



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TÍTULO:**

Análisis de factoring como alternativa de obtención de liquidez para  
empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil.

**AUTOR:**

Valero Pinela Omar Ferdinand

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TUTORA:**

Ing. Cajas Sánchez, Alejandra Gabriela MDE

**Guayaquil, Ecuador**

4 de febrero del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Valero Pinela Omar Ferdinand**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

**TUTORA**

ALEJANDRA  
GABRIELA CAJAS  
SANCHEZ

Firmado digitalmente por  
ALEJANDRA GABRIELA CAJAS  
SANCHEZ  
Fecha: 2022.03.09 12:49:28  
+05'00'

f. \_\_\_\_\_

Ing. Alejandra Gabriela Cajas Sánchez, MDE

**DIRECTORA DEL PROGRAMA**

f. \_\_\_\_\_

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 4 días del mes de febrero del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Yo, Valero Pinela Omar Ferdinand

**DECLARO QUE:**

El Trabajo de Titulación: **Análisis de factoring como alternativa de obtención de liquidez para empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 04 días del mes de febrero del año 2022

**EL AUTOR**



Firmado digitalmente por:  
**OMAR FERDINAND  
VALERO PINELA**

f. \_\_\_\_\_  
Valero Pinela, Omar Ferdinand



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

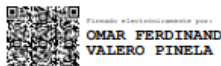
**AUTORIZACIÓN**

Yo, Valero Pinela Omar Ferdinand

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Análisis de factoring como alternativa de obtención de liquidez para empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 4 días del mes de febrero del año 2022

**EL AUTOR**



f. \_\_\_\_\_

Valero Pinela, Omar Ferdinand

## REPORTE URKUND

<https://secure.arkund.com/old/view/121433332-275800-580481#q1bKLvayio7VUSrOTM/LTMtMTsxLTIWyMqgFAA==>

URKUND	
Documento	<a href="#">VALERO_OMAR_100%_vfinal.pdf</a> (D127274458)
Presentado	2022-02-07 10:41 (-05:00)
Presentado por	alejandra.cajas@cu.ucsg.edu.ec
Recibido	alejandra.cajas.ucsg@analysis.arkund.com
Mensaje	VARELA_OMAR_100% <a href="#">Mostrar el mensaje completo</a>
	0% de estas 20 páginas, se componen de texto presente en 0 fuentes.

### TUTORA

ALEJANDRA  
GABRIELA CAJAS  
SANCHEZ

Firmado digitalmente por  
ALEJANDRA GABRIELA CAJAS  
SANCHEZ  
Fecha: 2022.03.08 12:49:28  
-05'00'

f. \_\_\_\_\_

Ing. Alejandra Gabriela Cajas Sánchez, MDE

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, a Dios por brindarme una nueva oportunidad para capacitarme y seguir afianzando mis conocimientos profesionales.

A mi Familia por apoyar la iniciativa de fortalecer y engrandecer mis conocimientos, incentivándome a ser mejor cada día en mi crecimiento académico y profesional.

A Broward College Ecuador por confiar en mis capacidades y apoyar incondicionalmente en el reforzamiento de mis habilidades y capacidades como maestro.

## **DEDICATORIA**

A mis Padres, esposa e hijos quienes han sido el pilar importante para mí crecimiento profesional y como ser humano, dotándome de la inspiración y fuerzas para el desenvolvimiento y engrandecimiento cada día. El contar con ese apoyo incondicional han permitido conseguir un logro académico más.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.  
DIRECTORA DEL PROGRAMA

f.

\_\_\_\_\_  
Ing. Ena Victoria Ramírez Coronel MSc.  
OPONENTE



## Lista de Contenido

---

Introducción.....	2
Antecedentes del Problema.....	2
Formulación del Problema.....	3
Justificación.....	3
Objetivo General.....	4
Proposición.....	4
Delimitación.....	5
del Problema.....	5
Limitaciones del Problema.....	5
Revisión de la literatura.....	6
Tipos de Factoring.....	7
Modelos de Factoring.....	9
Metodología.....	10
Diseño de Investigación.....	10
Diseño según el tipo de Datos.....	10
Alcance de Investigación.....	10
Población y Muestra.....	10
Enfoque de la Investigación.....	10
Herramientas.....	10
Análisis de los Resultados (Levantamiento de la Información).....	12
Hallazgos.....	16

Discusión.....	20
Conclusiones.....	21
Referencias.....	23
APENDICE.....	26

## Lista de Tablas

---

Tabla 1 Métodos, Técnicas e Instrumentos para la recolección de datos. ....	11
Tabla 2 Tasa de Interés Activas del Sector Financiero, Privado, Público, Popular y Solidario (enero 2022).....	11
Tabla 3 Estados Financieros de BRODI S.A.....	13
Tabla 4 Variación Porcentual de Estados Financieros Compañía Brodi S.A. ....	16
Tabla 5 Ratios Financieros de la Compañía Brodi S.A. ....	17
Tabla 6 Cuadro Comparativo de Tasas entre Compañías de Factoring y Banca Privada ....	18

## **Resumen (Abstract)**

El presente artículo científico tiene como objetivo analizar el factoring como herramienta de obtención de liquidez para las empresas medianas de transporte de carga, basados en un esquema de financiamiento a través del activo. El sostenimiento y crecimiento de las empresas obliga a buscar alternativas de financiamiento para su beneficio, con el propósito de maximizar dichos recursos en sus operaciones.

En el Ecuador a través del tiempo las empresas han manejado como cultura financiera obtener créditos directo de la banca, y la han considerado como la principal fuente para la provisión de recursos.

El sector de transporte de carga, durante los años 2020 y 2021 ha tenido que afrontar incrementos progresivos de combustible siendo un rubro que representa el 34% del costo total. Adicionalmente, como consecuencia de la crisis de contenedores posterior al COVID 19, las tarifas de transporte internacional tanto marítimas como aéreas han alcanzado niveles récord nunca experimentados y fuera de todo pronóstico, haciendo que el costo de los insumos o materiales importados que son usados en la transportación se incrementen entre 28% al 35%, perjudicando aún más a este sector. Como consecuencia de ello, afectados por situación económica del país, los clientes no aceptan nuevos incrementos en tarifas de transporte local, como consecuencia de ello su utilidad marginal se ve afectado y se reducen considerablemente sus flujos para el cumplimiento de su operación.

Ante esta problemática, se menciona al factoring como una herramienta alternativa para la obtención de recursos a corto plazo a cambio de entrega de facturas comerciales por un tiempo determinado a una tasa convenida. Esta transacción tiene como consecuencia una disminución de las cuentas por cobrar y a su vez inyecta capitales frescos a la empresa para su uso. Por otra parte, no es necesario incurrir en trámites burocráticos que demandan la banca tradicional en la presentación de documentación, así como la espera de tiempos prolongados para su aprobación, que faciliten el acceso a los flujos requeridos.

Mediante la aplicación del método cualitativo combinado con herramientas cuantitativas, se enfocó este artículo en un estudio del caso de la compañía BRODI S.A. con amplia experiencia en el sector de transportación de carga pesada y en la utilización del factoring como herramienta de liquidez.

Como punto de partida se determina el análisis financiero enfocado en su liquidez y solvencia antes de la aplicación del factoring. Como segundo punto, se analizó las diferentes formas de financiamiento con sus respectivos costos y beneficios de las alternativas existentes en el mercado ecuatoriano. Por último, dada la experiencia de la compañía utilizando el factoring como mecanismo de liquidez durante el tercer trimestre del año 2021, se realizó el análisis financiero de indicadores principalmente de liquidez y solvencia para 1) compararlo

con los indicadores financieros iniciales y 2) determinar en qué medida el uso del factoring ha presentado ventajas competitivas, financieras y de gestión operativa; además de identificar variables que sirven para la toma de decisión, tales como costos financieros vs inyección de liquidez para la operación; y el aprovechamiento de esa liquidez para que sea utilizada de manera adecuada en la propia operación.

***Palabras Claves:***

Factoring, Medianas Empresas, Cuentas por Cobrar, Solvencia, Liquidez, Activos, Pasivos, Ciclo de Efectivo, Tipos de Factoring, Indicadores Financieros

## Introducción

### Antecedentes del Problema.

La supervivencia de una empresa en un entorno económico dinámico y su desarrollo implica la búsqueda de recursos financieros. Actualmente debido a las restricciones de liquidez en el mercado financiero, sumado a la desleal competencia comercial en la industria de la transportación de carga pesada, complementado por el incremento del precio de combustible Diesel y demás insumos para la operatividad de las unidades de carga, obliga a muchas empresas buscar fuentes de liquidez a corto y mediano plazo, las cuales muchas veces se tornan engorrosas debido a la excesiva documentación solicitada y que no se ajusta a las necesidades de las Compañías.

El presente estudio se enfoca en la aplicación del factoring como una herramienta o alternativa de liquidez inmediata a corto plazo para las medianas empresas cuya actividad económica principal va relacionada con el transporte de carga terrestre.

Una de las dificultades que hoy en día enfrentan las empresas de esta industria, es la falta de conocimiento sobre herramientas financieras no tradicionales que les permita mantener flujos de capital y operacional en el menor tiempo posible para la reinversión en sus operaciones. Estas reinversiones se pueden dar en la adquisición de nuevos activos o simplemente lograr cubrir sus costes operacionales.

Adicional al beneficio en su liquidez, el endeudamiento por medio del activo (factoring) beneficia la estructura de financiamiento de la Compañía dado que su Pasivo no se ve incrementado, siendo este un factor favorable para que las empresas logren concretar futuras negociaciones con la banca, bien sean para líneas de crédito o préstamos de capitales a largo plazo.

El contrato de factoring es un medio de obtención de liquidez que ha sido poco explotado en el Ecuador, en virtud que las empresas medianas han optado por el endeudamiento utilizando los servicios que brinda la banca tradicional o cooperativas de ahorro y crédito como su medio de apalancamiento prioritario. A partir de la posesión del nuevo gobierno en el segundo trimestre del 2021 las entidades financieras y compañías privadas dedicadas a ofrecer este tipo de servicios, están otorgando flexibilidad y variedad de instrumentos relacionados con el caso presente.

El factoring se ha impuesto en la práctica empresarial moderna como una forma muy exitosa de financiación y préstamos de empresas (Baresa, 2012). El factoraje representa una transferencia de cuentas por cobrar a corto plazo de las empresas, que actúan en el ámbito productivo, comercial o de servicios, a una institución financiera denominada factor resultante del suministro de bienes o servicios a cambio del pago inmediato del monto de las cuentas por cobrar (Czternasty & Mikołajczak, 2013).

Baresa, define el factoraje como la compra de otras cuentas por cobrar (deudas) o instrumento financiero por el cual el factor financia a las empresas sobre la base de las cuentas por cobrar futuras, que han surgido de las ventas de bienes y servicios en el mercado nacional o internacional por una tarifa (Baresa, 2012).

Además, el factoraje es un tipo de financiamiento de proveedores en el que las empresas venden sus cuentas por cobrar con un descuento (generalmente igual a intereses más tarifas de servicio) y recibir efectivo inmediato (Klapper, 2005).

## **Formulación del Problema**

Uno de los elementos cruciales para el desarrollo y crecimiento de las empresas medianas de transporte de carga es la falta de liquidez, ocasionada principalmente por la volatilidad existente en los costos de combustible, incremento en costos de insumos y una competencia desleal en cuanto a precios y condiciones de crédito otorgado a clientes.

El problema principal de liquidez se ve potencializado dado el escaso acceso al financiamiento para este capital de trabajo, lo cual da lugar a tener que aceptar un costo financiero altos por las tasas de interés impuestas, periodos de pago al mediano o corto plazo y garantías que cubran hasta el 140% del monto financiado (Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), lo que produce un sistema asfixiante para el cumplimiento de las obligaciones contraídas.

## **Justificación**

Basados en la teoría del Financiamiento, se considera que la oferta del dinero es fija, lo cual no necesariamente supone que el dinero sea exógeno, como se presuponía a partir de las consideraciones institucionales sobre la creación liquidez en el periodo (Keynes, 1936). Por lo tanto, las empresas se enfrentan a diferentes niveles de liquidez y diferentes costos crediticios. Así, desde esta perspectiva, las políticas de canalización crediticia adquieren importancia, particularmente, para las empresas medianas y pequeñas. En síntesis, las limitaciones del crecimiento dependen de la preferencia de los bancos, los cuales tienen la capacidad de crear congestión en el mercado de dinero y reducir la liquidez. Bajo estas condiciones es preciso tomar en consideración la advertencia de Keynes: si no hay cambios en las posiciones de liquidez, el público puede ahorrar antes, post y ex cualquier cosa hasta que sus rostros se vuelvan azules, sin aliviar en lo más mínimo el problema. Los bancos tienen una posición central en la transición de un nivel de actividad bajo hacia uno superior (Keynes, 1937).

Por tanto, el presente artículo científico se ve justificado al ser relevante para las empresas, especialmente las que, por su estructura, capital, nivel de ingresos y número de empleados se consideran medianas empresas, dado que se busca demostrar, a través de un caso real, las implicaciones que tiene el utilizar el factoring como una alternativa de obtención de liquidez, es decir las consideraciones que implica un financiamiento a través del Activo, mediante una estructura de capital con menos apalancamiento en deuda.

El factoring como herramienta financiera se la considera como un apalancamiento por medio del activo, que consigue recursos líquidos o flujos para las empresas que permitan la consecución de los objetivos propuestos. El término factoring es definido como: “un tipo de financiamiento en el cual una empresa vende sus cuentas por cobrar solventes a cambio de liquidez inmediata, pagando un descuento, que es igual al interés más las comisiones” (Bakker, Klapper & Udell, 2004).

El factoring permite obtener y acordar con una institución financiera una línea de financiamiento constante que guardan relación con las ventas que generen su actividad operacional o comercial. Este estudio aporta al sector de las medianas empresas de transportación de carga ubicadas en la ciudad de Guayaquil disponer de efectivo en menos tiempo, reduciendo el ciclo operacional y minimizando el riesgo de incobrabilidad o extensiones en pagos o créditos otorgados a sus clientes.

Los beneficios del factoring acorde a lo mencionado en el Reporte de la CEPAL indica: “Una herramienta financiera que podría resolver las necesidades de capital de trabajo es el factoring o factoraje, no se trata de un préstamo, el riesgo no reside en la solvencia financiera del proveedor, sino más bien, en el riesgo de que la empresa compradora no cumpla con sus compromisos. Es un esquema ideal para financiar las actividades de PYMES cuya calidad crediticia no es tan buena como la de empresas grandes.” (Burneo, Sylvia 2017)

Guillermo Cabanellas de Torres define el Contrato de Factoring diciendo que es “una operación de crédito, de origen norteamericano, que consiste en la transferencia de un crédito mercantil del titular a un factor que se encarga, contra cierta remuneración o comisión, de obtener el cobro, cuya realización se garantiza, incluso en el caso de quiebra temporal o definitiva del deudor. Constituye, pues, una comisión de cobranza garantizada.”

### **Objetivo General**

Analizar el factoring como herramienta de obtención de liquidez para las empresas medianas de transporte de carga, basados en un esquema de endeudamiento a través del activo.

### **Objetivos Específicos**

- Identificar los tipos de Factoring (endeudamiento sobre el activo) que existen en el Mercado Ecuatoriano para obtener liquidez.
- Mostrar las implicaciones de los tipos de Factoring, en materia de costos, agilidad y barreras de entrada.
- Determinar la estructura porcentual del Balance General de la empresa caso de estudio BRODI S.A. así como los indicadores de liquidez y solvencia antes y después de la utilización del Factoring
- Reconocer las cuentas clave a revisar tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados de la empresa casa de estudio BRODI S.A. en una toma de decisión de utilización del factoring como mecanismo de liquidez
- Identificar las principales variaciones y/o mejoras en los indicadores financieros claves de liquidez y solvencia en la empresa caso de estudio BRODI S.A.
- Determinar las variaciones y/o mejoras en los indicadores relacionados a la gestión operativa del Estado de Resultados de la empresa caso de estudio BRODI S.A.
- Identificar, a partir de los resultados, las implicaciones del factoring como alternativa de obtención de liquidez.

### **Proposición**

El Factoring como herramienta de obtención de liquidez permite a las empresas medianas empresas que se dedican al transporte de carga pesada en la ciudad de Guayaquil. obtener en el corto plazo recursos económicos generando mejores eficiencias en el manejo operativo del negocio en comparación a recurrir a un financiamiento a través del Pasivo mediante créditos bancarios.



**Delimitación del Problema**

El presente trabajo se orienta a la falta de acceso a las alternativas de obtención de liquidez para las medianas empresas dedicadas a prestar el servicio de transporte de carga pesada, ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

**Limitaciones del Problema**

Las limitaciones del problema objeto del presente artículo es la falta de conocimiento financiero acerca de las alternativas de obtención de liquidez existentes en el Mercado.

## Revisión de la literatura

Posterior al efecto pandemia causado por el CV19 es importante establecer estrategias que permitan una recuperación económica, que supere parte de la crisis mundial fortaleciendo un gobierno corporativo sólido que permitan hacer frente a los efectos de una crisis inesperada y extendida por el tiempo. Como consecuencia de esta crisis mundial, países como el Ecuador dentro de su plan de gobierno buscan optimizar el uso de recursos que ayuden a una recuperación económica total para beneficio de una nación. Parte del fortalecimiento de la gobernanza corporativa, es establecer estrategias y tácticas financieras basada en principios de una gestión eficaz del manejo de capital de trabajo en el corto y mediano plazo. El tema de este trabajo es la utilización de la herramienta factoring como fuente de financiamiento alternativo apoyado en el uso del activo como parte de una posible solución para la actual falta de liquidez en las empresas medianas dedicadas al manejo de carga pesada.

Uno de los ratios financieros que permitirá medir esta mejora es el factor liquidez, que se define como la solventía financiera de la empresa y se puede expresar como la liquidez de los activos (Kallberg y Parkinson 1993). En el mercado de valores, la liquidez se puede medir observando la brecha entre el precio de compra y el precio de venta (Bogdan, Baresa e Ivanovic, 2010). Algunos autores (Uyemura; Van Deventer) definen la liquidez como la capacidad de recolectar fondos sin costos adicionales dentro de un tiempo razonable. Para el presente estudio las cuentas por cobrar se convierten en un medio líquido al venderse en poco tiempo sin pérdidas significativas. En la evaluación de la liquidez de una cuenta por cobrar individual, es muy importante la probabilidad de que se pueda convertir en efectivo, así como la probabilidad de que se pueda igualar el precio y el supuesto de que estas dos probabilidades no cambiarán en el mercado. La forma más líquida de activo de una entidad comercial representa fondos que están listos para su uso en diferentes propósitos; después del dinero, la mayor parte de la forma líquida de activo de la empresa son cuentas por cobrar, activos no monetarios, de los cuales depende el grado de liquidez: un tiempo necesario para la transformación, el grado de riesgo, el precio de ese activo financiero, la calidad del deudor sumado a su solventía.

Es por eso por lo que, a continuación, se detallan conceptos y aportes que tienen vital importancia en el análisis del factoring como alternativa de obtención de liquidez para empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil.

**Factoring:** Operación mediante el cual una empresa llamada “factorada” concede sus derechos a otra denominada “factor” para que se beneficie del cobro de esta al momento de su vencimiento, con el propósito de proporcionar liquidez a la venta de su cuenta por cobrar (facturas) con el fin de obtener flujos en el corto plazo basado en una comisión. Franco de la Cuba (2006) la define como: “aquella operación donde una empresa trasmite, con o sin exclusividad, los créditos que tiene frente a terceros como consecuencia de su actividad comercial, a un factor (empresa financiera), el cual se encarga de la gestión y contabilización de tales créditos, pudiendo asumir el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos o no (“con o sin recurso”) así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de ellos a favor de su cliente; servicios desarrollados a cambio de una prestación económica que el cliente ha de pagar (comisiones, intereses, gastos, etc.) a favor del factor”

### Tipos de Factoring

Existen varios tipos de factoring en el Sistema Financiero Nacional (Ley de Mercado de Valores) que se describen a continuación:

**Factoring Bancario:** Una empresa cede el crédito (factura) a un “factor” entidad financiera a cambio de que le abone esa cantidad de dinero. Pero el valor que puede aportar la institución financiera hacia la empresa va más allá de lo puramente financiero, ya que el factoring incorpora servicios adicionales como la gestión del cobro o asesoramiento comercial. (BBVA, Productos Financieros, Mayo 2020).

**Factoring Bursátil:** Es un mecanismo a través del cual las empresas pueden negociar sus facturas giradas, a través de la bolsa de valores, obteniendo liquidez a una tasa de descuento ventajosa frente al factoring tradicional, y competitiva frente a servicios bancarios similares.

**Factoring realizado por empresas dedicadas a la Venta de Facturas:** Es aquella compañía financiera comercial que compra las cuentas por cobrar de una persona natural o jurídica, donde “el factor” asume los riesgos asociados al proceso de gestión de cobranza. Las compañías de comercio podrán dedicarse de manera exclusiva a la realización profesional y habitual de operaciones de factoring y sus operaciones conexas, de conformidad con las regulaciones que para el efecto emita la autoridad competente en materia de valores y de tributos (Codigo de Comercio, art 214).

**Indicadores Financieros de Solvencia:** El ratio de endeudamiento o solvencia tienen como objeto medir el grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se establece también el riesgo que corren los acreedores, los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento. Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de esta y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero. Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento “bajo”, una buena situación de liquidez y una alta generación

de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito (página web Superintendencia de Compañías).

El factoring al ser parte del endeudamiento del Activo se reduce el apalancamiento financiero por medio del Pasivo, es decir no genera deuda o cuenta por pagar alguna.

**Indicadores Financieros de Liquidez:** Los ratios de liquidez son los que se utilizan para medir la capacidad de pago que tiene una empresa, es decir, si va a poder afrontar o pagar sus deudas a su vencimiento. Aunque este ratio se suele utilizar más para medir su capacidad tanto a corto como a largo plazo, también sirve para anticipar problemas de flujos. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional (página web Superintendencia de Compañías).

Uno de los beneficios del factoring es que las empresas cuenten con liquidez inmediata, mejorando de manera sustancial sus flujos. Al ser parte de endeudamiento por medio del activo, el Estado o balance de Situación no se ve afectado en su fórmula contable, sino que se refleja en los porcentajes de las cuentas corrientes, o, a corto plazo que la conforman.

#### **Análisis Vertical de Estados Financieros**

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado. Se basa en la comparación de dos o más cuentas de un mismo periodo. También una cuenta se puede comparar con su equivalente en otra empresa del sector. Por lo general se otorga al total del activo un valor de 100 % (Carmona Muñoz & Chaves Camargo, 2015), obteniéndose así una estructura del activo. Esta metodología se usa del mismo modo para tener una estructura del pasivo, del patrimonio o del estado de ganancias y pérdidas. (Adrian Coello, Actualidad Empresarial No 326, mayo 2015).

#### **Análisis Horizontal de Estados Financieros**

Este análisis permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior, y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación. (Adrian Coello, Actualidad Empresarial No 326, mayo 2015).

A medida que las empresas incrementan su operación debido al crecimiento propio de sus negocios, y por las condiciones crediticias que exigen sus clientes, hacen que las cuentas por cobrar se incrementen. Estos aumentos en las empresas medianas dedicadas al manejo de carga pesada en la ciudad de Guayaquil pueden vender dichas cuentas por cobrar para aumentar sus flujos y con ello

cubrir necesidades de financiamiento en los diferentes rubros que son parte de las operaciones, sin necesidad de esperar hasta el límite del vencimiento o pago de estas. El uso de la herramienta del factoring como una alternativa al crédito, permite obtener los fondos sin endeudamiento adicional, mantiene los activos líquidos en su misma proporción con la ventaja de disponer flujos en efectivo detallados en su Balance General. Uno de los principales beneficios que la empresa obtiene al contratar esta herramienta denominada factoring es transformar las ventas a crédito en operaciones al contado, es decir, que ingrese dinero líquido a caja. Esto ayuda y mejora la capacidad de financiación del negocio para sus costes operacionales. Las empresas se benefician de una ventaja muy importante al financiarse con facturas comerciales negociables debido a que no presenta deuda alguna para su empresa, más bien representa sustituir un activo no líquido (factura) a uno líquido (efectivo) considerando una tasa de mercado competitiva. Se menciona que esta herramienta o contrato de factoring en el Ecuador es poco conocida y a su vez marginalmente utilizada dado que el sistema crediticio es controlado mayormente por las Instituciones Financieras Bancarias.

### Modelos de Factoring

**Con Recurso:** Como empresa cedente eres responsable frente al impago de tu cliente o deudor; es decir que la empresa proveedora es responsable en caso la compradora incumpla sus obligaciones financieras, donde la empresa proveedora asume todo el riesgo, en caso de impago por parte de la compradora.

**Sin Recurso:** Como empresa no tiene responsabilidad en el caso de impago del deudor, por lo tanto, el deudor no puede solicitarte dicha cantidad. Una vez que la empresa proveedora le vende sus cuentas por cobrar (facturas) al factor con la finalidad de obtener liquidez o dinero de inmediato, se adquiere una obligación financiera con el factor.

**Factoring Perfecto (notificado):** El emisor de la factura notifica al deudor sobre la negociación de la cartera y el acepta formalmente la cesión de cobro. Por lo tanto, el pago de la factura se hace del deudor al factor, al plazo acordado de la cartera.

**Factoring Confidencial (sin notificacion):** El emisor de la factura no notifica al deudor sobre la negociación de la cartera. Por lo tanto, el pago de la factura se hace del emisor al factor, una vez que el emisor ha cobrado el vencimiento de la cartera.

**Factoring Internacional:** El exportador / emisor negocia la cartera con el factor de exportación, el cual hará el anticipo de las facturas. Este se alía con un factor de importación que se encargara de la cobranza en el país del deudor de la factura.

## **Metodología**

### **Diseño de Investigación**

#### **Diseño según el tipo de Datos**

Se utiliza un estudio de caso en profundidad utilizando como herramienta la encuesta para la colección de datos no estandarizados relacionado con las compañías de transporte de carga terrestre.

#### **Alcance de Investigación**

Para el presente análisis el enfoque se dirige hacia las medianas empresas dedicadas a prestar el servicio de transporte de carga pesada ubicadas en la ciudad de Guayaquil, que busquen un financiamiento por medio del activo mediante la herramienta financiera denominada factoring.

#### **Población y Muestra**

Se define como población al “Conjunto de los individuos o cosas sometido a una evaluación estadística mediante muestreo” (Porter, 2003). Se ha tomado como base, el listado de empresas que presenta la Superintendencia de Compañías al tercer trimestre del 2021, filtrando esta información en compañías activas que se domicilian en la ciudad de Guayaquil determinando una población de 332 medianas empresas de transporte de carga terrestre debidamente constituidas; de la misma se tomará como “Estudio de Caso” la empresa “BRODI S.A”. dado que es una empresa que vio una necesidad de liquidez y acudió al factoring como herramienta de financiamiento, luego de haber agotado las alternativas presentadas en el mercado financiero.

#### **Enfoque de la Investigación**

La investigación se basa en el estudio cualitativo, referente a los procesos de factoring como herramienta para el apalancamiento financiero que aporten mayor fluidez del capital de trabajo en el menor tiempo de recuperación.

#### **Herramientas**

Se utilizará como herramienta principal un cuestionario de preguntas aplicadas a la empresa objeto de estudio, con el fin de realizar una observación cualitativa sobre el uso, aplicación y beneficios del factoring como herramienta de liquidez.

Adicionalmente, con la finalidad de establecer una técnica de obtención de información cualitativa - cuantitativa, se aplicará una matriz de análisis financiero basado en indicadores que muestren el nivel de liquidez y el tiempo de ciclo de efectivo que mantiene la compañía, así como su estructura de financiamiento.

**Tabla 1**

Métodos, Técnicas e Instrumentos para la recolección de datos.

Método	Técnica	Instrumento
Síntesis Bibliográfica	Sistematización bibliográfica	Fichas de trabajo bibliográfico
Muestreo Probabilístico	Encuesta	Cuestionario

*Nota:* Adaptado de “Metodología de la investigación, ¿Para qué?: La producción de los datos y los diseños”, por N. Cohen y G. Gómez, 2019.

**Tabla 2**

*Tasa de Interés Activas del Sector Financiero, Privado, Público, Popular y Solidario (enero 2022)*

Tasas Referenciales		Tasas Máximas*	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	7.39	Productivo Corporativo	8.86
Productivo Empresarial	9.30	Productivo Empresarial	9.89
Productivo PYMES	10.23	Productivo PYMES	11.26
Consumo	16.16	Consumo	16.77
Educativo	8.64	Educativo	9.50
Educativo Social	5.49	Educativo Social	7.50
Vivienda de Interés Público	4.97	Vivienda de Interés Público	4.99
Vivienda de Interés Social	4.98	Vivienda de Interés Social	4.99
Inmobiliario	9.79	Inmobiliario	10.40
Microcrédito Minorista	19.92	Microcrédito Minorista	28.23
Microcrédito de Acumulación Simple	20.51	Microcrédito de Acumulación Simple	24.89
Microcrédito de Acumulación Ampliada	20.17	Microcrédito de Acumulación Ampliada	22.05
Inversión Pública	8.28	Inversión Pública	9.33

De acuerdo a la Resolución 603-2020-F, de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.  
De acuerdo a la Resolución JPRF-F-2021-004, de la Junta de Política y Regulación Financiera

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

## **Análisis de los Resultados (Levantamiento de la Información)**

Hoy en día, además de las negociaciones que se puedan realizar junto con las empresas que ofrecen el servicio de factoring, existe también la alternativa de realizar negociaciones en el mercado bursátil ecuatoriano gracias a la Ley de Fortalecimiento y Optimización del sector bursátil (mayo, 2014), que en el contexto de esta Ley resalta las facturas comerciales negociables considerando la facturación electrónica como tal. Sumado a esto, las entidades bancarias ofrecen también una alternativa de negociación de facturas llamada “factoring descontado”.

A continuación, se muestra un desglose de las principales implicaciones de las alternativas de obtención de liquidez por medio del activo existentes en el Mercado Ecuatoriano:

<b>Factoring</b>	<b>Costo de Financiamiento</b>	<b>Características Generales</b>
Bursátil	Tasa Promedio Anual 12%	Agilidad - Medio Agil Costo Financiero: Bajo Barrera de Entrada: Alta
Bancario	Tasa Promedio Anual 18%	Agilidad - Poco Agil Costo Financiero: Medio Barrera de Entrada: Alta
Compañía Factoring	Tasa Promedio Anual 31%	Agilidad - Muy Agil Costo Financiero: Alto Barrera de Entrada: Acorde a Calificación

Fuente: Elaboración propia, 2022

Bajo estas alternativas, características y barreras de entrada de cada una; la empresa BRODI S.A., decide escoger al Factoring como alternativa de obtención de liquidez mediante la venta de sus facturas a través de empresas de factoring.

La compañía BRODI S.A. empezó a utilizar este mecanismo de obtención de liquidez a inicios del mes de octubre del 2021; posterior a este periodo de tiempo y durante los siguientes meses hasta el mes de diciembre, realizó una (1) transacción mensual.



**A continuación, se realiza el comparativo financiero de la compañía BRODI S.A. previo y posterior al uso del factoring con una empresa de servicio privada dedicada a esta actividad:**

**Tabla 3**

*Estados Financieros de BRODI S.A.*

**Estado de Situación Financiera**

DETALLE	2021 4Q	2021 3Q
Efectivo y equivalentes	29	2
Cuentas por cobrar	390	415
Cuentas por cobrar Relacionadas	836	861
Gastos anticipados	239	345
Otros Act Corrientes	4	4
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.498</b>	<b>1.627</b>
Activos Fijos	12.684	12.997
Depreciacion	-	(1.024)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>11.705</b>	<b>11.973</b>
Inversiones L.P.	1	1
<b>ACTIVOS</b>	<b>13.204</b>	<b>13.601</b>

DETALLE	2021 4Q	2021 3Q
Documentos por pagar	41	54
Cuentas por pagar	521	538
Cuentas por pagar Relacionadas	199	212
Otros Pas corrientes	471	510
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.232</b>	<b>1.314</b>
Deudas a largo plazo	7.487	7.559
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.487</b>	<b>7.559</b>
Capital	4.485	4.728
<b>Patrimonio</b>	<b>4.485</b>	<b>4.728</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>13.204</b>	<b>13.601</b>

**Estado de Pérdidas y Ganancias**

<b>DETALLE</b>	<b>2021 4Q</b>	<b>2021 3Q</b>
Venta Neta	1.966	1.624
Costo	1.658	1.379
<b>Margen Bruto</b>	<b>308</b>	<b>245</b>
Gastos Generales	(281)	(227)
<b>UAII d)</b>	<b>27</b>	<b>18</b>
Gastos de intereses	(156)	(130)
<b>UAI f)</b>	<b>(129)</b>	<b>(112)</b>
Otros Ingresos No Operación	180	140
Impuestos	(12)	(7)
<b>Utilidad neta</b>	<b>39</b>	<b>21</b>

Fuente: Elaboración propia, 2022

**Reconocimiento de las “Cuentas Clave” del Balance General y Estado de Resultados de la empresa caso de estudio BRODI S.A. en la toma de decisión de utilización del factoring como mecanismo de liquidez:**

### **Balance General**

**Efectivo y Equivalentes:** Registro de flujos operacionales y no operacionales que reflejan las cuentas bancarias de la entidad.

**Cuentas por Cobrar:** Se subdividen en dos partes. Una relacionada con clientes que poseen créditos otorgados y otra segunda con empresas correlacionadas del Grupo Corporativo.

**Cuenta por Pagar:** Se consideran dos grupos. La directa con proveedores y prestadores de servicios tercerizados y otra segunda con empresas correlacionadas del Grupo Corporativo.

### **Estado de Pérdidas y Ganancias**

**Ventas:** Se registran la facturación ordinaria de la operación, producto de la venta del servicio de transporte para todos sus clientes a nivel nacional. Se incluyen ingresos por unidades propias, unidades subcontratadas (tercerizadas) y leasing.

**Costo:** Va relacionado con los insumos operacionales de la flota, sumado costo de venta del flete de los subcontratados.

**Gastos Generales:** Se incluyen todos los costes de personal, ventas, mantenimiento y reparaciones. Costos judiciales

**Gastos de Intereses:** Gastos que van relación con el pago de intereses de préstamos a corto, mediano y largo plazo con instituciones financieras y proveedores.

## Hallazgos

Se presenta a continuación la variación porcentual que han tenido las cuentas del Balance General y del Estado de Resultados durante el periodo 3 (sin factoring) y el periodo 4 (con factoring)

**Tabla 4**

*Variación Porcentual de Estados Financieros Compañía Brodi S.A.*

### Estado de Situación Financiera

DETALLE	Variación %
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>1,450%</b>
<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>-6%</b>
Cuentas por cobrar	
Relacionadas	-3%
Gastos anticipados	-31%
Otros Activos Corrientes	0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>-8%</b>
Activos Fijos	-2%
Depreciación	-4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>-2%</b>
Inversiones L.P.	0%
Otros Activos L.P.	
<b>Total de Activos</b>	<b>-0.03%</b>

### BRODI S.A.

### Estado de Resultado

DETALLE	Variación %
<b>Venta Neta</b>	<b>21%</b>
Costo	20%
<b>Margen Bruto</b>	<b>26%</b>
Gastos Generales	24%
<b>UAI d)</b>	<b>50%</b>
<b>Gastos de intereses</b>	<b>20%</b>
<b>UAI f)</b>	<b>15%</b>
Otros Ingresos No Operación	29%
Impuestos	71%
<b>Utilidad neta</b>	<b>86%</b>

DETALLE	Variación %
Documentos por pagar	-24%
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>-3%</b>
Cuentas por pagar	
Relacionadas	-6%
Impuestos por pagar	
Otros pasivos corrientes	-8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>-6%</b>
Deudas a largo plazo	-1%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>-1%</b>
Capital	-5%
<b>Patrimonio</b>	<b>-5%</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>-3%</b>

Fuente: Elaboración propia, 2022

Así también, a fin de contrastar las principales variaciones en cuanto a indicadores financieros de a) Liquidez; b) Apalancamiento; c) Cobertura de Intereses; d) Actividad; e) Rentabilidad antes y después de la aplicación del factoring, se presenta el siguiente análisis:

**Tabla 5**

*Ratios Financieros de la Compañía Brodi S.A.*

PRINCIPALES RATIOS	Fórmula	2020 4Q CON FACTORING	2020 3Q SIN FACTORING	
<b>A. Liquidez</b>				
<b>Razón Corriente</b>	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,22	1,24	✓
<b>B. Apalancamiento</b>				
<b>Deuda- Capital</b>	Deuda total /Capital Contable	194,40%	187,67%	
<b>Capitalización Total</b>	Deuda/Captalización Total	72,83%	72,21%	
<b>C. Razones de Cobertura de Interés</b>				
<b>Cobertura de Interes</b>	UAII/ Gasto Interes	0,17	0,14	✓
<b>D. Razones de Actividad</b>				
<b>Rotación Cuentas por cobrar</b>	Ventas Netas a Credito/Cuentas por cobrar	5,04	3,91	✓
<b>Periodo de cobranza</b>	Días en el año/ Rotación Ctas por cobrar	72,41	93,27	✓
<b>Rotación Cuentas por pagar</b>	Compras Netas a Crédito/Cuentas por pagar	3,18	2,56	✓
<b>Rotación por pagar en días</b>	Días en el año/ Rotación Ctas por pagar	114,70	142,40	✓
<b>E. Rentabilidad</b>				
<b>Margen Bruto</b>	Utilida Bruta /Ventas Netas	15,67%	15,09%	✓
<b>Margen Utilidad Neta</b>	Utilidad Neta /Ventas Netas	1,98%	1,29%	✓
<b>Retorno Sobre la Inversion</b>	Utilidad Neta /Activos Totales	0,30%	0,15%	✓
<b>Retorno Sobre el Capital</b>	Utilidad Neta /Capital	0,87%	0,44%	✓

Fuente: Elaboración propia, 2022

**Hallazgos en ratios de Liquidez:** Se muestra el porcentaje en que el pasivo a corto plazo puede ser cubierto por los activos a corto plazo. En el presente estudio la empresa BRODI S.A. al contar con flujos de capital le ha permitido obtener un incremento en sus negocios, por brindar créditos a sus clientes sin afectar los costos que demandan su operatividad. El ratio presenta una pequeña variación entre los periodos analizados, a pesar de ello sigue manteniendo su disposición de pagos terceros por encima de 1,20. Existe dos variantes a su favor como el incremento en ventas y la capacidad cumplir con sus obligaciones contraídas.

**Hallazgos en cobertura de Intereses:** Los resultados demuestran un incremento en este ratio en mayor parte por el costo financiero absorbido en las operaciones de factoring. Si bien el costo financiero ha aumentado, dado el ingreso que puede generar con la obtención de este recurso se deja claro que la empresa es capaz de atender el pago de su deuda.

Las tasas o costos por el uso de esta herramienta son mucho más elevadas que las aplicadas en la banca tradicional; y el costo financiero de la transacción dependerá de acuerdo con el tipo de negociación que se configure como pueden ser: Negociación con recurso y sin recurso, Factoring perfecto o Confidencial, e Internacional; así como el tipo de compañía y su nivel de riesgo que pueden presentar acorde a la industria. A continuación, se detalla un comparativo de tasas, considerando dos compañías diferentes de factoring y la determinada por la banca privada en el Ecuador:

**Tabla 6**

*Cuadro Comparativo de Tasas entre Compañías de Factoring y Banca Privada*

	<u>Tasa Empresas</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tasa</u>	
	<u>Factor 1</u>	<u>Empresas</u>	<u>Bancaria</u>	
		<u>Factor 2</u>		
<b>i =</b>	8,40%	10,55%		Interes Nominal Trimestral
<b>p =</b>	4	4		Trimestres en 1 Año
<b>i =</b>	2,10%	2,64%		Interes del Periodo Mensual
<b>i =</b>	8,67%	10,97%		Interes Efectivo Trimestral
<b>i Anual =</b>	25,20%	31,65%	11,26%	Interes Anual

Fuente: Elaboración propia, 2022

**Hallazgos en la operación de la compañía:** El poder contar con liquidez y solvencia con la obtención de flujos anticipados, sumado a otras acciones estratégicas aplicada por sus directivos, la empresa BRODI S.A. ha podido incrementar su nivel de ventas en un 21%, apoyado en la concesión de créditos a sus clientes. Paralelamente se esta reestructurando sus unidades operativas, así como mejoras en la planificación de asignación de rutas, dando como resultado una mejora en su eficiencia y un mayor control de sus costos. Así mismo se destaca que los días de cobro se han visto disminuidos a partir del uso del factoring, lo cual le permite a la empresa contar con mayor liquidez para que sea inyectada en la propia operación de la compañía; por ejemplo, una práctica real de contar con la

liquidez necesaria es negociar con los proveedores para que a cambio del pago en menos tiempo o de contado; sea posible aprovechar una mejora en costos, impactando positivamente a la utilidad. Es una practica desarrollada por la empresa la cual se ve reflejada en una disminución en los días de pago a los proveedores; siempre monitoreando que los días de pago a proveedores sean mayores a los días de cobro.

**Hallazgos en rentabilidad:** Un incremento en su actividad operacional por los factores indicados previamente, refleja un mayor margen de ganancia en sus ratios de rentabilidad, generando beneficio para los accionistas y una mejor perspectiva del negocio.

## Discusión

A nivel regional el factoring es considerado como una alternativa de financiamiento usada en mayor o menor proporción acorde a su difusión o instrucción impartida sobre esta herramienta. Existen estudios de casos en varias industrias tanto en Colombia, Perú, Chile y demás países de la Región, donde resalta la importancia que tiene los diferentes sectores productivos para su entorno, en vista que favorece la productividad de las empresas. Se hace referencia que, el sector de “Transporte de Carga” suele ser catalogado como inestable al no contar con información base de sus clientes, siendo muchas de ellas informales.

En Colombia parte de los resultados obtenidos fueron que, en comparación con el crédito comercial, el factoring genera menos costos porque las tasas de interés son inferiores; a su vez, no genera deuda financiera por lo que algunos ratios no tuvieron variación. El ratio más afectado fue el de Rotación de las Cuentas por Cobrar que en el escenario del factoring se pasó de 72 días a 30 días, siendo positivo ya que se demuestra solvencia y liquidez temprana. Si bien los demás ratios sufrieron cambios, en los que se relaciona con el uso del factoring fueron positivos para las empresas.

En referencia a los estudios realizados en Perú, existen dos investigaciones sobre el factoring en dos industrias diferentes; una de ellas focalizada al sector transporte de carga, y la segunda a la industria química. La investigación de “El factoring y la rentabilidad en la empresa Scharff Logística Integrada S.A. (Eulogio, Oshiro & Zavaleta, 2018) busca determinar si es que el factoring influye en el rendimiento de la empresa. Scharff es una gran empresa Logística que ofrece servicios de Courier, manejo de carga, servicio de nacionalización en aduanas, almacenaje y distribución. Hace uso del factoring para adelantar sus facturas que tienen como vencimiento máximo de 90 días y así obtener mayor liquidez. Para esta empresa el factoring no influye positivamente a su rentabilidad por el mal manejo administrativo y políticas de cobranza deficientes. Para la empresa de productos químicos Quimpac se tiene el estudio de “Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la empresa Quimpac S.A. de la provincia constitucional del Callao, año 2018” (Ruiz, 2019), determino que previo al uso del factoring la empresa tenía problemas de liquidez y dificultad para poder cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. Posteriormente al comparar los ratios, tanto de liquidez y de prueba ácida, existió un incremento lo cual es positivo para la empresa. Se recomendó que reduzcan el uso de financiamiento bancario, y en su lugar se emplee más el factoring.

Para el año 2020 la industria del factoring tuvo un año muy desafiante, que va en línea con los estragos con la pandemia a nivel mundial, afectados indistintamente por las medidas tomadas en cada uno de los países ante la situación de la crisis sanitaria. Para el 2020 existió un decrecimiento del 6,6% de las diferentes transacciones de factoring en términos monetarios, existiendo también un descenso de transacciones en un 4%. El continente europeo es el mayor representante del uso de esta herramienta con un 68% de participación global; mientras que América en su conjunto representa solo el 5% de transacciones de factoring a nivel global (FCI, 2020).

La empresa BRODI S.A. tomó esta alternativa a pesar de ser costosa y asumir este costo financiero a cambio de una mayor rentabilidad e incremento en la participación de mercado. El aprovechar la capacidad máxima de sus activos de manera eficiente ayudan a la consecución de este propósito.



El costo operativo se diluye al generar economías de escala, obteniendo insumos o inventarios según la planificación de mantenimientos a mediano y largo plazo para sustentar su actividad, con lo cual se ve reducido los precios de adquisición por el volumen adquirido y consiguiendo descuentos importantes en su compra.

### **Conclusiones**

Los resultados obtenidos en el presente artículo científico permite concluir que el Factoring es una alternativa de obtención de liquidez que permite el crecimiento sostenido de las organizaciones legalmente constituidas para su actividad comercial.

Se concluye que esta alternativa de financiamiento posee ventajas y desventajas en su uso. Como ventaja del factoring, se menciona que la operación no genera endeudamiento financiero, por afectar directamente al Activo; produciendo una mejora importante en flujos de caja; permitiendo ofrecer períodos de crédito extendidos sin que se afecte la liquidez y como consecuencia influye positivamente en el aumento en la rentabilidad.

Por el lado de la gestión operativa, uno de los beneficios de utilizar el factoring como herramienta de obtención de liquidez es la reducción en los días de rotación de las cuentas por cobrar, disminución en tiempos de cobranza, cambios positivos del efectivo en los reportes financieros (Balance General), sumado a una disminución del índice de endeudamiento son de beneficio para la empresa. Para los directivos de la empresa BRODI S.A. el sostener su operación con bajos niveles de deuda, y una producción eficiente de sus activos, cercioró un aumento de su ROE en el periodo examinado. Como parte de su reestructuración externa se subdividió las líneas de negocios en vehículos propios, vehículos subcontratados y leasing tanto de vehículos como de sus equipos de arrastre (chasis / plataformas).

Sin embargo, al tratar el tema del costo financiero, se encuentra que el factoring genera elevados costos de agencia (factor) con relación a las demás alternativas, considerando una tasa de financiamiento acorde al perfil de riesgo de la empresa; esto hace que el costo financiero generado por el factoring se vuelva parte crucial de la operación y por tanto el control de la buena utilización de los recursos hace que el factoring sea una importante alternativa de obtención de liquidez, tal como se evidenció en la empresa caso de estudio BRODI S.A. es la eficiencia administrativa con la cual se canalizan los recursos directamente a la operación (mejoras en costos, control de gastos, poder de negociación con proveedores, ventajas con respecto a la competencia) lo que hace que los indicadores de solvencia, liquidez y operación se vean mejorados y que el costo financiero pase a un segundo plano en la discusión.

A pesar de las ventajas mencionadas el uso del factoring al obtener financiamiento de manera anticipada, este debe realizarse con responsabilidad y de manera cautelosa, seleccionando las facturas a negociarse y verificando cuenten con el respaldo o solvencia de la compañía que debe pagar dichos valores a futuro, ya que el costo financiero es alto al igual que su riesgo. El proceso de factoring es más accesible y se puede obtener recursos en menos tiempos si comparamos con una operación bancaria o institución financiera, sin necesidad de llenar diversidad de documentos, ni contar con

garantías que respalden la transacción. Esta herramienta de financiamiento debe usarse en momentos considerados difíciles en liquidez y no permanentemente para su actividad.

Contar con recursos líquidos a menor tiempo, le ha permitido a la empresa BRODI S.A. enfocar sus esfuerzos en su estrategia Comercial para atraer a nuevos clientes con la oportunidad de otorgar créditos a corto plazo y participar en licitaciones de alto nivel, en conjunto con la aplicación de las medidas de seguridad que la operación demanda, con la implementación de tecnología en sus unidades operativas. El contar con los recursos financieros suficientes facilitará el movimiento de carga de sus clientes.

## Referencias

- Badriyah, S. M., Hum, M., Mahmudah, S., & Susilowati, D. I. (2017). Factoring as a financing alternative of business development for small and medium enterprises. *International Journal of Mechanical Engineering and Technology*, 8, 918-931.
- Bărbuță-Mișu, N. (2013). Factoring – alternative of short-term financing for companies. *Risk in Contemporary Economy*, 166-171.
- Baresa, S., Bogdan, S., & Ivanovic, Z. (2017). Specific form of short -Term financing. 11.
- BBVA. (2017, junio 27). ¿Qué es el factoring y por qué elegirlo para financiar tu empresa? BBVA NOTICIAS. <https://www.bbva.com/es/factoring-elegirlo-financiar-empresa/>
- Bunich, G. A., Rovenskiy, Y. A., & Dashkov, L. P. (2018). Factoring development: Theory and practice. 39(19), 9.
- Cardona Giraldo, D. G., & Sampedro Dávila, J. C. S. (2017). El factoring como herramienta financiera para las prqueñas y medianas empresas (PYMES) del municipio de Caldas, Antioquía. 2017, 70.
- Carmona Muñoz, D. M., & Chaves Camargo, J. A. (2015). Factoring: Una alternativa de financiamiento no tradicional como herramienta de apoyo a las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá. *Revista Finanzas y Política Económica*, 7(1), 27-53. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2015.7.1.2>
- Codificación del Código Civil.pdf. (s. f.).
- Código de Comercio 2019.pdf. (s. f.).
- Cohen, N., & Gómez Rojas, G. (2019). Metodología de la investigación, ¿Para qué?: La producción de los datos y los diseños. Teseo. [http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/Axiologicas/Metodologia\\_de\\_la\\_investigacion.pdf](http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/Axiologicas/Metodologia_de_la_investigacion.pdf)
- Factoring como fuente de financiamiento PYMES Peru Transporte.pdf. (s. f.).
- FCI Annual Review 2021.pdf. (s. f.).
- Franco de la Cuba, C. M. (2006). El contrato de factoring. 7. <https://www.derechoycambiosocial.com/revista007/factoring.htm>
- Guillermo, C. (1994). *Diccionario Enciclopedico de Derecho Usual* (Vol. XXIII Edicion). Editorial Heliasta.

- Houng Do, T. M. (2018). Factoring as a Form of Financing Small and Medium-Sized Enterprises in ASEAN. *Applied Economics and Finance*, 5(3), 59. <https://doi.org/10.11114/aef.v5i3.3175>
- Janeková, J. (2012). Factoring- Alternative source of a company financing. *International Journal Of Engineering*, 4.
- Kumar Sinha, M. (2018). Role of factoring service in short- term business financing: A cross country analysis.
- Levy Orlik, N. O. (2019). Financiamiento, financiarización y problemas del desarrollo. *Cuadernos de Economía*, 38(76), 207-230. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v38n76.60786>
- Ley General de Instituciones del sistema Financiero.pdf. (s. f.-a).
- Mahmudah, S., Susilowati, E., & Yunanto. (2018). Factoring agreement model as an effort of protection for small business from customers' bankruptcy. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 175, 012213. <https://doi.org/10.1088/1755-1315/175/1/012213>
- Mazzeo, J. V., Moyano Ruiz, M. L., & Nara, C. N. (2012). FACTORING: Liquidez para las Empresas. <https://core.ac.uk/download/pdf/61887588.pdf>
- Milenkovic-Kerkovic, T., & Dencic-Mihajlov, K. (2012). Factoring In the Changing Environment: Legal and Financial Aspects. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 44, 428-435. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.05.047>
- Min Park, J., Yong Lee, H., Hyun Park, S., & Han, I. (2020). Value Relevance of Accounts Receivable Factoring and Its Impact on Financing Strategy under the K-IFRS after COVID-19 from the Perspective of Accounting Big Data. <https://ideas.repec.org/a/gam/jsusta/v12y2020i24p10287-d459251.html>
- Neira Burneo, S. (2017). Instrumentos para inclusión financiera: El caso del Ecuador. CEPAL. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/42510-instrumentos-inclusion-financiera-caso-ecuador>
- Onaepemipo, E., Zubairu, U., Abubakar, B., Araga, S., Umar, H., & Ochepe, A. (2019). Factoring as an effective working capital option: A critical review. 5, 60-69.
- Ortega-Cedrún, P. (2018). El factoring como instrumento de financiación de las empresas. <https://reunir.unir.net/handle/123456789/6641>

- Răvaș, O.-C., & David, A. (2010). Factoring agreement- Financing method for the companies in lack of cash-flow. Undefined. <https://www.semanticscholar.org/paper/FACTORING-AGREEMENT-FINANCING-METHOD-FOR-THE-IN-OF-R%C4%83va%C8%99-David/28968b02d8041810baf6114b41a7e8d54e33ee76>
- Salinas Villavicencio, V. L. (2010). El factoring financiero como opción de liquidez inmediata para las pequeñas y medianas empresas en Ecuador. Caso: Office S.A. [QUITO / PUCE / 2010]. <http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/2959933>
- Shapran, V., & Britchenko, I. (2021). Financial Mechanisms of Ensuring the Development of Business under High Interest Rates. <https://papers.ssrn.com/abstract=3877475>
- Shelton Salazar, W. (2018). El factoring en Colombia como dinamizador del crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, en los sectores de fabricación de productos terminados y materias primas. <https://intellectum.unisabana.edu.co/handle/10818/34428>
- Trade Finance Global. (2021, abril 21). FCI reports 6.6% drop in global factoring statistics in 2020. Trade Finance Global. <https://www.tradefinanceglobal.com/posts/fci-reports-6-6-drop-in-global-factoring-statistics-in-2020/>

## APENDICE

### *Encuesta sobre Uso de factoring*

**Nombre de la persona a llenar la encuesta:** Jose Javier Alvarado Mejía

**Cargo / Función:** Gerente Financiero

**Fecha:** 17 de septiembre del 2021

**1) La empresa que representa utiliza Factoring?**

a) Si

b) No

**2) Que tiempo lleva utilizando factoring?**

N/A

**3) Indique el motivo por la cual no utilizó antes esta herramienta?**

a) Por desconocimiento

b) Cotos elevados en cargos financieros

c) No califica para este tipo de financiamiento

**4) Su porcentaje de incobrabilidad se ha incrementado en los últimos dos años?**

a) Si

b) No

**5) Experimenta demora en la recaudación de sus cuentas por cobrar?**

a) Si

b) No

**6) La demora en recaudación le afecta en su liquidez?**

a) Si

b) No

**7) Actualmente posee línea de crédito por parte de su banco?**

a) Si

b) No

**8) Esta línea de crédito solventa sus necesidades de capital de trabajo?**

No siempre, por ser cantidades bajas las que nos otorgan. Por política de los bancos deben evaluar la cantidad promedio de los últimos 6 meses

**9) Ha comparado los costos financieros de un prestamos en relación al factoring?**

a) Si

b) No  X

**10) Explique su respuesta:**

Por desconocimiento de este tipo de transacciones no se había analizado esta alternativa como financiamiento para las operaciones de la compañía

**11) Escoja si aplica algún tipo de apalancamiento financiero**

a) Confirming

b) Leasing

c) Bolsa de Valores

d) Ninguno de los mencionados

**12) El uso del Factoring puede crear inconvenientes con sus clientes?**

a) Si  X

b) No

**13) Por qué?**

Los clientes pueden mal interpretar este tipo de operaciones y podría causar resistencia en la aprobación del proceso y ellos buscar otra alternativa de servicio con la competencia.

**14) Alguna institución financiera le ha ofrecido la implementación del Factoring?**

a) Si

b) No  X

**15) Has tenido o escuchado alguna experiencia con Empresas de Factoring?**

a) Si

b) No  X

**16) Enumere 5 pros del uso de factoring y 5 contras del uso del factoring.**

En base a la información que conozco, le ayuda a obtener recursos de manera eficiente en menor tiempo, se pueden generar nuevos negocios al otorgar créditos a clientes actuales o nuevos. Como punto negativo se debe considerar los altos costos financieros y el uso de los recursos solo para pago de deuda.

**Jose Alvarado Mejía**

**C.I. 0913149407**

**Contacto:**

**0984978771**



## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Valero Pinela Omar Ferdinand**, con C.C: # **0908497423** autor del trabajo de titulación: **Análisis de factoring como alternativa de obtención de liquidez para empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil**” previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 4 de febrero del 2022.



OMAR FERDINAND  
VALERO PINELA

f. \_\_\_\_\_

Valero Pinela, Omar Ferdinand

C.C: 0908497423





## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	Análisis de factoring como alternativa de obtención de liquidez para empresas medianas de transporte de carga en Guayaquil.		
<b>AUTOR:</b>	Valero Pinela, Omar Ferdinand		
<b>REVISOR/TUTOR:</b>	Ing Cajas Sanchez, Alejandra Gabriela		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado		
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
<b>TÍTULO OBTENIDO:</b>	Magister en Contabilidad y Finanzas		
<b>FECHA PUBLICACIÓN:</b>	04 de febrero del 2022.	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	25
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Contabilidad, Finanzas, Economía		
<b>PALABRAS CLAVES/KEYWORDS:</b>	Factoring, Medianas Empresas, Cuentas por Cobrar, Facturas, Solvencia, Liquidez, Activos, Ratios Financieros		

#### RESUMEN/ABSTRACT

El presente artículo científico tiene como objetivo analizar el factoring como herramienta de obtención de liquidez para las empresas medianas de transporte de carga, basados en un esquema de financiamiento a través del activo. El sostenimiento y crecimiento de las empresas obliga a buscar alternativas de financiamiento para su beneficio, con el propósito de maximizar dichos recursos en sus operaciones.

En el Ecuador a través del tiempo las empresas han manejado como cultura financiera obtener créditos directo de la banca, y la han considerado como la principal fuente para la provisión de recursos.

El sector de transporte de carga, durante los años 2020 y 2021 ha tenido que afrontar incrementos progresivos de combustible siendo un rubro que representa el 34% del costo total. Adicionalmente, como consecuencia de la crisis de contenedores posterior al COVID 19, las tarifas de transporte internacional tanto marítimas como aéreas han alcanzado niveles récord nunca experimentados y fuera de todo pronóstico, haciendo que el costo de los insumos o materiales importados que son usados en la transportación se incrementen entre 28% al 35%, perjudicando aún más a este sector. Como consecuencia de ello, afectados por situación económica del país, los clientes no aceptan nuevos incrementos en tarifas de transporte local, como consecuencia de ello su utilidad marginal se ve afectado y se reducen considerablemente sus flujos para el cumplimiento de su operación.

Ante esta problemática, se menciona al factoring como una herramienta alternativa para la obtención de recursos a corto plazo a cambio de entrega de facturas comerciales por un tiempo determinado a una tasa convenida. Esta transacción tiene como consecuencia una disminución de las cuentas por cobrar y a su vez inyecta capitales frescos a la empresa para su uso. Por otra parte, no es necesario incurrir en trámites burocráticos que demandan la banca tradicional en la presentación de documentación, así como la espera de tiempos prolongados para su aprobación, que faciliten el acceso a los flujos requeridos.



Mediante la aplicación del método cualitativo combinado con herramientas cuantitativas, se enfocó este artículo en un estudio del caso de la compañía BRODI S.A. con amplia experiencia en el sector de transportación de carga pesada y en la utilización del factoring como herramienta de liquidez.

Como punto de partida se determina el análisis financiero enfocado en su liquidez y solvencia antes de la aplicación del factoring. Como segundo punto, se analizó las diferentes formas de financiamiento con su respectivos costos y beneficios de las alternativas existentes en el mercado ecuatoriano. Por último, dada la experiencia de la compañía utilizando el factoring como mecanismo de liquidez durante el tercer trimestre del año 2021, se realizó el análisis financiero de indicadores principalmente de liquidez y solvencia para 1) compararlo con los indicadores financieros iniciales y 2) determinar en qué medida el uso del factoring ha presentado ventajas competitivas, financieras y de gestión operativa; además de identificar variables que sirven para la toma de decisión, tales como costos financieros vs inyección de liquidez para la operación; y el aprovechamiento de esa liquidez para que sea utilizada de manera adecuada en la propia operación.

<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
<b>CONTACTO CON AUTOR:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-969313455	<b>E-mail:</b> onicoval1@hotmail.com
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):</b>	<b>Nombre:</b> Linda Evelyn Yong Amaya	
	<b>Teléfono:</b> +593-4- 3804600	
	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:linda.yong@cu.ucsg.edu.ec">linda.yong@cu.ucsg.edu.ec</a>	
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>		
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>		
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>		
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>		