, bonos, otros instrumentos negociables.

Riesgos operativos

Es tipo de riesgos están relacionados con la estructura organizacional, a sus políticas interna, al gobierno corporativo, a la logística implementada, en ocasiones depende de la administración general y por supuesto de los trabajadores en general, los cuales deben cumplir con las disposiciones encaminadas al mejoramiento continuo. Los siguientes factores de riesgos operativos se dan en cuatro ámbitos a saber:

- a) **Recursos humanos.** – Se puede generar errores por la inobservancia de la normativa legal, por negligencia, por fraude y robo de los recursos de la empresa, selección inadecuada del elemento humano, otros inherentes.
- b) **Procesos internos.** - Lineamientos inadecuados en los diferentes procedimientos a aplicar, incumplimiento de la normativa interna de ejecución de actividades, por ejemplo; registros de transacciones económicas al margen de la normativa contable financiera, entre otros.
- c) **Tecnologías de información.** – Es una zona bastante sensible, por los ataques informáticos que provocan daño a la institución, mal funcionamiento de los equipos informáticos, inadecuada adquisición de los softwares, ineficiente conectividad por el internet, otros inherentes.
- d) **Eventos externos.** – Uno de los principales riesgos es el constante cambio en políticas gubernamentales que inciden directamente en los entes económicos, los cambios de gobiernos relacionados a las corrientes ideológicas políticas, eventos inesperados como desastres naturales, incendios, otros inherentes.

“El riesgo operativo puede definirse, a grandes rasgos, como la **posibilidad que tiene una compañía**, empresa u organización de **sufrir pérdidas de carácter financiero por diversas causas**. Para evitar estos riesgos o minimizar sus consecuencias es recomendable poner en marcha un Sistema de Gestión de Riesgos basado en **ISO 31000** para poder hacer frente con mayores garantías a las amenazas provocadas por fallos o insuficiencias en las personas, procesos, tecnología, sistemas internos, cuestiones legales y eventos externos imprevistos” (ISOTools, 2015).

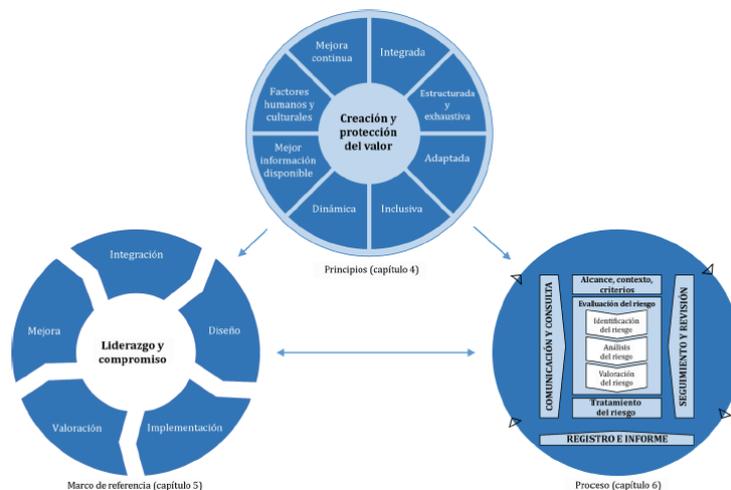
Correlaciones teóricas

El presente estudio está enfocado en caracterizar los riesgos financieros en las PYMES del Ecuador, básicamente su análisis se centra en los tipos de riesgos que están expuestas, como el riesgos de liquidez, riesgos de intereses, riesgos cambiario, riesgos crediticio; sin embargo las PYMES están expuestas a un conjunto de riesgos adicionales como: riesgos estratégicos, riesgos administrativos, riesgos productivos, riesgos laborales, riesgos de siniestros entre otros; estos riesgos no conforman el presente estudio, sin embargo proporcionan valor negativo y no contribuyen a minimizar los riesgos financieros.

La ISO 31000 es una norma que proporciona una guía metodológica para evaluar riesgos, la cual menciona lo siguiente. “Este documento está dirigido a las personas que crean y protegen el valor en las organizaciones gestionando riesgos, tomando decisiones, estableciendo y logrando objetivos y mejorando el desempeño” (Normalización Española, 2018, pág. 6).

La gestión del riesgo está basada en los principios, el marco de referencia y el proceso descrito en este documento, conforme se ilustra en la figura 1. Estos componentes podrían existir previamente en toda o parte de la organización, sin embargo, podría ser necesario adaptarlos o mejorarlos para que la gestión del riesgo sea eficiente, eficaz y coherente. (Normalización Española, 2018, pág. 6)

Figura # 1: Principios, marco de referencia y proceso.



Fuente: Normalización Española, pág. 6.

<http://www.foncodes.gob.pe/portal/index.php/convocatorias-a-myperu/archivos-pdf-sci/1387-capacitacion-sistema-gestion-de-riesgos-iso-31000-aenor-franco-gamboni-30-05-a-11-06-2018/file>

El objetivo de la perspectiva de normatización, es proporcionar lineamientos metodológicos para implementar controles, de tal manera que se minimicen los riesgos en las PYMES, en particular en el control de los riesgos financieros.

Desde la perspectiva de control financiero, tiene que tratar a los riesgos, mediante la metodología de medición a través de indicadores, por ejemplo; para determinar el índice de liquidez determinar el nivel de capacidad de pago. Y de esta manera conocer la disponibilidad de recursos líquidos que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, y de esta forma minimizar el riesgo de liquidez. “La propuesta metodológica que se diseña debe formar parte de la administración integral de riesgos vinculado a la dirección y las decisiones a tomar ante una situación determinada” (CIGET Pinar del Río, 2013, pág. 35). Los riesgos financieros se atribuyen a un riesgo de fuente contable, es decir a un activo o pasivo revelado en los estaos financieros de la empresa, la NIIF 39 proporciona el siguiente concepto:

Cobertura del flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido (como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable), o a una transacción prevista altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. (IFRS Foundation, 2013, pág. 1201)

El análisis financiero aplicado a los informes económicos y financieros de las empresas, son fuente de información para identificar riesgos particulares, de los que se refiere la normativa anterior, estos riesgos particulares se visualizan en los estados financieros de la empresa; por ejemplo un activo atribuido al riesgo es cuentas por cobrar, el comportamiento de este activo hace que el riesgo se minimice o maximice, cuando los clientes pagan sin contratiempos sus obligaciones a la empresa, dicho riesgo es minimizado y si sucede lo contrario, donde los clientes empiezan a retrasar sus pagos, la empresa empieza a sentir el déficit en el flujo de efectivo es cuando el riesgo se maximiza a niveles que en ocasiones la empresa empieza a retrasar su obligaciones de pagos.

El análisis de riegos financieros realizado por Toro & Palomo (Análisis del riesgo financiero en las PYMES- estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales, 2014) “Para determinar si una empresa posee riesgo de liquidez, será cuando el resultado en el cálculo del índice sea superior al 50%, ya que, a su vez, compromete la suficiencia patrimonial y el valor asignado en la variable “dummy” será 1” (pag83).

Un estudio realizado a empresas españolas en los años 2014, 2015 y 2016 sobre los riesgos financieros se describe lo siguiente:

Para ello, se estableció una serie de objetivos principales y secundarios como: Caracterizar el riesgo financiero en las empresas españolas, depurar los estados financieros de las pymes objeto de estudio, determinar los índices de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera los cuales están incidiendo en el riesgo financiero de un grupo de empresas españolas, establecer la condición riesgo que poseen las empresas objeto de estudio y analizar el riesgo financiero según los sectores productivos para las empresas objeto de estudio. (Toro, Carmona, & Tabares, Riesgos Financieros en las empresas Españolas, 2018, pág. 54)

Resulta complejo el análisis de riesgos financieros para las PYMES de un país, ya que depende del modelo económico y político de cada nación, en algunos países las políticas crediticias son más flexibles, por ejemplo en el caso de España y Ecuador, en el país Europeo hay mejor apoyo a las empresas, y en el caso de Colombia de igual manera existe mejor apoyo desde el punto de vista de políticas macroeconómicas, como tributarias, laborales y

social; en Ecuador estas cargas son altas, restringen el crecimiento de las PYMES, por tal razón las cámaras que representan los gremios productivos, con frecuencia emiten criterios de poco apoyo gubernamental a estos sectores productivos del país. Sin embargo, los enfoques teóricos de los autores citados en este documento se aproximan y sus estudios están orientados a los riesgos en general y en particular a los riesgos financieros.

Perspectivas disciplinarias

La administración de las PYMES debe adoptar una metodología para medir los riesgos de tal manera que se identifiquen para su análisis, en este contexto debe diseñar una matriz de riesgos, y en función de esta, utilizar herramientas de cálculos matemático y determinar la probabilidad de que haya ocurrencia de resultados esperados. Este análisis tiene que visualizar el entorno, tanto interno como el entorno, ya que algunas veces la empresa puede perder por causa de riesgos externos, como se había mencionado antes, por ejemplo, el riesgo de intereses.

Para evaluar los riesgos se elabora una matriz, de riesgos estratégicos, operacionales, financieros, factores ambientales, entre otros. Permitirá identificar cada uno de los riesgos y poner en marcha la evaluación mediante criterios de medición. Actualmente hay una incertidumbre en el entorno en general, por la pandemia del COVID-19, y la perspectiva de; como la empresa enfrenta el riesgo de liquidez, la cadena de pagos de agudizó, las PYMES tendrán que repensar su gestión para conseguir los recursos económicos para continuar operando, es aquí donde se acude al sistema financiero en busca de financiamiento, por lo cual el gobierno propone inyección de divisas para que las PYMES hagan uso de nuevas líneas de crédito.

La sociedad del riesgo apareció, pues, en el momento preciso y proporcionó no sólo a los sociólogos, sino al público en general una categoría capaz de condensar las características fundamentales de la sociedad actual. ¿Pero cuáles son estas características? A continuación, presentaré brevemente algunas de las tesis fundamentales que componen esta obra. Beck da inicio, a su obra analizando la transformación estructural sufrida por el conflicto en las sociedades industrializadas y afirma que en ellas actualmente los conflictos sociales ya no se relacionan con el tema de la distribución de la riqueza, sino con la distribución de los riesgos. Si bien no puede decirse que estas naciones hayan logrado erradicar completamente la pobreza, es cierto que ésta ha sido mitigada y ya no se encuentra en el centro de las preocupaciones de la población. Sin embargo, el desarrollo científico y tecnológico, condición de posibilidad de la atenuación de la pobreza, se convierte en la fuente de nuevos problemas. De tal suerte que los riesgos relacionados con la pobreza van dejando su lugar central a los riesgos derivados del desarrollo, a saber: los riesgos de carácter ecológico. (Galindo* & Beck, 2015, pág. 147)

El autor hace un enfoque de los riesgos en general, estos riesgos se clasifican en categorías y una de estas categorías son los riesgos en las empresas, luego de estudios económicos, financieros, sociológicos, aparecen en la teoría de las ciencias financieras, en donde se pueden precisar a los riesgos financieros identificados en las PYMES.

Análisis de resultados y discusión

La identificación de los riesgos permite conocer el impacto de cada riesgo, asignando una escala de calificación, por ejemplo, un riesgo puede tener una probabilidad de 1 a 5, que puede tener un impacto de 5, 3 o 1, depende de la ocurrencia retrospectiva, según el comportamiento del riesgo. La implementación de una metodología depende de la cantidad de riesgos que se identifiquen en la empresa, para este estudio la matriz se orienta a los riesgos financieros, sin embargo, se toma como base los riesgos en general, conociendo el alcance de análisis. Ejemplo:

Una empresa fabricante de prendas de vestir, inicia su producción con un capital de trabajo que cubre el financiamiento hasta obtener ingresos por las ventas de sus productos, sin embargo, la empresa requiere controlar la producción y el flujo de efectivo para producir dichos bienes.

El personal especializado del control interno elabora la matriz, para identificar y controlar los riesgos probables en el ciclo productivo. Estos pueden ser; de incumplimiento en la producción, riesgos de siniestros, riesgos de desvío de fondos, etc. En esta operación se puede identificar algunos riesgos probables que pueden afectar al normal desarrollo productivo de la empresa.

EJERCICIO:

COMERCIALIZADORA XYZ S.A.										
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE										
CONCEPTO	2018		2019		2020		2019-2018		2020-2019	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)
EFFECTIVO	\$ -	0%	\$ -	0,0%	\$ 50.500	2,8%	\$ -	-	\$ 50.500	100%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 1.070.258	71%	\$ 1.139.925	76%	\$ 1.374.437	76%	\$ 69.667	7%	\$ 234.512	21%
INVENTARIOS	\$ 394.832	26%	\$ 286.073	19%	\$ 314.680	17%	-\$ 108.760	-28%	\$ 28.607	10%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 1.465.090	97%	\$ 1.425.997	95%	\$ 1.739.616	96%	-\$ 39.093	-3%	\$ 313.619	22%
ACTIVO FIJO	\$ 76.899	5%	\$ 128.283	9%	\$ 128.283	7%	\$ 51.384	67%	\$ -	0%
DIFERIDO (GTOS DE CONSTITUCION)	\$ 800	0%	\$ 160	0%	\$ -	0%	-\$ 640	-80%	-\$ 160	-100%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ 33.025	2%	\$ 47.217	3%	\$ 62.671	3%	\$ 14.192	43%	\$ 15.454	33%
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 44.674	3%	\$ 81.226	5%	\$ 65.612	4%	\$ 36.552	82%	-\$ 15.614	-19%
TOTAL ACTIVO	\$ 1.509.765	100%	\$ 1.507.224	100%	\$ 1.805.228	100%	-\$ 2.541	0%	\$ 298.005	20%
PROVEEDORES	\$ 448.218	30%	\$ 235.056	16%	\$ 590.618	33%	-\$ 213.162	-48%	\$ 355.562	151%
PRÉSTAMOS Y ACREEDORES DIVERSOS	\$ 940.244	62%	\$ 988.184	66%	\$ 750.978	42%	\$ 47.940	5%	-\$ 237.206	-24%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	\$ 1.388.462	92%	\$ 1.223.240	81%	\$ 1.341.596	74%	-\$ 165.222	-12%	\$ 118.356	10%
DEUDA A LARGO PLAZO		0%		0%		0%	\$ -	0%	\$ -	0%
TOTAL PASIVO	\$ 1.388.462	92%	\$ 1.223.240	81%	\$ 1.341.596	74%	-\$ 165.222	-12%	\$ 118.356	10%
CAPITAL SOCIAL	\$ 30.000	2%	\$ 30.000	2%	\$ 30.000	2%	\$ -	0%	\$ -	0%
PERDIDAS ACUMULADAS	-\$ 3.113	0%	\$ 91.303	6%	\$ 253.983	14%	\$ 94.417	-3033%	\$ 162.680	178%

UTILIDADES DEL EJERCICIO	\$ 94.417	6%	\$ 162.680	11%	\$ 114.526	6%	\$ 68.264	72%	-\$ 48.154	-30%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 121.303	8%	\$ 283.983	19%	\$ 398.510	22%	\$162.680	134%	\$114.526	40%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$1.509.765	100%	\$1.507.224	100%	\$ 1.740.105	100%	-\$ 2.541	0%	\$232.882	15%

Fuente: Elaboración propia

NOTAS EXPLICATIVAS

- a) La cuenta de efectivo muestra una evolución en el año 2020, lo que demuestra que la empresa de a poco va recobrando los niveles de liquidez deseados. Ahora se debería pensar en la cantidad de efectivo realmente necesaria para la empresa para que aquel excedente sea canalizado vía inversiones.
- b) Las cuentas por cobrar muestran una evolución en los años consecutivos al 2018 debido a que existen clientes que no cumplieron con sus obligaciones en los plazos establecidos.
- c) La cuenta de inventarios tiene una menor incidencia en el activo en los años siguientes al 2018 debido a que la rotación de estos es más ágil, en este sentido la empresa está manejando el sistema de bajo pedido en telas puntuales y mantiene inventario de telas que son necesarias a lo largo de todo el año.
- d) La cuenta de activo fijo registra un incremento del año 2018 al 2019 y se estabiliza en el 2020, este incremento se debe a una inversión en vehículos para la movilización de la empresa.
- e) La cuenta proveedores se incrementó de manera proporcional al inventario y en los años 2019 y 2020 se realizaron cancelaciones importantes a los proveedores con la finalidad de reducir el nivel de endeudamiento de la empresa. Lo cual se evidencia en el porcentaje que representa proveedores en el total de pasivos.
- f) La cuenta de deuda a largo plazo registra valores en cero debido a que la empresa por el ciclo del negocio que no dura más allá de 180 días en el peor de los casos no puede tener un crédito bancario a mayor plazo. Sería interesante que la empresa pueda concretar un crédito a largo plazo el mismo que ayudaría a que la empresa pueda comprar inventario a precio de contado y con ello marginarse una rentabilidad mayor, adicionalmente este crédito a largo plazo generaría niveles de liquidez que se traducirían en la eliminación de sobregiros contratados.
- g) La cuenta de capital social se mantiene constante debido a que los accionistas no han registrado incremento alguno. Sería interesante que la capitalización de la compañía se capitalizara con dinero fresco proveniente de nuevos accionistas con la finalidad de hacer crecer el negocio y tener siempre recursos líquidos para cubrir con obligaciones pendientes o aprovechar oportunidades de negocio.
- h) La cuenta de pérdidas o utilidades acumuladas registra únicamente en el año 2005 valores de pérdida pues para los siguientes años las cuentas registran ganancia lo que evidencia la buena recuperación del negocio. Es importante mencionar que estas utilidades se vuelven a reinvertir en el negocio.

FABRICANTE XYZ S.A.										
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE										
CONCEPTO	2018		2019		2020		2019-2018		2020-2019	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)
VENTAS	\$2.153.099	100,0%	\$1.768.833	100,0%	\$1.945.717	100,0%	-\$ 384.265	-22%	\$ 176.883	10%
COSTO DE VENTAS	\$1.883.659	87,5%	\$1.394.073	78,8%	\$1.533.480	78,8%	-\$ 489.586	-35%	\$ 139.407	10%
DEPRECIACIÓN	\$ 10.920	0,5%	\$ 14.192	0,8%	\$ 15.454	0,8%	\$ 3.272	0%	\$ 1.262	9%
UTILIDAD BRUTA/ CONT. MARGINAL	\$ 258.519	12,0%	\$ 360.568	20,4%	\$ 396.782	20,4%	\$ 102.049	28%	\$ 36.214	10%
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 150.223	7,0%	\$ 144.859	8,2%	\$ 158.801	8,2%	-\$ 5.364	-4%	\$ 13.942	10%
OTROS INGRESOS O GASTOS	\$ 13.879	0,6%	\$ 53.029	3,0%	\$ 58.332	3,0%	\$ 39.150	74%	\$ 5.303	10%
GASTOS DE OPERACIÓN/ CTO. FIJO	\$ 164.102	7,6%	\$ 197.888	11,2%	\$ 217.133	11,2%	\$ 33.786	17%	\$ 19.245	10%
UAIH / UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 94.417	4,4%	\$ 162.680	9,2%	\$ 179.649	9,2%	\$ 68.264	42%	\$ 16.969	10%
CIF	\$ -	0,0%		0,0%		0,0%	\$ -	0%	\$ -	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPTOS.	\$ 94.417	4,4%	\$ 162.680	9,2%	\$ 179.649	9,2%	\$ 68.264	42%	\$ 16.969	10%
IMPUESTOS	\$ 34.226	1,6%	\$ 58.972	3,3%	\$ 65.123	3,3%	\$ 24.746	0%	\$ 6.151	0%
UTILIDAD NETA	\$ 60.191	2,8%	\$ 103.709	5,9%	\$ 114.526	5,9%	\$ 43.518	42%	\$ 10.818	10%
DIVIDENDO DECRETADO	\$ -	0,0%	\$ -	0,0%	\$ -	0,0%	\$ -	0%	\$ -	0%
UTILIDAD NETA RETENIDA	\$ 60.191	2,8%	\$ 103.709	5,9%	\$ 114.526	5,9%	\$ 43.518	42%	\$ 10.818	10%
DATOS DE LAS ACCIONES:	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
NO. ACCIONES CIRCULACION	\$ 30.000		\$ 30.000		\$30.000,00		\$ -	0%	\$ -	0%
U.P.A.	\$ 2		\$ 3		\$ 3,82		\$ 1,45	42%	\$ 0,36	10%
DIVIDENDOS EFECTIVO / ACC.	\$ -		\$ -		\$ -		\$ -	0%	\$ -	0%
DIVIDENDO DECRETADO (%)	\$ -		\$ -		\$ -		\$ -	0%	\$ -	0%
DIVIDENDO DECRETADO (\$)	\$ -		\$ -		\$ -		\$ -	0%	\$ -	0%
PRECIO DE MERCADO	\$ 1,00		\$ 1		\$ 1,00		\$ -	0%	\$ -	0%

Fuente: Elaboración propia

FABRICANTE XYZ S.A.										
ANALISIS FINANCIERO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE										
RAZONES	2018	2019	2020	COMENTARIOS						
1.- LIQUIDEZ										
CIRCULANTE	1,06	1,17	1,30	Por cada dólar de pasivo circulante tenemos \$1.06 para cancelar dichas obligaciones. Este indicador nos muestra de a poco la empresa tiene mayor cantidad de recursos corrientes para cancelar sus obligaciones. Tenemos que tomar en cuenta el grado en que los rubros de las cuentas por cobrar e inventarios tienen de convertirse en efectivo.						
PRUEBA ACIDA	0,77	0,93	1,06	Por cada dólar de pasivo circulante tenemos \$0.77 en el activo para cancelar las obligaciones, sin tomar en cuenta el inventario. Podemos ver que la prueba ácida para el año 2005 es un valor muy preocupante por la cantidad de inventario que se tiene registrado en el balance.						
2.- APALANCAMIENTO										
DEUDA A ACTIVOS TOTALES	92,0%	81,2%	74,3%	El valor total de los pasivos queda cubierto con el 92% de los activos. Este índice también nos muestra el grado en que los proveedores tienen incidencia en el total de activos, para el año 2005 el valor de incidencia es del 92% y con el paso del tiempo muestra una disminución debido a que la empresa entro en un serio proceso de cancelar deudas vencidas utilizando todos los recursos con los que cuenta.						
CAPACIDAD PAGO INT/UAIH+DEP	-	-	-	No aplica porque no tenemos costos indirectos de fabricación						
ACTIVO TOTAL A CAPITAL CONT.	12,45	5,31	4,53	Por cada dólar de patrimonio se han levantado activos por \$12.45						
DEUDA A CAPITAL CONTABLE	11,45	4,31	3,37	Por cada dólar de patrimonio se tiene un nivel de endeudamiento de \$11.45. Este índice nos muestra el grado en que la deuda permite levantar patrimonio, se puede observar que este valor va disminuyendo a medida que la deuda baja y los patrimonios que van creciendo debido a la recapitalización de las utilidades van aumentando.						
3.- ACTIVIDAD				2019-2018	2020-2019	ACUM				
DIAS PROVEEDORES	85,2	60,1	45,8	-29%	-24%	-46%	Son los días que la empresa se demora en pagar a proveedores, en este sentido se puede señalar que los días de pago a proveedores disminuyen debido a que la empresa			

							entro en el proceso de importación de mercadería directamente y con ello el tránsito de la mercadería desde el puerto de origen hasta el puerto de destino disminuía el periodo de pago a proveedores. Adicionalmente en el caso de proveedores nacionales la crisis económica del país disminuyó los plazos, pero solo a nivel de proveedores pues los clientes no registraron cambio alguno.
DIAS ACREEDORES DIVERSOS	178,7	252,6	58,2	41%	-77%	-67%	Son los días que la empresa se demora en pagar a otros proveedores que no corresponden al giro del negocio.
DIAS INVENTARIO	75,0	73,1	24,4	-3%	-67%	-68%	Son los días que el inventario rota entre la importación o compra y la entrega al cliente. Estos días son cada vez óptimos debido a que la empresa ya no busca sobre stockearse de mercadería y elige adecuadamente las mercaderías que va a comercializar de acuerdo con la temporada.
DIAS DE CTAS. POR COBRAR	178,9	232,0	84,8	30%	-63%	-53%	Son los días que la empresa se demora en recuperar la cartera que tiene pendiente, como se puede observar para el año 2005 y 2006 los niveles de días de cuentas por cobrar duplicaban a los días que los proveedores otorgaban a la empresa, para el 2007 le empresa realizo un trabajo intenso en cuentas por cobrar seleccionando aquellos clientes que pagaban dentro de los plazos establecidos y con esta selección también se registró una disminución de la cuenta gastos financieros ya que la empresa no necesitaba con tanta frecuencia contratar sobregiros bancarios o ventas de cartera.
CO (INV+CXC)	254,0	305,1	109,1	20%	-64%	-57%	Son los días que la empresa se demora en vender y recuperar la cartera
CICLO EFECTIVO	-168,8	-245,0	-63,4	45%	-74%	-62%	Son los días que la empresa se demora en vender, recuperar la cartera y pagar a los proveedores.
ROTACION ACTIVO FIJO	42,4	17,3	23,6				Son los días que la empresa utiliza el activo fijo para el ciclo del negocio.
ROTACION ACTIVO TOTAL	1,4	1,2	1,1				El tiempo que la empresa utiliza el activo total para generar ventas.
COD	5649,7	\$ 4.275	\$ 14.102				Es el costo operativo diario que tiene la empresa, para ello se toma en cuenta los rubros de costo de venta, gastos operativos.
	-\$ 953.688	-\$ 1.047.515	-\$ 893.937				Es el capital de trabajo necesario que se estima necesita la empresa de acuerdo al costo diario y a los días del ciclo de efectivo.
4.- RENDIMIENTO							
UTILIDAD NETA SOBRE VENTAS	2,8%	5,86%	5,89%				Por cada dólar de ventas se genera un 2.8% de utilidad, esta utilidad va evolucionando debido a la reducción significativa en la cuenta costo de venta y el aumento en el margen de rentabilidad bruto. Se supondría que, con un adecuado manejo de la cuenta de gastos de operativos, es decir reduciendo principalmente los gastos financieros estos niveles de rendimiento neto pueden ir aumentando.
RENDIMIENTO ACT. TOTALES	4,0%	6,88%	6,34%				Por cada dólar de activo se generan \$4 de utilidad
REND. CAP. CONTABLE	49,6%	36,52%	28,74%				Por cada dólar de capital se generan \$49 de utilidad
5.- CRECIMIENTO							
- Ventas			10,0%				Es el incremento en las ventas en el año 2007, respecto al año anterior.
- Ingreso neto			10,4%				Es el incremento en la utilidad neta en el año 2007, respecto al año anterior

Fuente: Elaboración propia

FABRICANTE XYZ S.A.				
ANALISIS DE RIESGO OPERATIVO Y FINANCIERO				
CONCEPTO	2018	2019	2020	COMENTARIOS
PUNTO EQUILIBRIO	\$ 2.044.803	\$ 1.553.124	\$ 1.707.736	-Punto de equilibrio excesivamente alto (PE >80% Ventas)
APALANCAMIENTO OPERATIVO	2,7	2,2	2,21	- Grado de apalancamiento operativo excesivo (1.2 a 2.5) - Riesgo alto no se justifican los activos fijos
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,0	1,0	1,0	- Grado de apalancamiento financiero excesivo (1.1 a 2) , fuera de límites para la operación de la empresa
APALANCAMIENTO TOTAL	2,7	2,2	2,2	- Grado de apalancamiento total excesivo (1.2 a 5) - Riesgo excesivo y muy baja rentabilidad DEBE CAMBIAR ESTRUCTURA FINANCIERA EMPRESA

En los cuadros precedentes se puede visualizar el comportamiento financiero y riesgos de liquidez que se presenta en la empresa.

Conclusiones

Los riesgos financieros son más evidentes en las empresas, han cobrado cada vez más espacio en la gestión empresarial, la administración de las empresas ha tomado gran interés en el control exhaustivo e implementar medidas de prevención de situación que comprometan recursos de la empresa como de terceros, por tanto, los responsables deben implementar medidas de controles y que la empresa no pierda su objetividad en el desarrollo de la gestión.

Tanto en Ecuador como en la mayoría de los países del mundo las empresas han sufrido grandes pérdidas por la paralización debido a la pandemia del COVID-19; hoy las empresas viven un rol particular, sin embargo los riesgos financieros se identificaron mucho antes, desde la conformación de cada empresa, desde cuando el inversionista inició a invertir en un emprendimiento, siendo su prioridad controlar los recursos como por ejemplo el capital de trabajo, para desarrollar sus actividades sin contratiempos.

El enfoque de este trabajo ha descrito algunas ideas en relación a los riesgos financieros en las PYMES en Ecuador, y metodologías de aplicación de control en base a las normas, como la ISO 31000, las NIIF 9, la NIC 39, considerando que se tratan de riesgos financieros, y tiene relación con la implementación de procedimientos contables, ya que se trata de control de recursos económicos, en donde la técnica financiera proporciona mecanismos para identificar y determinar los niveles de riesgos financieros.

Referencias bibliográficas

(s.f.)

Avila , J. G., & Colombati , A. J. (2001). Aspectos teóricos de las zonas monetarias. Guayaquil. Obtenido de <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/7768>

Banco Central del Ecuador. (2021). *Evolución de las operaciones activas y pasivas del Sistema Financiero Nacional*. Quito: BCE. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect202004.pdf>

Bonilla, J. D., Crespo, C. G., & León, Y. (2018). Análisis de la Gestión de Riesgos en Grandes Empresas Comerciales de Guayaquil. *Espirales*, 119.

CIGET Pinar del Río. (2013). Aplicación de una metodología para la administración de riesgos. *AVANCES ISSN 1562-3297*, 35.

Echarte, M. Á., & Martínez, M. (2018). Análisis de los efectos de la dolarización espontánea y oficial en hispanoamérica: la perspectiva Keynesiana y liberal del sistema monetario. *Lasallista de Investigación Vol 15 No 2-*, 39.

Galindo*, J., & Beck, U. (2015). El CONCEPTO DE RIESGOS EN LAS TEORIAS. *ACTA SOCIOLOGICA No 67.*, 147.

García, M. B., Juca, F. X., & Mora , N. V. (2018). Estrategia Crediticia Integral. *UNIVERSIDAD Y SOCIEDAD - CIENFUEGOS ISSN: 2218-3620*, 121.

- IFRS Foundation. (2013). Norma Internacional de Contabilidad 39, Instrumentos Financieros Reconomiento y Medición. Londres. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS39_2013.pdf
- ISOTools. (16 de 11 de 2015). <https://www.isotools.org/2015/11/16/que-se-entiende-por-riesgo-operativo-en-una-organizacion/>. Obtenido de <https://www.isotools.org/2015/11/16/que-se-entiende-por-riesgo-operativo-en-una-organizacion/>.
- Morales, A., & Morales, J. A. (2009). Repuestas rápidas para los financieros. En C. Sanford, *La administración del riesgo* (pág. 343). México: Pearson Education. Obtenido de https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=8G_JQwxkmG4C&oi=fnd&pg=PR15&dq=art%C3%ADculo+cient%C3%ADfico+de+riesgos+financieros+Morales+Castro+Arturo&ots=vkwqpI_FCw&sig=d6D8oVBQCkGZWf57apZHZcFR1k#v=onepage&q&f=false
- Normalización Española. (Marzo de 2018). *Foncodes*. Obtenido de <http://www.foncodes.gob.pe/portal/index.php/convocatorias-a-myperu/archivos-pdf-sci/1387-capacitacion-sistema-gestion-de-riesgos-iso-31000-aenor-franco-gamboni-30-05-a-11-06-2018/file>
- Saavedra, M. L., & Saavedra, M. J. (2010). Modelos para medir el riesgo de crédito de la banca. *Javeriana.edu.co*, 298.
- SIGWEB. (s.f.). *SIGWEB*. Obtenido de EL PORTAL DE LOS EXPERTOS.
- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES- estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Lasayista de investigación-Vol. II No. 2-2014-78-88*, 83.
- Toro, J., Carmona, J., & Tabares, M. (2018). Riesgos Financieros en las empresas Españolas. *Empresarial*, 54.

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento:

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Agradecimiento:

N/A

Nota:

El artículo no es producto de una publicación anterior, tesis, proyecto, etc.