



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROYECTO INTEGRADOR

**ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE
COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE
ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.**

Proyecto Integrador previo a la obtención del Título de Licenciatura en
Contabilidad y Auditoría.

Autor / es:

Chuchimbo Changoluisa Stalin David

Guamán Condorcana Evelyn Nicoll

Tutora:

Ing. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera Msc.

LATACUNGA - ECUADOR

Marzo 2024

DECLARACIÓN DE AUDITORÍA

Chuchimbo Changoluisa Stalin David, con cédula de ciudadanía No. 175289664-5 y Guamán Condorcana Evelyn Nicoll, con cédula de ciudadanía No. 055035925-1, declaramos ser autores del presente PROYECTO INTEGRADOR:

“ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.”, siendo la Ing. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera Msc., Tutora del presente trabajo; y, eximo expresarme a la Universidad Técnica de Cotopaxi y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales.

Además, certificamos que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo integrador, son de nuestra exclusiva responsabilidad.

Latacunga 26 de febrero del 2024.



Stalin David Chuchimbo Changoluisa
Cl. 175289664-5



Evelyn Nicoll Guamán Condorcana
Cl. 0550359251

CONTRATO DE CESIÓN NO EXCLUSIVA DE DERECHOS DE AUTOR

Comparecen a la celebración del presente instrumento de cesión no exclusiva de obra, que celebran de una parte CHUCHIMBO CHANGOLUISA STALIN DAVID, identificado con cédula de ciudadanía No. 175289664-5, de estado civil, a quienes en lo sucesivo se denominarán **EL CEDENTE**; y, de otra parte, la Doctora Idalia Eleonora Pacheco Tigselema, en calidad de Rectora, y por tanto representante legal de la Universidad Técnica de Cotopaxi, con domicilio en la Av. Simón Rodríguez, Barrio El Ejido, Sector San Felipe, a quien en lo sucesivo se le denominará **LA CESIONARIA** en los términos contenidos en las cláusulas siguientes: **ANTECEDENTES: CLÁUSULA PRIMERA.** -**EL CEDENTE** es una persona natural estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, titular de los derechos patrimoniales y morales sobre el trabajo de grado “**ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.**” la cual se encuentra elaborada según los requerimientos académicos propios de la Facultad; y, las características que a continuación se detallan:

Historial Académico

Inicio de la carrera: abril 2019 - agosto 2019

Finalización de la carrera: octubre 2023 – marzo 2024

Aprobación en Consejo Directivo: 28 de noviembre del 2023

Tutor: Ing. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera Msc.,

Tema: “**ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.**”

CLÁUSULA SEGUNDA. - **LA CESIONARIA** es una persona jurídica de derecho público creada por ley, cuya actividad principal está encaminada a la educación superior formando profesionales de tercer y cuarto nivel normada por la legislación ecuatoriana la misma que establece como requisito obligatorio para publicación de trabajos de investigación de grado en su repositorio institucional, hacerlo en formato digital de la presente investigación.

CLÁUSULA TERCERA. - Por el presente contrato, **EL CEDENTE** autoriza a **LA CESIONARIA** a explotar el trabajo de grado en forma exclusiva dentro del territorio de la República del Ecuador.

CLÁUSULA CUARTA. - **OBJETO DEL CONTRATO:** Por el presente contrato **LA CEDENTE**, transfiere definitivamente a **LA CESIONARIA** y en forma exclusiva los siguientes derechos patrimoniales; pudiendo a partir de la firma del contrato, realizar, autorizar o prohibir:

a. La reproducción parcial del trabajo de grado por medio de su fijación en el soporte informático conocido como repositorio institucional que se ajuste a ese fin.

- b. La publicación del trabajo de grado.
- c. La traducción, adaptación, arreglo u otra transformación del trabajo de grado con fines académicos y de consulta.
- d. La importación al territorio nacional de copias del trabajo de grado hechas sin autorización del titular del derecho por cualquier medio incluyendo mediante transmisión.
- e. Cualquier otra forma de utilización del trabajo de grado que no está contemplada en la ley como excepción al derecho patrimonial.

CLÁUSULA QUINTA. - El presente contrato se lo realiza a título gratuito por lo que **LA CESIONARIA** no se halla obligada a reconocer pago alguno en igual sentido **EL CEDENTE** declara que no existe obligación pendiente a su favor.

CLÁUSULA SÉXTA. - El presente contrato tendrá una duración indefinida, contados a partir de la firma del presente instrumento por ambas partes.

CLÁUSULA SÉPTIMA. - CLÁUSULA DE EXCLUSIVIDAD. - Por medio del presente contrato, se cede en favor de **LA CESIONARIA** el derecho a explotar la obra en forma exclusiva, dentro del marco establecido en la cláusula cuarta, lo que implica que ninguna otra persona incluyendo **LA CEDENTE** podrá utilizarla.

CLÁUSULA OCTAVA. - LICENCIA A FAVOR DE TERCEROS. - **LA CESIONARIA** podrá licenciar la investigación a terceras personas siempre que cuente con el consentimiento de **EL CEDENTE** en forma escrita.

CLÁUSULA NOVENA. - El incumplimiento de la obligación asumida por las partes en la cláusula cuarta, constituirá causal de resolución del presente contrato. En consecuencia, la resolución se producirá de pleno derecho cuando una de las partes comunique, por carta notarial, a la otra que quiere valerse de esta cláusula.

CLÁUSULA DÉCIMA. - En todo lo no previsto por las partes en el presente contrato, ambas se someten a lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, Código Civil y demás del sistema jurídico que resulten aplicables.

CLÁUSULA UNDÉCIMA. - Las controversias que pudieran suscitarse en torno al presente contrato, serán sometidas a mediación, mediante el Centro de Mediación del Consejo de la Judicatura en la ciudad de Latacunga. La resolución adoptada será definitiva e inapelable, si como de obligatorio cumplimiento y ejecución para las partes y, en su caso, para la sociedad El costo de tasas judiciales por tal concepto será cubierto por parte del estudiante que lo solicitare. En señal de conformidad las partes suscriben este documento en dos ejemplares de igual valor y tenor en la ciudad de Latacunga, a los 26 días del mes de febrero del 2024.



Stalin David Chuchimbo Changoluisa
EL CEDENTE

Dra. Idalia Pacheco Tigselema, Ph.D
LA CESIONARIA

CONTRATO DE CESIÓN NO EXCLUSIVA DE DERECHOS DE AUTOR

Comparecen a la celebración del presente instrumento de cesión no exclusiva de obra, que celebran de una parte GUAMÁN CONDORCANA EVELYN NICOLL, identificado con cédula de ciudadanía No. 0550359251, de estado civil soltera , a quienes en lo sucesivo se denominarán **LA CEDENTE**; y, de otra parte, la Doctora Idalia Eleonora Pacheco Tigselema, en calidad de Rectora, y por tanto representante legal de la Universidad Técnica de Cotopaxi, con domicilio en la Av. Simón Rodríguez, Barrio El Ejido, Sector San Felipe, a quien en lo sucesivo se le denominará **LA CESIONARIA** en los términos contenidos en las cláusulas siguientes: **ANTECEDENTES: CLÁUSULA PRIMERA.** -**LA CEDENTE** es una persona natural estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, titular de los derechos patrimoniales y morales sobre el trabajo de grado “**ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.**” la cual se encuentra elaborada según los requerimientos académicos propios de la Facultad; y, las características que a continuación se detallan:

Historial Académico

Inicio de la carrera: abril 2019 - agosto 2019

Finalización de la carrera: octubre 2023 – marzo 2024

Aprobación en Consejo Directivo: 28 de noviembre del 2023

Tutor: Ing. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera Msc.,

Tema: “**ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.**”

CLÁUSULA SEGUNDA. - **LA CESIONARIA** es una persona jurídica de derecho público creada por ley, cuya actividad principal está encaminada a la educación superior formando profesionales de tercer y cuarto nivel normada por la legislación ecuatoriana la misma que establece como requisito obligatorio para publicación de trabajos de investigación de grado en su repositorio institucional, hacerlo en formato digital de la presente investigación.

CLÁUSULA TERCERA. - Por el presente contrato, **LA CEDENTE** autoriza a **LA CESIONARIA** a explotar el trabajo de grado en forma exclusiva dentro del territorio de la República del Ecuador.

CLÁUSULA CUARTA. - **OBJETO DEL CONTRATO:** Por el presente contrato **LA CEDENTE**, transfiere definitivamente a **LA CESIONARIA** y en forma exclusiva los siguientes derechos patrimoniales; pudiendo a partir de la firma del contrato, realizar, autorizar o prohibir:

- a. La reproducción parcial del trabajo de grado por medio de su fijación en el soporte informático conocido como repositorio institucional que se ajuste a ese fin.
- b. La publicación del trabajo de grado.
- c. La traducción, adaptación, arreglo u otra transformación del trabajo de grado con fines académicos y de consulta.
- d. La importación al territorio nacional de copias del trabajo de grado hechas sin autorización del titular del derecho por cualquier medio incluyendo mediante transmisión.
- e. Cualquier otra forma de utilización del trabajo de grado que no está contemplada en la ley como excepción al derecho patrimonial.

CLÁUSULA QUINTA. - El presente contrato se lo realiza a título gratuito por lo que **LA CESIONARIA** no se halla obligada a reconocer pago alguno en igual sentido **LA CEDENTE** declara que no existe obligación pendiente a su favor.

CLÁUSULA SEXTA. - El presente contrato tendrá una duración indefinida, contados a partir de la firma del presente instrumento por ambas partes.

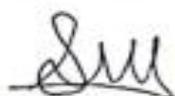
CLÁUSULA SÉPTIMA. - CLÁUSULA DE EXCLUSIVIDAD. - Por medio del presente contrato, se cede en favor de **LA CESIONARIA** el derecho a explotar la obra en forma exclusiva, dentro del marco establecido en la cláusula cuarta, lo que implica que ninguna otra persona incluyendo **LA CEDENTE** podrá utilizarla.

CLÁUSULA OCTAVA. - LICENCIA A FAVOR DE TERCEROS. - **LA CESIONARIA** podrá licenciar la investigación a terceras personas siempre que cuente con el consentimiento de **LA CEDENTE** en forma escrita.

CLÁUSULA NOVENA. - El incumplimiento de la obligación asumida por las partes en la cláusula cuarta, constituirá causal de resolución del presente contrato. En consecuencia, la resolución se producirá de pleno derecho cuando una de las partes comunique, por carta notarial, a la otra que quiere valerse de esta cláusula.

CLÁUSULA DÉCIMA. - En todo lo no previsto por las partes en el presente contrato, ambas se someten a lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, Código Civil y demás del sistema jurídico que resulten aplicables.

CLÁUSULA UNDÉCIMA. - Las controversias que pudieran suscitarse en torno al presente contrato, serán sometidas a mediación, mediante el Centro de Mediación del Consejo de la Judicatura en la ciudad de Latacunga. La resolución adoptada será definitiva e inapelable, sí como de obligatorio cumplimiento y ejecución para las partes y, en su caso, para la sociedad. El costo de tasas judiciales por tal concepto será cubierto por parte del estudiante que lo solicitare. En señal de conformidad las partes suscriben este documento en dos ejemplares de igual valor y tenor en la ciudad de Latacunga, a los 26 días del mes de febrero del 2024.



Evelyn Nicoll Guamán Condorcana

LA CEDENTE

Dra. Idalia Pacheco Tigselema, Ph.D

LA CESIONARIA

AVAL DEL TUTOR DE PROYECTO INTEGRADOR

En calidad de Tutor del Trabajo Integrador sobre el título:

“ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A.”, de Chuchimbo Changoluisa Stalin David y Guamán Condorcana Evelyn Nicoll, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, considero que dicho Informe Investigativo cumple con los requerimientos metodológicos y aportes científico-técnicos suficientes para ser sometidos a la evaluación del Tribunal de Validación de Proyecto que el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Técnica de Cotopaxi designe, para su correspondiente estudio y calificación.

Latacunga 26 de febrero 2024.



Dra. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera.

CI. 050326515-9

TUTORA

AVAL DE APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE TITULACIÓN

En calidad de Tribunal de Lectores, aprueban el presente Informe del Proyecto Integrador de acuerdo a las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Técnica de Cotopaxi, y, por la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas; por cuanto, los postulantes: Chuchimbo Changoluisa Stalin David y Guamán Condorcana Evelyn Nicoll, con el título del Proyecto Integrador: "ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A", ha considerado las recomendaciones emitidas oportunamente y reúne los méritos suficientes para ser sometido al acto de sustentación del trabajo de titulación.

Por lo antes expuesto, se autoriza grabar los archivos correspondientes en un CD, según la normativa institucional.

Latacunga, 26 de febrero del 2024

Para constancia firman:



Dra. Mg. Myrian del Rocio Hidalgo Achig

CI. 0502384852

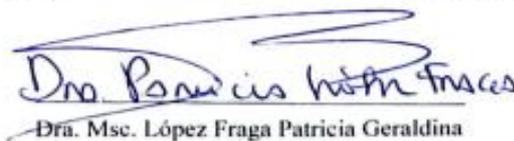
LECTOR 1 (PRESIDENTE)



Mg. Eduardo Wilson Eraz Cevallos

CI. 0501779714

LECTOR 2 (MIEMBRO)



Dra. Msc. López Fraga Patricia Geraldina

CI. 0502207855

LECTOR 3 (MIEMBRO)

LECTOR 3 (MIEMBRO)

AGRADECIMIENTO

A mi querida familia, que con su amor incondicional y su constante apoyo me han enseñado que no existen límites en la vida cuando se persiguen los sueños con determinación y valentía. Su ejemplo de trabajo duro y perseverancia ha sido mi faro en este largo viaje.

A mis profesores, que, con su vasta sabiduría, paciencia y dedicación, me han guiado en este intrincado pero fascinante camino del conocimiento. Su pasión por la enseñanza y su compromiso con la educación han sido una fuente de inspiración constante.

A mis amigos, que, con su amistad sincera y su compañerismo leal, han hecho de este viaje académico una experiencia llena de momentos inolvidables. Su apoyo y aliento en los momentos difíciles han sido fundamentales para alcanzar esta meta.

Y finalmente, a todos aquellos que de alguna manera han formado parte de este proceso, ya sea con un consejo oportuno, una palabra de aliento o un gesto de amabilidad. Cada uno de ustedes ha dejado una huella en mi vida y en este trabajo. Esta tesis es el resultado de todos esos momentos compartidos, de todas esas enseñanzas recibidas, y de todo ese amor entregado.

Stalin

DEDICATORIA

A la constancia y la perseverancia, que han sido mis fieles compañeras en este viaje de aprendizaje y descubrimiento. A la curiosidad, que me ha impulsado a explorar nuevos horizontes y a cuestionar lo establecido. A la paciencia, que me ha enseñado a esperar el momento adecuado, a entender que cada proceso tiene su tiempo y que los grandes logros requieren de dedicación y esfuerzo.

A la pasión, que ha sido el motor de este trabajo. A esa llama interna que me ha impulsado a seguir adelante, incluso en los momentos más difíciles. A esa fuerza que me ha llevado a superar cada obstáculo y a ver cada desafío como una oportunidad para crecer. Esta tesis es un reflejo de mi compromiso con el conocimiento y mi deseo de contribuir a un mundo mejor. Es un testimonio de mi crecimiento personal y profesional. Es la culminación de años de estudio, de horas de investigación, de momentos de duda y de momentos de euforia.

Stalin

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por haberme dado sabiduría durante este proceso, por siempre guiarme y brindarme fuerza y fortaleza para poder salir de ante cualquier adversidad, a la Universidad Técnica de Cotopaxi y a cada uno de sus docentes, quienes nos brindan sus conocimientos para formar grandes profesionales, a mi Tutora la Ing. Mayra Chicaiza por haber confiado en nosotros desde el principio e impartir sus conocimientos para el desarrollo de este Proyecto Integrador.

Evelyn

DEDICATORIA

Dedico este proyecto a mis padres Jorge Guamán y Elvia Condorcana, por haber confiado en mí incluso cuando yo dudaba de mí mismo, gracias por ser mi fuente de inspiración y estar siempre presentes en mi vida, por enseñarme que lo imposible no existe, con esfuerzo y dedicación todo es posible, este logro no habría sido posible sin su constante aliento y comprensión. A mi compañero de vida Bryan Israel, por su inquebrantable apoyo, paciencia y amor incondicional, por inspirarme a ser mejor cada día y estar para mí en todo momento. A mi hijo que viene en camino, ahora tú serás mi mayor motivación para seguir preparándome en mi vida profesional, que este trabajo sea un testimonio de mi compromiso contigo y mi deseo de ofrecerte lo mejor.

Evelyn

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

**TITULO: “ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y
POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E
INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A”**

Autor / es

Chuchimbo Changoluisa Stalin David

Guamán Condorcana Evelyn Nicoll

RESUMEN

El presente estudio tuvo como objetivo principal examinar el comportamiento del flujo de efectivo en la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A en el contexto de la pandemia y su posterior recuperación (2020 – 2022). Para lograrlo se empleó una metodología de investigación de enfoque cuantitativo, siendo de carácter documental, bibliográfico y apoyada con entrevistas; usando el método descriptivo, deductivo y explicativo, a fin de poder comprender cómo la empresa ha gestionado su flujo de efectivo, adaptándose a las condiciones cambiantes del entorno. Se incluyó el análisis de datos financieros de la empresa, para medir su eficiencia en la gestión del efectivo. En rasgos generales, se pudo observar que la empresa tuvo un manejo acertado de su flujo de efectivo durante la pandemia, cuyo período más crítico fue el de 2021; las estrategias implementadas de no endeudarse en los dos primeros años, junto al buen historial en el manejo de los pagos, fueron clave para recuperarse en el período post COVID. Es destacable que los ingresos operacionales no decayeron como se podría esperar, lo cual significa que la empresa supo adaptarse a la situación, tomando medidas como las de optimizar sus servicios y rutas, para mejorar su flujo de efectivo. En la fase post COVID, ya en 2022, el flujo de efectivo neto operacional creció en 1905,49%, lo cual refleja la recuperación de las operaciones de la empresa. El efectivo acumulado triplicó su valor respecto al período anterior y la utilidad neta se incrementó en 587,05%, reflejando una relación directa entre ellos. La liquidez o razón corriente, la liquidez inmediata y el capital de trabajo crecieron en 2021, panorama que cambió en 2022 para los dos primeros indicadores, pues decrecieron en 75,86% y 55,95%, respectivamente, lo cual ocurrió debido a que las deudas crecieron notablemente, aunque siguieron siendo positivos.

Palabras claves: Flujo de Efectivo, COVID-19, post COVID, liquidez, estados financieros.

TECHNICAL UNIVERSITY OF COTOPAXI

FACULTY OF ADMINISTRATIVE AND ECONOMIC SCIENCES

ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

THEME: "CASH FLOW ANALYSIS IN COVID AND POST COVID TIMES IN THE SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRANSPORTATION COMPANY COMTRESIN S.A.".

Authors

Chuchimbo Changoluisa Stalin David

Guamán Condorcana Evelyn Nicoll

ABSTRACT

The main objective of this study was to examine the behavior of cash flow in the School and Institutional Transportation Company COMTRESIN S.A. in the context of the pandemic and its subsequent recovery (2020 - 2022). To achieve this, a research methodology of quantitative approach was used, being documentary, bibliographic, and supported with interviews; using the descriptive, deductive, and explanatory method, to understand how the company has managed its cash flow, adapting to the changing conditions of the environment. The analysis of the company's financial data was included, to measure its efficiency in cash management. In general terms, it was observed that the company had successful management of its cash flow during the pandemic, whose most critical period was 2021; the strategies implemented of not getting into debt in the first two years, together with the good track record in the management of payments, were key to recover in the post-COVID period. It is noteworthy that operating revenues did not decline as might be expected, which means that the company was able to adapt to the situation, taking measures such as optimizing its services and routes to improve its cash flow. In the post-COVID phase, already in 2022, net operating cash flow grew by 1905.49%, reflecting the recovery of the company's operations. Accumulated cash tripled in value concerning the previous period and net income increased by 587.05%, reflecting a direct relationship between them. Liquidity or current ratio, immediate liquidity, and working capital grew in 2021, a scenario that changed in 2022 for the first two indicators, as they decreased by 75.86% and 55.95%, respectively, which occurred because debts grew significantly, although they remained positive.

Keywords: Cash flow, COVID-19, Post-COVID, Liquidity, Financial statements.

AVAL DEL TRADUCCIÓN DE PROFESIONAL EXTERNO**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI**
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CARRERA CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Autores: Chuchimbo Changoluisa Stalin David
Guamán Condorcana Evelyn Nicoll

AVAL DE TRADUCCIÓN DE PROFESIONAL EXTERNO

Blanca Gladys Sánchez Avila con cédula de identidad número: 2100275375, Licenciada en Ciencias de la Educación. Mención Inglés. con número de registro de la SENESCYT: 1020-11-1068652; **CERTIFICO** haber revisado y aprobado la traducción al idioma Inglés del resumen del trabajo de investigación con el título: **"ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE COVID Y POST COVID EN LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE ESCOLAR E INSTITUCIONAL COMTRESIN S.A"** de: **Chuchimbo Changoluisa Stalin David y Guamán Condorcana Evelyn Nicoll**, egresados de la carrera de **Contabilidad y Auditoría**, perteneciente a la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas.

En virtud de lo expuesto y para constancia de lo mismo se registra la firma respectiva.

Latacunga, marzo, 2024



.....

Lic. Gladys Sánchez
CI: 2100275375

ÍNDICE

DECLARACIÓN DE AUDITORÍA	ii
CONTRATO DE CESIÓN NO EXCLUSIVA DE DERECHOS DE AUTOR.....	iii
CONTRATO DE CESIÓN NO EXCLUSIVA DE DERECHOS DE AUTOR.....	v
AVAL DEL TUTOR DE PROYECTO INTEGRADOR	vii
AVAL DE APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE TITULACIÓN	viii
<i>AGRADECIMIENTO</i>	ix
<i>DEDICATORIA</i>	x
<i>AGRADECIMIENTO</i>	xi
<i>DEDICATORIA</i>	xii
RESUMEN	xiii
ABSTRACT	xiv
AVAL DEL TRADUCCIÓN DE PROFESIONAL EXTERNO	1
INFORMACIÓN GENERAL	7
1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.1 Objetivos	8
1.1.1. Objetivo general.....	8
1.1.2. Objetivos específicos	8
1.2 Planteamiento del problema del proyecto integrador	8
1.2.1. Descripción del problema	8
1.2.2. Elementos del problema.....	11
1.2.3. Formulación del problema	11
1.2.4. Justificación del proyecto integrador	11
1.3 Alcances	13
1.4 Descripción de competencias/destrezas a desarrollar	13

1.5	Descripción de las asignaturas involucradas.....	14
1.5.1.	Descripción de los productos entregables por asignatura y etapa	15
2	BENEFICIARIOS DEL PROYECTO	17
3	PLANEACIÓN Y DEFINICIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	17
3.1	Planeación y definición de las actividades.....	17
3.2	Cronograma	18
4	FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA	20
4.1	Contabilidad.....	20
4.1.1	Concepto e Importancia	20
4.1.2	Características	20
4.1.3	Proceso Contable y sus Fases	21
4.2	Revelación	23
4.3	Los Estados Financieros	23
4.3.1	Balance General o Estado de Situación Financiera.	24
4.3.2	Estado de Resultados Integrales (Estado de Pérdidas y Ganancias)....	25
4.3.3	Estado de Cambios en el Patrimonio.	26
4.4	Estado de Flujo de Efectivo	28
4.4.1	Definición e Importancia	28
4.4.2	Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo.....	28
4.4.3	Características de los Estados de Flujo de Efectivo.	29
4.5	Análisis Financiero	34
4.5.1	Métodos de Análisis Financiero	35
4.6	Indicadores de Liquidez.....	35
4.6.1	Conceptos básicos.....	35
4.6.2	Indicadores de Liquidez.....	35
4.7	Sector Servicios	37

4.7.1	Subsector Comercial y de Distribución	37
4.7.2	Subsector Hoteles y Restaurantes	37
4.7.3	Subsector Comunicación e Internet	38
4.7.4	Subsector Servicios Financieros	38
4.7.5	Subsector Educación.....	38
4.7.6	Subsector de Servicios de Salud y Estéticos.....	39
4.7.7	Subsector Servicios de Administración Pública	39
4.7.8	Subsector Servicios Públicos	39
4.7.9	Subsector Servicio de Ocio, Deporte y Espectáculo.....	39
4.7.10	Subsector Servicio Cultural	40
4.7.11	Subsector Servicios Informáticos y Tecnológicos.....	40
4.7.12	Subsector Servicios Jurídicos y Legales	40
4.7.13	Subsector Transporte	41
4.8	COVID-19	43
4.9	Post COVID	44
5	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	45
5.1	Enfoque de la investigación.....	45
5.2	Tipo de investigación.....	45
5.3	Técnica.....	46
5.4	Instrumentos para la recolección de datos	46
5.5	Población	46
5.6	Proceso de Recolección de Información.....	46
6	ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	47
6.1	Análisis Financiero del Estado de Flujo de Efectivo y los Estados Financieros de la Empresa.....	49
6.1.1	Análisis Horizontal Dinámico del EFE	49

6.1.2	Análisis Vertical del EFE	60
6.1.3	Análisis Financiero	64
6.2	Discusión de los Resultados	70
6.3	Propuesta.....	71
6.3.1	Efectos Contables	71
6.3.2	Análisis Situacional	74
6.3.3	Estrategias Propuestas.....	74
6.4	Impactos (Técnicos, Sociales, Ambientales o Económicos)	75
7	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	76
7.1	Conclusiones.....	76
7.2	Recomendaciones	77
8	BIBLIOGRAFÍA.....	79

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1	25
Ilustración 2	26
Ilustración 3	32
Ilustración 4	34
Ilustración 5	60
Ilustración 6	61
Ilustración 7	62
Ilustración 8	62
Ilustración 9	63
Ilustración 10	63
Ilustración 11	64

Ilustración 12	68
Ilustración 13	68
Ilustración 14	69
Ilustración 15	69

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	15
Tabla 2	19
Tabla 3	27
Tabla 4	27
Tabla 5	52
Tabla 6	55
Tabla 7	58
Tabla 8	65
Tabla 9	66
Tabla 10	66
Tabla 11	67
Tabla 12	72
Tabla 13	74

INFORMACIÓN GENERAL

Título del Proyecto: Análisis del Flujo de Efectivo en tiempos de COVID y Post COVID en la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A.

Fecha de inicio: Noviembre - 2023

Fecha de finalización: Marzo - 2024

Lugar de ejecución: Parroquia Guaytacama, Cantón Latacunga, Provincia de Cotopaxi

Facultad que auspicia: Ciencias Administrativas y Económicas

Carrera que auspicia: Contabilidad y Auditoría

Proyecto vinculado: Ninguno

Equipo de Trabajo:

Tutora: Dra. Mayra Chicaiza Msc. CI. 050326515-9

Chuchimbo Changoluisa Stalin David. CI. 175289664-5

Guamán Condorcana Evelyn Nicoll. CI. 055035925-1

Línea de investigación: Administración y economía para el desarrollo humano y social

Sub Línea: Estudios en el área Contable, Financiera y Auditoría.

Clientes: Compañía de Transporte Escolar e Institucional Comtresin S. A

1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Objetivos

1.1.1. *Objetivo general*

- ✓ Analizar el efecto del COVID y post COVID en el flujo de efectivo de la Compañía de Transporte Escolar e Institucional, COMTRESIN S.A., en el período 2020 – 2022.

1.1.2. *Objetivos específicos*

- ✓ Revisar aspectos teóricos referente al flujo de efectivo en la compañía de transporte privado para el sustento del proyecto.
- ✓ Evaluar el estado de flujo de efectivo de la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A. en tiempos de COVID y post COVID mediante herramientas financieras.
- ✓ Determinar el efecto que genera el flujo de efectivo en la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A.

1.2 Planteamiento del problema del proyecto integrador

1.2.1. *Descripción del problema*

El impacto de la COVID-19 a nivel global ha planteado cambios y desafíos de índole social, político y económico. Los indicadores macroeconómicos como el Producto Interno Bruto (PIB), el desempleo, la inflación, la deuda externa pública, entre otros, reflejaron la conmoción generada por la pandemia, provocando una contracción de la economía mundial. Las organizaciones adoptaron medidas que afectaron el comportamiento y desarrollo de los mercados, los cuales se vieron abocados a hacer frente a algo para lo cual no estaban preparados.

La conducta del mercado sufrió un cambio radical por las medidas sanitarias adoptadas para mitigar el contagio del coronavirus. De acuerdo a un informe generado por el Banco Mundial (2020), es la peor recesión económica sufrida desde la Segunda Guerra Mundial por tantas economías a la vez. Los países, al adoptar medidas recomendadas, tuvieron que reevaluar políticas gubernamentales a fin de hacer frente a la crisis, tomando decisiones, normativas y estrategias económicas para afrontar la situación. Aquello se reflejó

en la contracción del PIB. En 2018 el PIB creció en 3,29 %, en 2019 registró un retroceso al crecer sólo un 2,59 %; pero en 2020 empeoró con la pandemia, pues se contrajo en -3,07 % (Banco Mundial, 2023). La guerra de Ucrania ha acentuado aún más la crisis, con lo que se pronostica un panorama de incertidumbre en lo referente a la inflación (Fondo Monetario Internacional, 2022).

A nivel de Latinoamérica y el Caribe, el cierre de negocios y las restricciones de circulación impactaron negativamente las economías de la región. El Fondo Monetario Internacional (2022) señala que el Banco Mundial proyecta desaceleraciones, donde Ecuador, que ya venía atravesando una crisis económica de recesión, pasa de un crecimiento negativo de -7,8% en 2020, a un estimado de 3,9% en 2021, un proyectado 3,1% en 2022, a un 2,5% proyectado en 2023; la pandemia no hizo sino acentuar la crisis.

Las operaciones y finanzas en las empresas a nivel nacional, se vieron afectadas de forma inesperada, debiendo replantear sus operaciones a fin de hacer frente al nuevo panorama, llegando a tomar medidas y estrategias para evitar el quiebre o naufragar económicamente; pues, debido al aislamiento, la conducta del consumidor dio un giro, incrementándose el uso de internet en las operaciones comerciales, a lo cual debieron adaptarse. Se puso de manifiesto que quedan muchos retos por resolver, como superar las brechas digitales y garantizar el crecimiento del comercio electrónico y de las economías a fin de reducir las desigualdades, en vez de acentuarlas, y mejorar la economía.

Al enfocarse la estructura económica en fortalecer los sistemas de salud y frenar los contagios, se origina un cese de operaciones de varios servicios públicos, se cancelaron actividades y eventos programados. Como es lógico suponer, surgieron despidos, llevando a que el desempleo, subempleo y empleo informal crezcan. No existen datos oficiales del crecimiento del desempleo al año 2020, pues debido a la pandemia no se pudo continuar realizando los censos respectivos. Pero según datos oficiales de 2019 a 2021 la tasa de desempleo creció, al igual que tasas de subempleo y sector informal INEC (2023). La capacidad de compra de las personas disminuye con el consiguiente efecto: baja la demanda de bienes y servicios, afectando entonces la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones financieras. Ello provocó que empresas y negocios replanteen sus objetivos y modos de trabajar; incluso obligó a muchos a cerrar, pues no tenían capacidad de adaptación al nuevo panorama, lo que en definitiva causó daños a la economía a todo nivel.

Un estudio realizado destaca que en la provincia de Cotopaxi más del 70% de las micro, pequeñas y medianas empresas paralizaron parcialmente sus actividades, reduciendo sus operaciones en más del 30%. (Gualán y Tello, 2023). En el caso de los transportistas, tanto públicos, como privados, debieron suspender rutas y turnos, pues debido al confinamiento obligatorio la demanda bajó drásticamente, con los consiguientes efectos negativos para la liquidez de estas empresas.

La banca privada en 2020 ofreció los denominados alivios financieros o diferimientos extraordinarios hasta por 60 días o más. Luego de ello se realizó novación, refinanciamientos o restructuración de deudas, siendo la tercera a nivel de región que otorgó más ayuda para sortear la crisis derivada de la pandemia (ASOBANCA, 2023). El Ecuador, al no poseer moneda propia y con un déficit fiscal que ya arrastraba desde antes de la pandemia, no pudo hacer mucho; el Gobierno Nacional dictó decretos en 2022 a fin de condonar deudas a empresas de los sectores económicos agrícola, comercial, pecuario y de servicio, por crédito vencidos por debajo de \$3.000,00 (BanEcuador, 2020). Los transportistas de Cotopaxi aprovecharon sin duda alguna las ayudas de la banca privada y del gobierno; pero todo fue muy limitado.

La presente investigación aborda la problemática financiera que enfrentó la Compañía de Transporte Escolar e Institucional, COMTRESIN S.A., en el contexto de la pandemia del COVID-19 y su posterior período de post COVID. Dicha empresa, una sociedad de transporte privado al servicio de trabajadores y estudiantes que opera en la provincia de Cotopaxi, se vio significativamente afectada por los factores asociados al COVID-19, lo cual tuvo repercusiones directas en su liquidez y flujo de efectivo. Las restricciones de movilidad y las medidas de distanciamiento social trajeron consigo una considerable disminución en la demanda de servicios de transporte, lo que redujo los ingresos operativos. Además, las interrupciones en la cadena de suministro y las fluctuaciones en los costos operativos, especialmente en relación con los protocolos de salud y seguridad, ejercieron una presión adicional sobre la posición financiera de la empresa. Estos desafíos imprevistos, generaron la necesidad de gestionar con mayor cuidado la liquidez, adaptar las estrategias comerciales y financieras, buscar soluciones creativas para preservar el flujo de efectivo en medio de un entorno empresarial volátil y desafiante.

1.2.2. Elementos del problema

La reducción en la demanda de los servicios de transporte ha desencadenado diversas implicaciones financieras, destacándose la disminución en los ingresos operativos, la necesidad de realizar ajustes para poder adaptarse a la nueva realidad y la posible afectación en la capacidad la compañía para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas. Estos desafíos financieros, vinculados a la variabilidad en los flujos de efectivo, plantean interrogantes sobre la capacidad de la compañía para mantener su solidez financiera y para sortear las adversidades económicas generadas por la pandemia y sus secuelas.

En este contexto, es imperativo realizar un análisis exhaustivo del Estado de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A. durante el período de la COVID-19 y su post COVID. Se busca comprender las principales consecuencias derivadas de la reducción de demanda, evaluar la adaptación de la empresa a las nuevas condiciones del mercado y proponer estrategias que permitan mejorar la gestión de flujos de efectivo en un entorno económico cambiante y desafiante. Ese análisis ayuda también a analizar el efecto que políticas gubernamentales, comportamiento del mercado y medidas internas tomadas por la empresa, tuvieron en la economía de la misma.

Teniendo presente lo antes expuesto, este estudio tiene por objeto analizar el efecto que la crisis sanitaria provocó en los flujos de efectivo de la mentada compañía en el periodo 2020-2022, explorando los desafíos y oportunidades que surgieron en tiempos de COVID-19 y post COVID, a fin de proporcionar insights relevantes para la toma de decisiones financieras en situaciones de crisis, contribuyendo así al desarrollo de estrategias efectivas para la estabilidad y crecimiento sostenible de la compañía en el contexto postpandémico.

1.2.3. Formulación del problema

¿Qué mecanismo permitiría a la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A. determinar el efecto del periodo COVID 19 y post COVID en el flujo del efectivo?

1.2.4. Justificación del proyecto integrador

A nivel global, la pandemia de COVID-19 causó estragos en la economía mundial, originando la mayor crisis vivida desde la Gran Depresión. Los estragos dejados a su paso son innegables, desde acabar con la vida de muchas personas, destruir fuentes de trabajo,

intensificándose las desigualdades entre países, afectando gravemente a las economías emergentes y, en consecuencia, incrementado los niveles de pobreza.

En Ecuador, el impacto de la crisis no hizo sino acentuar las debilidades estructurales del país, quedando expuesto y vulnerable ante las perturbaciones económicas; por otro lado, el impacto socioeconómico no se dejó esperar ante la pérdida de ingresos, acentuando aún más problemas como la pobreza, el desempleo, la protección social, el acceso a la educación y servicios públicos, como lo señala un estudio realizado por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) (2020). La pandemia reveló que, tanto hogares, como empresas, no poseían ni capacidad, ni preparación para sobrellevar una alteración, en sus actividades e ingresos, de tal calibre. Las reservas de efectivo comenzaron a agotarse, incrementándose el nivel de endeudamiento y las dificultades para hacer frente a las deudas contraídas con anterioridad. Las empresas de transporte en el país fue uno de los sectores a los que más golpeó la pandemia; como se comentó antes, las medidas de aislamiento a fin de evitar contagios, instando a las personas a no moverse o a hacerlo sólo de ser necesario y con medidas de bioseguridad, obligó a las empresas de transporte a reducir sus operaciones, contraer gastos adicionales y hasta trabajar a pérdida, pues no había demanda de transporte como antes la pandemia.

Esta investigación es una respuesta más a la necesidad existente de puntualizar cuáles fueron y son los efectos que dicha pandemia ha ocasionado a las empresas en general, buscando hallar información crucial para la toma de decisiones estratégicas, particularmente en la empresa sometida a análisis, lo cual es clave para la gestión financiera. Una de las razones financieras básicas es la de liquidez, la cual, junto con la de actividad y endeudamiento, se encarga de medir el riesgo empresarial (Gitman y Zutter, 2016). Analizar un Estado de Flujos de Efectivo en la gestión financiera empresarial siempre ha sido un tema crucial. En tiempos de COVID-19 y post COVID, se han originado problemas en la liquidez de las empresas, de ahí que la relevancia del Estado de Flujo de Efectivo se magnifica. Esto exige una comprensión más profunda para analizar su impacto en la liquidez y finanzas corporativas, lo cual se intentará lograr mediante este estudio.

La investigación permite tener una visión más completa a nivel financiero, pues el Estado de Flujos de Efectivo proporciona un panorama integral de las operaciones financieras de la entidad, ya que revela cómo se genera y se utiliza el efectivo en un período determinado, abordando cuestiones como las razones de liquidez; herramientas predictivas y de toma de decisiones muy útiles, especialmente en contextos económicos desafiantes,

como los generados por la pandemia. El estudio determinará cómo la empresa COMTRESIN S.A. afrontó la falta de liquidez, cómo adaptó su flujo de efectivo a las circunstancias extremas del COVID-19, a fin de extraer insights valiosos para plantear estrategias financieras efectivas, analizar errores cometidos. Explorar el período post COVID permite analizar la capacidad de resiliencia y recuperación de la empresa y su nivel de adaptación ante las tecnologías y el entorno cambiante. Se propondrán sostenimiento, mejoras o cambios de estrategias adoptadas por los empresarios de COMTRESIN S.A. a fin de que empresa logre fortalecer su posición económica y financiera y que otro evento extremo, como el de la pandemia, no los tome por sorpresa y sepan anticiparse a la crisis.

1.3 Alcances

La investigación abarcará un análisis documental de los estados financieros de COMTRESIN S.A., examinando datos anteriores y actuales para identificar tendencias, desafíos y estrategias financieras implementadas. Además, se llevará a cabo un enfoque cuantitativo, mediante la aplicación de herramientas de análisis financiero para medir la variación en los ingresos, los gastos y la eficiencia en la administración del efectivo. El alcance también considerará la revisión de estrategias específicas adoptadas por la compañía para mantener y mejorar su flujo de efectivo, contribuyendo así a la comprensión de las prácticas financieras efectivas en el contexto de situaciones disruptivas como la pandemia.

1.4 Descripción de competencias/destrezas a desarrollar

La elaboración de este proyecto implica la puesta en práctica de varias competencias en el proceso de investigación y elaboración del mismo. Entre las principales competencias, habilidades y destrezas a desarrollar se hallan las siguientes:

- ✓ Habilidades de comunicación, las cuales serán fundamentales para esta tesis ya que será realizada por dos personas, lo cual exigirá practicar una buena comunicación a fin de realizar un buen trabajo y fundamental en el trabajo de un auditor.
- ✓ Inteligencia emocional: necesaria para desarrollar buenas relaciones interpersonales, por lo tanto, básica para este proyecto, tanto a nivel de compañeros de tesis, como con el tutor y personas de la empresa con quienes se contactará para realizar este estudio.
- ✓ Confiabilidad: generar confianza es fundamental para obtener información contable crítica de la empresa.

- ✓ **Habilidades técnicas:** para un auditor es fundamental estar al día en cuanto al uso y manejo de herramientas contables para poder realizar su trabajo de forma correcta, además de tener sólidos conocimientos contables, financieros, estadísticos y de investigación.
- ✓ **Conocimientos de empresa y negocios:** a fin de poder realizar un análisis de forma correcta y dar ideas o pautas adecuadas.
- ✓ **Capacidad de análisis:** de suma importancia en una investigación como esta.
- ✓ **Discreción y profesionalismo:** Muy necesarios para una tarea que implica el acceso a datos contables.

1.5 Descripción de las asignaturas involucradas

Los conocimientos adquiridos en Contabilidad General, Contabilidad Gerencial, Auditoría Financiera y Auditoría de Gestión durante los semestres 5to, 6to y 7mo, respectivamente, desempeñaron un papel fundamental en el abordaje de la tesis "Análisis del Flujo de Efectivo en Tiempos de COVID y post COVID en la Compañía De Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A.". En Contabilidad Gerencial, la comprensión profunda de los sistemas de información contable y la toma de decisiones basada en costos proporcionaron una base sólida para evaluar la eficiencia de las operaciones de la empresa en términos financieros. La aplicación de conceptos de Auditoría Financiera permitió realizar un análisis exhaustivo de los estados financieros de COMTRESIN S.A., identificando posibles riesgos y asegurando la fiabilidad de la información contable.

Las habilidades desarrolladas en las prácticas de Laboratorio Contable y Tributario para el manejo de Excel, como herramienta de utilidad para la gestión contable, financiera y tributaria de una empresa son de mucha utilidad, pues tales conocimientos y habilidades permiten utilizar herramientas tecnológicas de forma ágil y segura al momento de manejar datos contables y todo lo implicado en un Estado de Flujos de Efectivo.

En el ámbito de la Auditoría de Gestión, los conocimientos adquiridos facilitaron la evaluación crítica de las prácticas operativas y administrativas de la compañía, destacando áreas de mejora en la eficiencia y la gestión del flujo de efectivo. La comprensión de los controles internos y la identificación de indicadores clave de rendimiento resultaron esenciales para la elaboración de estrategias de mitigación de riesgos y la implementación de prácticas financieras más efectivas.

En conjunto, estas asignaturas proporcionaron las herramientas necesarias para abordar totalmente la tesis, integrando sus elementos para analizar de manera crítica el flujo de efectivo de COMTRESIN S.A., en un contexto desafiante como el de la pandemia y la etapa post COVID.

1.5.1. Descripción de los productos entregables por asignatura y etapa

La Tabla 1 muestra los productos entregables por asignaturas y etapas, mostrándose así cómo los conocimientos adquiridos durante la carrera tienen su razón de ser en la profesión de un Licenciado en Contabilidad y Auditoría.

Tabla 1

Productos entregables por asignatura y etapa

Asignatura	Etapas	Producto entregable
Contabilidad General Contabilidad Gerencial	Etapa I (Investigación)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comprensión profunda de los sistemas de información contable, lo que permitirá una evaluación detallada de las transacciones financieras de la empresa durante los períodos de la pandemia y post COVID. Esto ayudará a identificar patrones de ingresos y gastos, así como a evaluar la eficiencia de los procesos contables en medio de las circunstancias desafiantes. ▪ Identificación de costos directos e indirectos asociados con la gestión del flujo de efectivo. ▪ Áreas específicas que han sido más afectadas en la empresa o que han demostrado ser resilientes durante los tiempos de crisis, brindando así insights valiosos para la toma de decisiones futuras.
Auditoría Financiera Laboratorio Contable y Tributario	Etapa II (Investigación y comprensión del manejo financiero)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Validación de la fiabilidad de los estados financieros de COMTRESIN S.A. durante los períodos de la pandemia y post COVID. Esto garantizará que la información contable refleje con precisión la situación económica y financiera de la empresa, proporcionando una base confiable para el análisis del flujo de efectivo. ▪ Análisis Financiero de la empresa en cada período.

Auditoría de gestión

Etapa III

(Investigación y comprensión de la relación entre las operaciones y las finanzas)

- Identificar posibles ineficiencias en la gestión del flujo de efectivo, especialmente durante los periodos de la pandemia y post COVID.
- Análisis detallado de los riesgos y oportunidades asociados con la gestión del flujo de efectivo. Esto incluirá la evaluación de la capacidad de la empresa para anticiparse y responder a cambios en el entorno financiero.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2023).

2 BENEFICIARIOS DEL PROYECTO

Los dueños o líderes de la Compañía de Transporte Escolar e Institucional, COMTRESIN S.A., son los beneficiarios directos del proyecto, puesto que la tesis proporcionará información valiosa para mejorar su gestión financiera, adaptarse a las circunstancias económicas cambiantes y desarrollar estrategias específicas para la optimización del flujo de efectivo. Estos líderes podrían utilizar la información para ajustar políticas financieras, identificar áreas de mejora y tomar decisiones estratégicas informadas.

La comunidad académica y los investigadores interesados en el ámbito financiero y empresarial podrían beneficiarse, al acceder a un caso de estudio detallado sobre la gestión del flujo de efectivo en un contexto postpandémico. La tesis podría servir como referencia y fuente de datos para investigaciones futuras.

Como beneficiarios indirectos se tiene al talento humano que labora para empresa, ya que dependen de la capacidad de la misma para mantenerse operativa y así tener ingresos para pagar salarios, los cuales son necesarios para cubrir gastos personales. La comunidad también se beneficia, pues la empresa brinda un servicio de transporte a estudiantes y empleados. En definitiva, la sociedad y el país entero se benefician desde aspectos económicos y sociales.

3 PLANEACIÓN Y DEFINICIÓN DE LAS ACTIVIDADES

3.1 Planeación y definición de las actividades

La elaboración del proyecto demanda la realización de varias actividades. La primera fue la realización del anteproyecto, para lo cual los estudiantes involucrados se pusieron de acuerdo en lo que respecta al tema y decidieron trabajar como un equipo, estableciendo de antemano reglas al respecto a fin de poder elaborarlo en el tiempo señalado por la universidad, haciendo uso de la tecnología, el internet y el celular a fin de mantenerse en contacto pese a la distancia, siempre con respeto y como compañeros. Una vez desarrollado, corregido y aprobado el anteproyecto, con la misma actitud, se empezará a trabajar en el proyecto en sí. Las autoridades, junto con un tutor señalarán fechas de entrega de cada una de las partes del proyecto, a lo cual se deben ceñir los investigadores a fin de no tener contratiempos, ni retrasarse en el cronograma que se ha establecido y que se detalla cada una

a una las actividades, el cómo se realizarán, cuándo se elaborarán, materiales necesarios para ello, en dónde se llevará a cabo y el objetivo a cumplir.

3.2 Cronograma

Un cronograma, constituye una herramienta que permite planificar teniendo en cuenta el tiempo a dedicar a cada proceso de la investigación, los materiales necesarios para lograrlo, el recurso humano implicado y responsable de cada etapa, los recursos monetarios necesarios, a fin de poder culminar con éxito lo planificado (Garriga, 2022). Teniendo presente aquello, se elaboró el cronograma. En la Tabla 2 se detalla cada actividad planificada y necesaria. Teniendo presente el grado de dificultad se asignaron los tiempos establecidos.

4 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA

A continuación, se describen algunos términos científicos y técnicos fundamentales en este proyecto.

4.1 Contabilidad

4.1.1 *Concepto e Importancia*

La contabilidad, como señala (Santillana, 2020), es un elemento de control y orden insustituible y una herramienta que ayuda en la toma de decisiones en beneficio no sólo de la empresa, sino de la sociedad en general. (Zapata, 2021), por su parte, indica que la contabilidad es una herramienta de gerencia que brinda información especializada, la cual es el fruto de un proceso fiable y expedito, presentando de modo resumido los hechos económicos acaecidos diariamente, lo cual sirve para establecer controles internos sobre los recursos gestionados.

Actualmente, la competitividad lleva a las empresas a medir riesgos, realizar reformas e innovaciones a fin de reducirlos, procurando aprovechar al máximo los recursos utilizados y eliminar desperdicios o métodos inadecuados. La era informática actual se convierte en un gran aliado para lograr que la contabilidad genere información y datos de forma oportuna, añadiendo el hecho de que sean confiables y completos. De allí que contabilidad se convierte en una herramienta indispensable para la toma de decisiones de los empresarios; además, apoya la gestión de control a fin de que se pueda efectuar un control interno eficiente. Por lo tanto, toda empresa requiere de una contabilidad oportuna, confiable y completa a fin de progresar y crecer.

4.1.2 *Características*

La información contable presentada por el contador al propietario, socios o grupo de accionistas debe tener tres características indispensables a fin de que ayuden en la toma de decisiones de forma correcta. Primero, debe ser oportuna, es decir los registros contables deben hallarse actualizados para obtener datos inmediatamente y sin demora para poder tomar decisiones, convirtiéndose los registros en verdadera fuente de información. Segundo, la confiabilidad de los datos es indispensable, para lo cual los registros deben ser realizados en base a normas, técnicas, leyes y principios contables, siendo llevado todo con criterio profesional, pues las decisiones de los empresarios se basan en sus datos. Por último, debe

ser razonable o completa, para lo cual el contador deberá someterse al cumplimiento de normas éticas instituidas a fin de que haya transparencia en los balances y puedan reflejar la realidad económica y financiera de la empresa (Zapata Sánchez, 2021).

4.1.3 Proceso Contable y sus Fases

Se denomina proceso contable al conjunto de pasos que el contador debe seguir de forma lógica y ordenada desde que inicia sus operaciones la empresa y que será el camino a seguir a futuro, plasmando dichas operaciones en los registros contables y los estados financieros. Este proceso es esencial para toda empresa, a fin de visualizar gastos, ingresos, inversiones y poder realizar proyecciones a futuro que permitan realizar mejoras, tomar medidas, estrategias y decisiones que ayuden a aliviar una crisis o evitar el colapso de la empresa.

Este proceso permite identificar, valorar y presentar la información contable por cada operación realizada y de modo acumulado por período; facilitando la valoración y el control de los recursos económicos y financieros; dando a los usuarios un pleno conocimiento, de modo permanente, del flujo de información contable. El proceso contable se divide en cinco fases o etapas que se detallan a continuación.

4.1.3.1 Reconocimiento.

En esta primera fase el contador debe “verificar la legalidad y pertinencia de la operación” (Zapata Sánchez, 2021, p. 65). Para ello el contador debe conocer plenamente la realidad económica de la empresa, las normas técnicas de contabilidad, tanto Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las leyes comerciales vigentes. En primer lugar, deberá comprobar si existe una autorización a nivel de gerencia para la operación realizada. En segundo lugar, debe verificar que las facturas, notas de entrega o recepción de productos u otros documentos expedidos hayan sido elaborados y firmados de forma correcta, constatando los valores. En tercer lugar, debe identificar las cuentas o partidas contables que intervienen o se ven afectadas por la operación realizada, según el plan de cuentas, su impacto, sea como cuentas deudoras o acreedoras y sus respectivos valores, debiendo estar todo debidamente cuadrado e integrado.

4.1.3.2 Medición.

Los elementos representados por cuentas en los estados financieros se cuantifican en términos monetarios. De acuerdo al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2018), para medirlos se requiere seleccionar una base de medición, la cual es una característica identificada, ya sea el costo histórico, el valor razonable o valor de cumplimiento del elemento que está siendo medido. A continuación, en base a dicho Consejo se definen términos asociados a la medición.

Las medidas del costo histórico se basan en “información monetaria sobre activos, pasivos e ingresos y gastos relacionados, utilizando información procedente, al menos en parte, del precio de la transacción u otro suceso que dio lugar a ellos” (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2018, p. A55). La misma fuente señala que el costo histórico de los activos al adquirirse o crearlo consiste en el valor de los costos incurridos en su compra o creación, más los costos de transacción. En el caso de los pasivos es el valor de la contraprestación recibida para incurrir o tomarlo, menos los costos de la transacción.

El valor corriente y su medición dan información monetaria sobre activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados, con información actualizada para reflejar las condiciones en la fecha de medición.

El valor razonable consiste en el precio que se obtendría en la venta de un activo o lo que se pagaría por transferencia de un pasivo en una negociación entre partes, en la fecha de la medición.

Por otra parte, se tiene el valor en uso, que consiste en el valor presente de los flujos de efectivo o de otros beneficios económicos a obtener por el uso de un activo. El valor de cumplimiento representa el valor presente de los flujos de efectivo o de otros beneficios económicos, que una empresa puede verse obligada a transferir para satisfacer un pasivo.

El costo corriente de un activo equivale al costo del mismo en la fecha de medición, que incluye lo que se pagaría en la fecha de medición más los costos de transacción. En el caso de un pasivo es lo que se recibiría en la fecha de medición menos los costos de transacción en los que se incurriría. Las NIC involucradas en la medición son: la NIC 36 en el caso de deterioro del valor de los activos, la NIC 37 para provisiones, activos y pasivos contingentes y la NIC 39 para los instrumentos financieros, su reconocimiento y medición (IFS GROUP, 2019).

4.1.3.3 Presentación.

La Contabilidad moderna se apoya en normas técnicas internacionales dadas por el Comité Internacional de Normas Contables (IASB por sus siglas en inglés), las cuales se denominan Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). La NIC 1 establece normas para la presentación de los Estados Financieros (EE.FF.), la NIC 7 especifica requerimientos para los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) (IFS GROUP, 2019).

La aplicación de estas normas beneficia en primer lugar a la misma empresa, pues la información sobre los EE.FF. y el EFE resulta sumamente útil, pues ayuda a establecer situación en que se halla la empresa y a medir la capacidad que tiene la misma para generar efectivo y equivalentes, permitiendo a sus usuarios desarrollar modelos para evaluar y hasta comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades, ayudando a medir rendimientos operacionales. La información histórica sobre flujos de efectivo suele usarse como indicador de importe, momento de aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros; siendo también útil para verificar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para analizar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios (IFS GROUP, 2019).

4.2 Revelación

A fin de cumplir con las normas NIIF para PYMES, las empresas deben realizar revelaciones contables, las cuales están constituidas por los EE.FF. en sí y por las notas a los EE.FF., en las cuales detallan políticas contables para preparar sus EE.FF., informaciones sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos, impuestos, flujos de efectivos, transacciones financieras, costos de financiamiento, compromisos y contingencias que ayuden a los usuarios a comprender mejor y evaluar la salud financiera de una empresa, las cuales ayudan a los entes regulares, como la Superintendencia de Compañías, a vigilar el cumplimiento de normas contables. Tales revelaciones también ayudan a la empresa a forjarse una buena reputación y generar confianza en los inversores (Quintero, 2020).

4.3 Los Estados Financieros

Los Estados Financieros tienen su origen en la Contabilidad. Constituyen informes contables, elaborados para presentar informes periódicos sobre la situación de un negocio,

sus progresos, progresos administrativos y resultados obtenidos durante el período que se informa (Ortiz, 2012). Zapata Sánchez (2021) señala que los EE.FF. sirven para la toma de decisiones en cuestiones crediticias y de inversión; ayudan a que se formulen juicios en base a resultados financieros, en lo relacionado a rentabilidad, solvencia y liquidez, generación de fondos y capacidad de desarrollo de una empresa; por otra parte, mediante ellos se evalúa la gestión de la gerencia; por último, sirve para conocer origen y características de los recursos, a fin de poder estimar su capacidad de crecimiento.

Los EE.FF. deben ser preparados siguiendo las normas NIIF y NIC a fin de cumplir con su cometido de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de una empresa, examinar resultados obtenidos y poder evaluar su potencial económico y financiero. A fin de que cumplan con su propósito, deben poseer cuatro características: ser comprensibles, relevantes, confiables y comparables.

Existen dos grupos de estados financieros: los que miden la situación económica (Estado de Resultados Integrales y Estado de Cambios del Patrimonio), y los que miden la situación financiera (Balance General y Estado de Flujo de Efectivo), los cuales constituyen los EE.FF. básicos en cualquier empresa (Zapata Sánchez, 2021). También es muy importante el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, ya que es una herramienta muy útil para el análisis económico y financiero de la empresa. Los programas contables generan automáticamente estos estados, lo cual facilita la tarea del contador. A continuación, se detalla cada uno de ellos, excepto el Estado de Flujo de Efectivo, que se detalla más adelante.

4.3.1 Balance General o Estado de Situación Financiera.

Zapata destaca que un Balance General es un “informe contable que presenta de forma ordenada y sistemáticamente las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de una empresa, lo cual sirve para determinar su posición financiera en un momento determinado” (2021, p. 90). Denominado también Estado de Situación Financiera, debido a que refleja la posición de la entidad en relación con el origen de los recursos de que dispone la empresa y su capacidad de pago respecto a deudas contraídas. Mediante el balance se puede medir el desempeño gerencial, ya que su máximo ejecutivo es quien decide en qué y cuándo invertir o las fuentes de préstamos tomados. La Ilustración 1 muestra un esquema de lo que debe contener un Balance General, cuyo formato puede ser horizontal, como el ejemplo, o vertical.

Nombre de Empresa
Estado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 20XX

ACTIVOS		PASIVOS	
Corrientes		xxx	Corrientes
Efectivo y equivalentes	xxx	Sueldos por pagar	xxx
Ctas. por cobrar clientes	xxx	Préstamos banc. corto plazo	xxx
Inventarios		Proveedores por pagar	xxx
No Corrientes		xxx	No Corrientes
Edificios	xxx	Hipotecas por pagar	xxx
Terrenos	xxx	PATRIMONIO	
Muebles y enseres	xxx	Capital (aportes)	xxx
(-) Deprec. Acum.	(xxx)	Utilidades retenidas	xxx
Invers. Financ. a l/p	xxx	Reservas	xxx
TOTAL ACTIVOS	xxx	TOTAL, PASIVOS Y PATRIMONIO	xxx
Gerente		Contador	

Ilustración 1

Esquema de un Balance General

Fuente: Zapata Sánchez (2021).

4.3.2 Estado de Resultados Integrales (Estado de Pérdidas y Ganancias).

Un Estado de Resultados Integrales refleja “los efectos económicos de las operaciones ordinarias, no ordinarias y discontinuas que ha realizado la empresa en un período de tiempo dado (mes, semestre o año)” (Zapata Sánchez, 2021, p. 89). Aquellas operaciones pueden generar utilidades o pérdidas, manifestando la clase de manejo que han tenido los recursos de la empresa y la capacidad de la gerencia. El patrimonio empresarial se verá afectado, sea positiva o negativamente. Para que el Estado de Resultados sea integral, deberá incorporarse al final del texto los ingresos que no provienen de operaciones, ya sea por inversiones en el mercado o revalorizaciones de activos. La Ilustración 2 presenta un esquema del Estado de Resultados y sus partes.

Nombre de la empresa		
ESTADO DE RESULTADOS		
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 20XX		
Ingresos Operacionales		xxx
Ventas de mercaderías	xxx	
Servicios prestados	xxx	
(-) Devoluciones y/o rebajas en ventas o servicios	(xxx)	
(-) Costos Ventas		<u>(xxx)</u>
Margen Bruto de Utilidades		xxx
(-) Gastos Operacionales		(xxx)
Gastos de distribución o ventas	(xxx)	
Gastos de administración	(xxx)	
Utilidad (o Pérdida) Operativa		<u>xxx</u>
(+) Otros Ingresos Financieros	xxx	
(-) Otros Gastos financieros	(xxx)	
Utilidad (o Pérdida) antes de impuestos		<u>xxx</u>
(-) Impuesto a la renta		<u>(xxx)</u>
Utilidad (o pérdida) Neta del ejercicio		<u>xxx</u>
Gerente	Contador	

Ilustración 2

Esquema de Estado de Resultados

Fuente: Zapata Sánchez (2021).

4.3.3 *Estado de Cambios en el Patrimonio.*

El Estado de Cambios en el Patrimonio muestra el cambio ocurrido entre dos fechas, en todas las cuentas que componen el patrimonio; ya sea el capital social o las cuentas de superávit, teniendo en cuenta las partidas de ingresos y gastos reconocidas por el estado de resultados en el mismo periodo, los resultados causados debido a los cambios en las políticas contables, las correcciones de errores reconocidos durante el periodo, las inversiones efectuadas y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el periodo por los inversores en el patrimonio de la entidad. Su objetivo es revelar movimientos que se dan en el patrimonio de la entidad, lo cual es algo muy importante y que sólo así se pueden conocer (Zapata Sánchez, 2021).

El Estado de Cambios en el Patrimonio debe presentar los siguientes datos:

- Los resultados totales de del ejercicio, mostrando de modo separado los importes de los propietarios y los atribuidos a intereses minoritarios.

- Para los componentes del patrimonio neto, los efectos de la aplicación retroactiva o la expresión retroactiva reconocidos según la NIC 8.
- Los valores de las transacciones con los propietarios, mostrando de forma separada sus aportaciones y distribuciones.
- Una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del ejercicio, revelando por separado cada cambio para cada componente del patrimonio neto.

La presentación del Estado de Cambios en el Patrimonio puede realizarse de dos maneras: Horizontal, tipo matriz, con el esquema de la tabla 499 y Vertical, tipo informe, con el esquema de la tabla 450. Las Tablas 3 y 4 muestran modelos de estas presentaciones.

Tabla 3

Modelo Horizontal del Estado de Cambios en el Patrimonio

Empresa XYZ						
Estado de Cambios en el Patrimonio						
Del _____ al _____ de 20XX						
No.	Cuenta	Saldo iniciales	Capital	Reserva	Utilidad retenida	Saldo finales
1	Capital					
2	Reservas					
3	Utilidades retenidas					
4	Otros					

Fuente: Zapata Sánchez (2021).

Tabla 4

Modelo Vertical de Estado de Cambios en el Patrimonio

Empresa XYZ					
Estado de Cambios en el Patrimonio					
Del _____ al _____ de 20XX					
Concepto	Capital	Reserva legal	Utilidad retenida	Utilidad ejercicio	Reserva estatutaria
Saldos iniciales					
-Declaración dividendo					
-Capitalización					
=Saldos antes de utilidad					
+ Utilidades 20XX					
-Aplicaciones					
Saldos finales					

Fuente: Zapata Sánchez (2021).

4.4 Estado de Flujo de Efectivo

Este estudio se centra en el análisis de uno de los elementos de esa contabilidad, los Estados de Flujo de Efectivo de la empresa. Para ello se lo pasará a describir aspectos teóricos, señalando su objetivo, su importancia y sus características principales.

4.4.1 Definición e Importancia

A continuación, se verán algunas definiciones del Estado de Flujo de Efectivo (EFE), según diversos autores. Magueyal (2018) indica que el EFE sirve para cuantificar el impacto que el efectivo ocasiona en las cuentas de activo, pasivo, capital, ingresos y egresos, mediante establecer diferenciaciones en dos momentos distintos. Complementado lo anterior, Estupiñán (2023) manifiesta que el EFE es fundamental para mostrar el valor neto del efectivo al finalizar un período, discriminando entre los recibidos o generados y los pagados o utilizados en la administración financiera y operativa, especificando tres niveles en los que se da: operación, inversión y financiamiento. De acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) (2019) el EFE sirve para dar los contadores y empresarios una base para poder evaluar cuan capaz es la empresa o compañía de generar efectivos y sus equivalentes y determinar qué necesidades tiene la organización para una correcta utilización de los flujos de efectivo.

En base a ello, un EFE ayuda a determinar la capacidad que tiene una empresa para generar efectivo ya sea en operaciones, inversiones o financiaciones, siendo periódico. Lo anterior permite avizorar la importancia del EFE, pues ayuda proyectar flujos futuros del efectivo a fin de evaluar la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones. Como destaca Estupiñán, sirve para determinar el financiamiento interno y externo de la empresa; examinar y analizar los cambios del efectivo en caja y bancos; y, por último, sirve para establecer diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos (2023).

4.4.2 Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo.

El EFE, como explica Estupiñán (2023), es diseñado generalmente con el objetivo de brindar información, de modo oportuno y breve, mediante sintetizar los recaudos y desembolsos del efectivo, sea caja o banco, originados en las operaciones de una empresa, ya sea ventas o compras de activos circulantes o no corrientes, préstamos, transacciones, pagos de pasivos o de dividendos, pudiendo mediante ellos examinarse la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones. Así, el documento intenta dar a conocer el

camino que siguió el efectivo dentro de una empresa en un período dado, mostrando su consecuencia en las cuentas contables que participaron al realizar las transacciones (Magueyal , 2018). Los objetivos específicos del EFE, se detallan a continuación:

- ✓ Dar a la gerencia información apropiada, a fin de que pueda medir políticas contables y tomar decisiones acertadas en el manejo de la empresa; otorgando información financiera a fin de que administradores puedan mejorar sus políticas operativas y financieras.
- ✓ Permitir realizar proyecciones sobre dónde se han hecho gastos de efectivo disponible.
- ✓ Establecer relación entre los Flujos de Efectivo y la utilidad o pérdida neta y las variaciones en saldos de efectivo.
- ✓ Realizar reporte de flujos de efectivo a fin de predecir los flujos de efectivo a futuro.
- ✓ Evaluar la forma en que la gerencia crea y manipula el efectivo.
- ✓ Determinar la capacidad de la empresa para pagar sus intereses, dividendos y deudas.
- ✓ Identificar cambios en la mezcla de activos productivos (Estupiñán, 2023).

4.4.3 Características de los Estados de Flujo de Efectivo.

El EFE presenta múltiples características que lo hacen único y que garantizan su independencia de los estados financieros principales, aunque son un complemento de estos, para dar un mejor panorama del proceso contable. Entre sus características principales, Magueyal (2018) destaca que facilita información sobre los cambios en los recursos y sus fuentes de financiamiento en el período, clasificándolos por actividades de operación, inversión o financiamiento. Menciona también que el EFE revela las entradas y salidas del efectivo, lo cual señala los modos de generar o aplicar recursos durante un período. Indica que el EFE muestra información financiera completa sobre cambios en la estructura de la empresa, lo cual no está disponible ni en el Balance ni en el Estado de Resultados. Por otra parte, dice que el EFE revela la capacidad de la empresa para generar recursos. Por último, coincide con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), lo cual amplía su utilidad.

En una empresa existen tres tipos de flujos de efectivo: flujos operativos, de inversión y de financiamiento. Los primeros se derivan de las actividades operativas de la empresa, incluyendo entradas y salidas de efectivo relacionadas con producción y venta de bienes y servicios de la entidad. Los flujos de inversión comprenden los valores asociados con

compraventa de activos fijos e inversiones de capital. Los flujos de financiamiento resultan de las transacciones realizadas mediante la contracción de deudas a largo o corto plazo o la venta de acciones, readquisición de acciones o pago de dividendos (Gitman y Zutter, 2016). Para elaborar el EFE se toman valores del Balance de Comprobación y del Estado de Resultados, teniendo en cuenta la división de flujos mencionada.

4.4.3.1 Método Directo.

Este método de presentación es más explícito ya que se lo realiza estimando el flujo de caja obtenido de las actividades operacionales. Zapata Sánchez (2021) presenta la información relativa al flujo del efectivo, desglosada en cuatro partes:

- *Flujo del Efectivo de Actividades de Operación (Sector A)*: Relaciona el efectivo que ingresa de clientes y los pagos a proveedores y empleados, cuya diferencia constituye el flujo neto de efectivo provisto o usado en operaciones.
- *Flujo del Efectivo de Actividades de Inversión (Sector B)*: Vincula ingresos derivados de la venta de instrumentos de deuda, cobro de préstamos, redención de colocaciones financieras y venta de activos fijos; con los egresos por pagos de deuda, adquisición de instrumentos, colocaciones financieras y compra de activos fijos. La diferencia entre estos ingresos y egresos será el flujo neto de efectivo proveniente de (o usado en) operaciones de inversión.
- *Flujo del Efectivo de Actividades de Financiación (Sector C)*: Conecta los ingresos provenientes de la venta de acciones de la entidad y obligaciones a largo plazo, con egresos producidos por la readquisición de acciones de la propia empresa, pagos de dividendos, de obligaciones y otros préstamos. La diferencia entre estos ingresos y egresos corresponde al flujo neto de efectivo proveniente de (o usado en) operaciones de financiamiento.
- *Conciliación de la Utilidad Neta y del Flujo Neto de Operaciones (Sector D)*: Aquí se muestra la relación entre la utilidad neta del período con operaciones que no demandan movimiento de efectivo, pero que sin duda alguna afectan los resultados, como los ajustes y variaciones de las cuentas del activo y pasivo corrientes que modifican la situación financiera, hasta conciliarlos con el neto de efectivo proveniente de (o usado en) actividades de operación.

A continuación, se visualiza un esquema, mediante la Ilustración 3, de un Estado de Flujos elaborado con el método directo.

EMPRESA XYZ		
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO		
del 1 de enero al 31 de diciembre de 20XX		
SECTOR A		
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
+ EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES (*)		xxx
Ventas de mercaderías y servicios	xxx	
Cobro de cuentas pendientes	xxx	
+EFECTIVO RECIBIDO DE OTROS CLIENTES Y RELACIONADOS		xxx
Dividendos de empresas relacionads	xxx	
Intereses recibidos	xxx	
Restitución de seguros	xxx	
Arriendos ganados	xxx	
(-) EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES		(xxx)
Pagado a proveedores	xxx	
Compra mercadería/mat.prima/insumos producción	xxx	
(-) EFECTIVO PAGADO A OTROS PROVEEDORES		(xxx)
Pagado a empleados: sueldos, beneficios, premios, etc.	xxx	
Pago de servicios básicos, seguros, etc.	xxx	
Intereses pagados	xxx	
Impuesto a la renta pagado	xxx	
Indemnizaciones pagadas	xxx	
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)		xxx
SECTOR B		
FLUJO DEL EFECTIVO POR INVERSIONES		
+INGRESOS RECIBIDOS POR		xxx
Venta de activos fijos	xxx	
Venta de acciones de otras empresas	xxx	
Venta de instrumentos de deuda	xxx	
Redención de colocaciones financieras	xxx	
(-) EGRESOS EFECTUADOS POR		(xxx)
Compra de activos fijos	xxx	
Compra de acciones de otras empresas	xxx	
Colocación en pólizas, avales (a más de 90 días)	xxx	
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		xxx
SECTOR C		
FLUJO DE EFECTIVO POR FINANCIAMIENTO		
+ INGRESOS PRODUCTO DE		xxx
Emisión y venta de acciones propias	xxx	
Emisión y venta de obligaciones y bonos/empresa	xxx	
Préstamos netos recibidos (L/P)	xxx	
(-) EGRESOS EFECTUADOS PARA		(xxx)
Recompra de acciones de la empresa	xxx	
Abonos y cancelación de obligaciones/bonos	xxx	
Pago de cuotas de amortización de obligaciones y préstamos	xxx	
Pago de dividendos a accionistas	xxx	
= EFECTIVO NETO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)		xxx
= FLUJO DEL EFECTIVO NETO TOTAL (A±B±C)		xxx
+ EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 1 de enero de 20XX		xxx
= EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 31 de diciembre de 20XX		xxx
Gerente	Contador	

EMPRESA XYZ		
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO		
del 1 de enero al 31 de diciembre de 20XX		
SECTOR D		
CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		xxx
± AJUSTES A RESULTADOS		xxx
Depreciaciones, amortizaciones y similares	xxx	
Rentas que no constan en el secotr A	(xxx)	
± AJUSTES EN EL BALANCE GENERAL		
AJUSTES CORRIENTES Y DIFERIDOS		xxx
Aumento de inventario de mercaderías	(xxx)	
Aumento de clientes	(xxx)	
Aumento de prepagados	(xxx)	
Aumento de otros activos corrientes	(xxx)	
Disminución del inventario de mercaderías	xxx	
Disminución de clientes	xxx	
Disminución de prepagados	xxx	
Disminución de otros activos corrientes	xxx	
PASIVOS CORRIENTES DIFERIDOS		xxx
Aumento de proveedores	xxx	
Aumento de remuneraciones pendientes	xxx	
Aumento de sobregiros bancarios	xxx	
Aumento de precobrados	xxx	
Aumento de otras deudas pendientes	xxx	
Disminución de proveedores	(xxx)	
Disminución de remuneraciones pendientes	(xxx)	
Disminución de sobregiros bancarios	(xxx)	
Disminución de precobrados	(xxx)	
Disminución de otras deudas pendientes	(xxx)	
EFECTIVO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)		xxx
Gerente	Contador	

Ilustración 3

Estado de Flujo del Efectivo (Método Directo)

Fuente: Zapata Sánchez (2021).

4.4.3.2 Método Indirecto.

Con este método se disminuye la información sobre el origen y destino del efectivo provenientes de actividades de operación; cumpliendo con determinar el flujo neto de efectivo obtenido o usado por actividades de operación, mediante la conciliación con la utilidad neta. Presenta tres partes: Los Sectores D, B y C descritos anteriormente y en ese orden. La Ilustración 4 esquematiza el EFE por el método directo.

EMPRESA XYZ		
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO		
del 1 de enero al 31 de diciembre de 20XX		
SECTOR A		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		xxx
± AJUSTES A RESULTADOS		xxx
Depreciaciones, amortizaciones y similares	xxx	
Rentas que no constan en el secotr A	(xxx)	
± AJUSTES EN EL BALANCE GENERAL		
AJUSTES CORRIENTES Y DIFERIDOS		xxx
Aumento de inventario de mercaderías	(xxx)	
Aumento de clientes	(xxx)	
Aumento de prepagados	(xxx)	
Aumento de otros activos corrientes	(xxx)	
Disminución del inventario de mercaderías	xxx	
Disminución de clientes	xxx	
Disminución de prepagados	xxx	
Disminución de otros activos corrientes	xxx	
PASIVOS CORRIENTES DIFERIDOS		xxx
Aumento de proveedores	xxx	
Aumento de remuneraciones pendientes	xxx	
Aumento de sobregiros bancarios	xxx	
Aumento de precobrados	xxx	
Aumento de otras deudas pendientes	xxx	
Disminución de proveedores	(xxx)	
Disminución de remuneraciones pendientes	(xxx)	
Disminución de sobregiros bancarios	(xxx)	
Disminución de precobrados	(xxx)	
Disminución de otras deudas pendientes	(xxx)	
EFFECTIVO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)		xxx
SECTOR B		
FLUJO DEL EFECTIVO POR INVERSIONES		
+INGRESOS RECIBIDOS POR		xxx
Venta de activos fijos	xxx	
Venta de acciones de otras empresas	xxx	
Venta de instrumentos de deuda	xxx	
Redención de colocaciones financieras	xxx	
(-) EGRESOS EFECTUADOS POR		(xxx)
Compra de activos fijos	xxx	
Compra de acciones de otras empresas	xxx	
Colocación en pólizas, avales (a más de 90 días)	xxx	
=EFFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		xxx
SECTOR C		
FLUJO DE EFECTIVO POR FINANCIAMIENTO		
+ INGRESOS PRODUCTO DE		xxx
Emisión y venta de acciones propias	xxx	
Emisión y venta de obligaciones y bonos/empresa	xxx	
Préstamos netos recibidos (L/P)	xxx	

(-) EGRESOS EFECTUADOS PARA		(xxx)
Recompra de acciones de la empresa	xxx	
Abonos y cancelación de obligaciones/bonos	xxx	
Pago de cuotas de amortización de obligaciones y préstamos	xxx	
Pago de dividendos a accionistas	xxx	
= EFECTIVO NETO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)		xxx
= FLUJO DEL EFECTIVO NETO TOTAL (A±B±C)		xxx
+ EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 1 de enero de 20XX		xxx
= EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 31 de diciembre de 20XX		xxx
Gerente	Contador	

Ilustración 4

Estado de Flujo del Efectivo (Método Indirecto)

Fuente: Zapata Sánchez (2021)

4.5 Análisis Financiero

Al Análisis Financiero se lo define como un proceso que implica recopilar, interpretar, comparar y estudiar los estados financieros y datos operacionales de una empresa; esto implica la realización de cálculos e interpretación de porcentajes, tasas, indicadores, tendencias y estados financieros complementarios o auxiliares. Se lo efectúa con el objetivo de estimar el desempeño tanto financiero como operacional de la empresa y que ayudará en la toma de decisiones a administrativos, inversionistas y acreedores (Zapata Sánchez, 2021). Para realizar tal análisis se precisa comprender de forma amplia y detallada la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, ya que el analista deberá determinar lo razonable o no de las relaciones que se presenten a fin de poder calificar las políticas financieras ya administrativas de la empresa, según la misma fuente.

Wild et al. indican que para realizar el análisis de estados financieros es preciso aplicar técnicas y herramientas analíticas en los EE.FF. y datos relacionados a fin de obtener estimados e inferencias útiles para poder analizar la empresa o negocio. Este análisis disminuye la incertidumbre, pues no se basa en corazonadas, sino en un criterio experto que brinda una base sistemática y eficaz para el análisis financiero de los negocios a futuro (2007).

Para realizar dicho análisis se debe proceder de forma ordenada con acciones, como son: la lectura crítica y objetiva, efectuar la interrelación entre los datos que constan en los EEFF y otros elementos como: presupuestos, planes estratégicos, entre otros. De allí nacen

los indicadores, los cuales deberán ser interpretados de modo correcto para que se pueda describir el escenario económico y financiero, presente y futuro, de la empresa, y así facilitar la toma de decisiones con el fin de corregir errores actuales, prevenir hechos que vayan a influir negativamente los intereses y estabilidad de la empresa y posiblemente aprovechar oportunidades (Zapata Sánchez, 2021).

4.5.1 Métodos de Análisis Financiero

Zapata Sánchez (2021) señala que, dependiendo del alcance, disponibilidad o acceso a la información y de los objetivos planteados de antemano, se pueden usar diferentes métodos o enfoques en el análisis. A continuación, se describen brevemente algunos de ellos.

4.5.1.1 Enfoque Porcentual.

Da uso al porcentaje para relacionar el todo con las partes. De mucha utilidad para el análisis vertical u horizontal.

4.5.1.2 Enfoque Relacional.

Interrelaciona elementos de distintos informes hallando los índices o indicadores financieros. También se pueden hallar indicadores no financieros o económicos al relacionar datos como el incremento de clientes, la rotación de proveedores, que complementan a los financieros.

4.6 Indicadores de Liquidez

4.6.1 Conceptos básicos

La liquidez, en el ámbito financiero y contable, se refiere a la capacidad de un activo para convertirse rápidamente en dinero efectivo sin sufrir pérdidas significativas. Este concepto es fundamental para evaluar la solvencia y la capacidad de pago de una entidad. Dicha liquidez se mide en función de la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas de corto plazo (Gitman y Zutter, 2016). Para determinar la liquidez se utiliza el Estado de Flujo de Efectivo junto a otros rubros que sirven para analizar la situación financiera.

4.6.2 Indicadores de Liquidez

4.6.2.1 Liquidez Inmediata o Razón de Efectivo a Activo Circulante.

Analiza la capacidad que tiene una empresa para adquirir compromisos a corto plazo, sin considerar su flujo de venta, el tiempo o la incertidumbre de los demás activos. (Gitman

y Zutter, 2016) Para calcularlo sólo se toma en cuenta el saldo en bancos, el efectivo en caja y las inversiones que pueden efectivizarse de inmediato, lo cual se divide entre los pasivos corrientes, con la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Disponible (Caja + Banco + Títulos negociables)}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

4.6.2.2 Razón Corriente o Circulante.

Mide la relación entre Activos Corrientes y Pasivos Corrientes, sirviendo para determinar la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Gitman y Zutter, 2016). Su uso es muy generalizado debido a su utilidad para medir la cobertura del pasivo circulante; también como como amortiguador de pérdidas (a mayor razón menor será el riesgo); y como medida de margen de seguridad ante inseguridades o conmociones en los flujos de efectivo (Wild et al., 2007). Es una medida estática, por lo tanto, no sirve para realizar pronósticos.

$$\text{Razón Corriente o Circulante} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

4.6.2.3 Razón Rápida o Prueba del Ácido.

Es similar a la Razón Corriente sin incluir los inventarios, Ofrece una mejor medida de la liquidez general sólo en el caso de que los inventarios de le empresa no puedan convertirse fácilmente en efectivo (Gitman y Zutter, 2016).

$$\text{Razón Rápida o Prueba del Ácido} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

4.6.2.4 Capital de Trabajo.

Calcular el capital de trabajo ayuda en la toma decisiones de inversión, aunque tiene un valor limitado pues no se usa para comparar o evaluar suficiencias del capital de trabajo (Wild et al., 2007).

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$$

4.6.2.5 Análisis Vertical.

Se toma un solo EEFF y se establecen relaciones entre las partes y un total o subtotal, a fin de determinar la composición porcentual de las partes respecto a una base.

4.6.2.6 Análisis Horizontal.

Este análisis sirve para determinar las variaciones que se han dado entre uno y otro período, con respecto a las cuentas, ya sea de modo individual o grupal. Para ello se requiere de dos o más EEFF consecutivos y de la misma índole. Es dinámico y muy útil para analizar tendencias de los rubros y así determinar su involución o evolución.

4.6.2.7 Análisis a través de Índices o Indicadores Financieros.

Se usa el enfoque relacional. Los indicadores surgen de relacionar cualquier dato de un EEFF con otro dato relacionado, ya sea del mismo o de otro estado. Los índices financieros más usuales son los de: liquidez, actividad, apalancamiento y de rentabilidad.

4.7 Sector Servicios

Llamado también sector terciario en economía, comprende todas las actividades no productivas, pero muy necesarias para el funcionamiento y desarrollo de la economía (Méndez, 2021). Las ramas o subsectores de este sector son: el comercio, los servicios de hoteles y restaurantes, servicios de transporte, comunicaciones, servicios financieros, de educación, gobierno, entre otros. Los sectores productivos de la economía no podrían ser tales sin la ayuda del sector servicios, el cual contribuye a formar ingresos y el PIB a nivel nacional.

4.7.1 Subsector Comercial y de Distribución

Las actividades que se dan en este subsector de servicios consisten en el intercambio de bienes o servicios a nivel minorista, mayorista o de franquicias. Se caracteriza por satisfacer las necesidades de los consumidores finales, empresas o industrias, mediante productos obtenidos de la naturaleza o productos elaborados o semielaborados por industrias, a cambio de dinero y con fines de lucro (Enciclopedia Humanidades, 2023).

4.7.2 Subsector Hoteles y Restaurantes

Este subsector se caracteriza por ofrecer servicios de alojamiento y alimentación. En hoteles, se proporciona hospedaje, mientras que, en restaurantes, se sirven alimentos y bebidas. La gestión hotelera afronta la administración eficiente de instalaciones y servicios hoteleros, optimizando costos y mejorando la experiencia del cliente (Rodríguez, 2023; Jurado, 2019). Tanto hoteles, como restaurantes deben apuntar a la calidad sostenible, promoviendo prácticas responsables y respetuosas con el medio ambiente (Höchstmann,

2021). La competitividad en el sector hotelero impulsa una gestión eficaz, garantizando que los servicios sean atractivos para los visitantes y certificaciones, como las guías de restaurantes certificados, destacan la calidad y autenticidad de los establecimientos (Moya et al., 2023; Entidade Regional de Turismo do Alentejo e Ribatejo, 2018)

4.7.3 Subsector Comunicación e Internet

El subsector de la comunicación y el internet es dinámico y crucial en la economía actual; desempeñando un papel fundamental en la conexión entre personas y entidades. Este subsector comprende una amplia gama de prestaciones para facilitar la conexión y difusión de información. Algunos de estos servicios incluyen: asesoría y consultoría, brindada por agencias que proporcionan orientación estratégica en comunicación; telecomunicaciones, servicios brindados por telefonía, internet, televisión por cable, etc.; gestión de redes sociales, función de agencias de comunicación impulsando la presencia online; medios de comunicación, como la prensa escrita y digital, los canales y emisoras de radios.

4.7.4 Subsector Servicios Financieros

Los servicios financieros abarcan una amplia gama de actividades proporcionadas por las corporaciones financieras. Estos incluyen la intermediación y la prestación de servicios como aceptar depósitos, gestionar inversiones, otorgar préstamos y ofrecer productos financieros. Las entidades financieras se dedican a estas actividades con el objetivo de facilitar transacciones económicas y brindar soluciones a individuos y empresas (Organización Internacional del Trabajo, 2023). La banca es un servicio muy importante dentro de cualquier economía, regulada por organismos como la Superintendencia de Bancos en Ecuador. La Dirección Nacional de Servicios Financieros se encarga de proveer servicios financieros de banca central, asegurando eficiencia y cumplimiento de normas legales a nivel nacional (Banco Central del Ecuador, 2023).

4.7.5 Subsector Educación

Comprenden las actividades características del sector de la educación y formación. Persiguen el objetivo de mejorar los conocimientos y aptitudes de las personas. Existen varios tipos de servicios educativos. Según su naturaleza pueden ser públicos o privados; regentados por gobiernos locales o nacionales, en el caso de los primeros, y administrados por instituciones, organizaciones o particulares, en el caso de los privados. Según el nivel de aprendizaje pueden ser de educación básica, media o bachillerato o de educación superior,

sin dejar de lado institutos o academias de aprendizajes que se especializan en cursos, programas o carreras técnicas y tecnológicas.

4.7.6 Subsector de Servicios de Salud y Estéticos

Los servicios del área de la salud son múltiples, pues esta área tiene muchas especialidades para atender a la salud humana, ya sea en hospitales, clínicas privadas, consultorios privados o atención a domicilio. Por otro lado, los servicios en estética pueden ser darse debido a asunto de salud o el bienestar. Es ese caso existen gimnasios, clínicas estéticas, odontológicas, gimnasios, talleres de peluquería y maquillaje, spa que brindan tratamientos ortopédicos, de masajes, etc. Debido a estar relacionados con la salud, este subsector ha tenido un gran crecimiento en los últimos años.

4.7.7 Subsector Servicios de Administración Pública

Según el Art. 227 de la Constitución “La administración pública constituye un servicio a la colectividad que se rige por los principios de eficacia, eficiencia, calidad, jerarquía, desconcentración, descentralización, coordinación, participación, planificación, transparencia y evaluación”. La administración pública se refiere al conjunto de áreas del sector público que gestionan y ejecutan políticas y servicios para el beneficio de la sociedad. Incluye la atención de áreas como salud, educación y otros servicios esenciales. La administración pública se encarga de gestionar de modo eficiente y equitativo los recursos del Estado, tratando de atender los problemas de la sociedad civil en general.

4.7.8 Subsector Servicios Públicos

Como señala Albuja, los servicios públicos son “categorías jurídicas y económicas que, desde el enfoque constitucional, son garantías constitucionales y cumplen la función de acceso a derechos como el agua, energía eléctrica, saneamiento, educación, salud, transporte, entre otros” (Albuja, 2021, p. 86). Dentro de los servicios públicos, a nivel mundial, se encuentran los servicios de bomberos, de seguridad (policía), de defensa (militares), de educación y de salud. En Ecuador también existen servicios públicos domiciliarios, como son el servicio de luz, agua, alcantarillado, recolección de basura, telefonía fija e internet.

4.7.9 Subsector Servicio de Ocio, Deporte y Espectáculo

Los servicios de ocio, deportes y espectáculos abarcan actividades beneficiosas para la salud y el bienestar. El ocio deportivo, especialmente, tiene efectos positivos en los

jóvenes, mejorando su estilo de vida y promoviendo hábitos saludables. Además, el turismo global ha influido en la popularidad de eventos y espectáculos a gran escala, como conciertos y eventos deportivos. Estos servicios forman parte del sector de servicios, específicamente en las actividades relacionadas con el ocio, el deporte y los espectáculos. Existen centros deportivos que ofrecen cursos de diversas actividades deportivas, como tenis, judo, kárate, fútbol, etc.

4.7.10 Subsector Servicio Cultural

Los servicios culturales se refieren a beneficios inmateriales que las personas obtienen de los ecosistemas, como la inspiración para la cultura, el arte y el diseño. Esto incluye actividades de recreo, teatro, danza, museo, baile y turismo; tales actividades contribuyen a la salud mental y física de la sociedad. Los artistas, artesanos y artistas callejeros sacan a relucir sus obras y contribuyen a la economía y cultura de la comunidad entera. Los servicios no materiales son esenciales para la calidad de vida humana, proporcionando fuentes de inspiración y contribuyendo al bienestar emocional y mental.

4.7.11 Subsector Servicios Informáticos y Tecnológicos

Los servicios informáticos y tecnológicos abarcan un conjunto de actividades destinadas a mejorar el funcionamiento diario de las empresas y los hogares. Contribuyen al desarrollo empresarial al brindar soluciones tecnológicas e informáticas muy útiles y necesarias en el desempeño de funciones. Brindan servicios de consultoría tecnológica, implementación de soluciones y mantenimiento informático, soporte técnico y gestión de software. Todos estos servicios buscan responder a las necesidades empresariales mediante cambios tecnológicos y mejoras continuas.

4.7.12 Subsector Servicios Jurídicos y Legales

Los servicios jurídicos y legales abarcan diversas áreas, ofreciendo asesoría y representación legal. Los servicios jurídicos comprenden asesoría y representación en situaciones legales, proporcionando orientación en diversos campos donde se requiera asistencia legal. Incluyen asesoramiento en derecho corporativo, fiscal, laboral y otras áreas, siendo esencial para el funcionamiento del mundo empresarial y laboral. Tales servicios son brindados por profesionales en leyes; existiendo corporaciones y bufetes que ofertan servicios especializados en áreas como derecho corporativo, fiscal, minero, cannabis y más. Las asesorías jurídicas incluyen servicios de constitución de empresas, negociaciones y

resolución de conflictos. Resumiendo, los servicios jurídicos abarcan una amplia gama de áreas legales, siendo esenciales para empresas y particulares en la toma de decisiones y resolución de conflictos.

4.7.13 Subsector Transporte

Forma también parte del sector servicios, siendo un subsector que dinamiza la economía de los pueblos, ya que posibilita el movimiento de mercancías de un lado a otro, a fin de que estén disponibles para el consumo; además moviliza a las personas a sus lugares de trabajo, a los centros de consumo, etc., logrando que se den relaciones que no serían posibles si no existiera el transporte. Es fundamental para el desarrollo global de la economía, facilitando el comercio y diversificando productos en diferentes regiones.

Existen diversas clases de servicios de transporte, según su utilidad y objetivos. A continuación, se muestran algunas de ellas.

4.7.13.1 Según su Naturaleza.

Pueden ser de servicio público, como el que realizan los medios de transportes de pasajeros, sean taxis o buses; o privado, si se realiza por cuenta propia y en base a necesidades particulares.

4.7.13.2 Según el Objeto Transportado.

En este caso se divide en transporte de viajeros, servicio que se ofrece para transportar personas y equipajes ya sea de modo individual o colectivo; en base a horarios e itinerarios fijados de antemano, en el caso de transportes colectivos. Por otro lado, está el transporte de carga o mercancías, realizado por transporte pesado o camionetas, encargado de movilizar objetos y mercancías de cualquier clase.

4.7.13.3 Según el Ámbito Territorial.

Pueden ser nacionales, si se realizan dentro del mismo país, pudiendo ser urbano, cuando el servicio se presta en una zona urbana de una ciudad, inter cantonal, si el servicio se presta dentro de una provincia e interprovincial si los buses brindan sus servicios atravesando la geografía nacional. En el servicio urbano se incluye al transporte institucional y escolar dado por compañías de transporte como COMTRESIN S.A., ya sea de la casa al trabajo o a la escuela y viceversa.

4.7.13.4 Por el Tipo de Transporte Utilizado.

Según el medio de transporte que se utiliza, el transporte puede ser: terrestre, que es el que utiliza las carreteras o vías, entre ellos tenemos los medios que se detallan a continuación.

El ferrocarril o transporte ferroviario es un sistema de transporte de personas y mercancías, el cual es guiado por un conductor sobre una vía férrea; este medio tiene ventajas en cuanto al uso de combustible y el impacto ambiental.

Los automóviles, también llamados autos, coches, carros, sea particulares o del estado, son vehículos a motor con capacidad de una a seis personas, antes que mercancías u objetos.

El autobús, bus, colectivo u ómnibus constituye un medio de transporte usado a nivel urbano, suburbano, Inter cantonal, interprovincial e incluso internacional, siendo vehículos diseñados para transportar muchas personas por vías y carreteras, muy usados en el transporte público, teniendo rutas y trayectos preestablecidos y fijos, además de horarios y tarifas reguladas.

Los taxis constituyen medios de transporte público personal o grupos pequeños de personas, quienes deciden el recorrido por un valor, dando un servicio de puerta a puerta. Existen regulaciones a nivel urbano para los costos mínimos, aunque también hay quienes utilizan el taxímetro.

El tren consiste en un vehículo compuesto por vagones o coches acoplados entre sí y remolcados por una locomotora, o por coches autopulsados que circulan sobre carriles permanentes, como el metro. Es usado para el transporte de mercancías, animales o personas de un lugar a otro, teniendo rutas, horarios y costos preestablecidos.

El transporte escolar e institucional es un vehículo tipo bus, fundamentado en una compañía de transporte, encargado de trasladar al personal de una empresa o institución desde sus domicilios hasta su lugar de trabajo o estudio y viceversa, también utilizado para realizar envíos. Para poder desempeñar su labor las compañías de transporte deben cumplir ciertas características: experiencia, en este caso de sus choferes; seguridad, para lograrlo se deberá dar mantenimiento a unidades de manera continua y responsable; rapidez, pues el tiempo es fundamental a nivel de trabajos y estudios; flexibilidad y compromiso con el medioambiente.

4.8 COVID-19

El coronavirus (COVID-19) es un virus infeccioso causado por SARS-COV-2 (OMS, 2020). Surgió en la China a fines de 2019 y se extendió a todo el globo terráqueo, ocasionó una pandemia que paralizó las economías; debido al modo de contagio, los gobiernos recomendaron el aislamiento y medidas de protección como las mascarillas y el uso de alcohol para desinfección; luego, se realizaron campañas de vacunación a nivel global. Dejó a su paso una estela de muerte y enfermedades. A nivel mundial hasta el 3 de octubre de 2023 se han dado un total de 676.609.955 contagios, ocasionando 6.881.955 muertes. En Ecuador hubo un total de 1.057.121 contagiados, de los cuales fallecieron 36.014 personas (Johns Hopkins University of Medicine, 2023).

El 5 de mayo de 2023 el Comité de Emergencias de la OMS declaró el fin de la emergencia de salud pública de importancia internacional. Sin embargo, como señaló el máximo responsable de la OMS, eso no significa que la COVID-19 haya dejado de ser una amenaza para la salud (Organización Panamericana de la Salud, 2023).

La COVID-19 ha dejado un impacto significativo en la sociedad a nivel mundial. A continuación, se destacan algunos aspectos clave.

La pandemia ha exacerbado las desigualdades sociales, afectando de manera desproporcionada a comunidades vulnerables y países con limitado acceso a recursos de salud y tecnología (OPS y OMS, 2020). En los países más pobres, el acceso limitado a la infraestructura y la conectividad digital ha sido un obstáculo más en el afán de abordar eficazmente la crisis; han subido los niveles de pobreza, impactando al crecimiento económico, acelerando su deterioro. Todo ello afectó la capacidad de respuesta de los países a la crisis sanitaria y económica generada por la pandemia (Banco Mundial, 2020).

La pandemia afectó el desarrollo cognitivo y los ingresos a lo largo de la vida de niños y jóvenes, pues la educación a distancia fue obligatoria y, debido al acceso limitado a tecnología, muchos no pudieron seguir con su educación a nivel mundial.

En Ecuador, una investigación realizada para determinar el impacto social causado por la COVID-19, abordando aspectos como la salud y la movilidad. En ella se destaca que la pandemia ha tenido creado inestabilidad social y económica en la población y el país en general, El desempleo creció y los niveles de pobreza también. Los sistemas de salud colapsaron y el cierre de escuelas afectó no sólo a los estudiantes sino a muchos estratos que dependen de la educación. (Cevallos et al., 2020).

4.9 Post COVID

La etapa post COVID es el momento que aún las economías, a nivel global, se hallan atravesando, intentando recuperarse de la crisis, aplicando para ello medidas y estrategias económicas y políticas. La economía mundial muestra signos de recuperación, aunque de manera desigual. Los países desarrollados se hallan aventajados al respecto. La recuperación está en marcha, pero persisten desafíos. La caída abrupta en los ingresos de hogares y empresas ha dejado impactos significativos, y la economía se encuentra en camino hacia un crecimiento fuerte, pero desigual (Banco Mundial, 2021).

América Latina y el Caribe se ven afectadas directamente al disminuir de la actividad económica de varios de los principales socios comerciales en las exportaciones de bienes de los países de la región. La demanda de servicios de turismo bajó terriblemente durante la pandemia, ahora de a poco se va recuperando el ritmo; pero en el panorama han surgido otros problemas, como la guerra en Ucrania y ahora la guerra de Israel contra Hamás, que afecta también a la reactivación económica a nivel global (CEPAL, 2020). La recuperación económica post COVID es un proceso en evolución, con desafíos y oportunidades en el horizonte. América Latina enfrenta desafíos económicos significativos tras años de desempeño débil, exacerbados por la pandemia de la COVID-19 (Banco Mundial, 2022).

La recuperación económica post-COVID se enfoca en empoderar a la región, destacando la importancia del comercio electrónico y digital (Naciones Unidas, CEPAL, 2021). La región afronta riesgos y oportunidades post-COVID, con una pérdida significativa del PIB, pero también señales de recuperación (Real Instituto Elcano, 2021). Impulsar esa recuperación económica implica invertir en una infraestructura sostenible y digital, clave para generar empleo e integración.

Al nivel del país mucho se ha hecho por lograr la recuperación; por un lado, la banca privada hizo su aporte, el Gobierno también puso su granito de arena; pero no ha sido suficiente. Las empresas tomaron también medidas que las han ayudado a salir adelante pese a todo a fin de superar esta etapa y poder contribuir al desarrollo del país entero. La economía post-COVID en Ecuador ha mostrado signos de recuperación, con un crecimiento interanual del 3.3% en el segundo trimestre de 2023 (Ávila, 2021). Sin embargo, persisten desafíos estructurales evidenciados durante la pandemia, como la dependencia de las exportaciones petroleras, la no existencia de resortes macroeconómicos, el limitado para acceder a mercados de capitales, el poco dinamismo del sector privado, la informalidad demasiado

alta, y las grandes brechas en el acceso a servicios públicos (Banco Mundial, 2023). La crisis generada por la COVID-19 impactó varios sectores de la economía, causando una caída en el PIB del 6.4% de marzo a diciembre de 2020 (Banco Central del Ecuador, 2023). Este escenario sugiere la necesidad de desarrollar medidas de adaptación y reformas para fortalecer la resiliencia económica post-COVID en Ecuador. Lastimosamente, el crimen organizado y la delincuencia mantienen aún postrada a la economía, por lo cual esa recuperación se extiende y a ratos entra en baches.

5 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Enfoque de la investigación

Para realizar esta investigación se manejó un enfoque cuantitativo, el cual de acuerdo a Hernández et al. (2014) es muy útil para este tipo de investigación. Se dio uso a tal enfoque pues ayuda a analizar de mejor manera los flujos de efectivo de una empresa. Los registros contables, son la base para realizar tal análisis y luego, mediante la utilización correcta de herramientas apropiadas y la estadística, poder deducir y analizar una realidad; se integra el empleo de los métodos deductivo, analítico y estadístico, con el fin de examinar de mejor forma el flujo de efectivo en una empresa.

5.2 Tipo de investigación

Según Arias (2012) la investigación documental se centra en buscar, recuperar, analizar, someter a crítica e interpretar datos obtenidos de fuentes documentales. Este estudio se apoya en documentos como los estados financieros de una empresa y realiza una investigación bibliográfica relacionada con el tema y literatura pertinente para este proyecto por lo que se trata de una investigación documental. Se trata también de un estudio de caso. De acuerdo con Hernández et al. (2014), esta investigación tiene un carácter descriptivo y explicativo, pues obtiene datos reales de la actividad contable de una empresa, detallando los movimientos de entrada y salida de dinero en la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A.; según su temporalidad es de tipo longitudinal pues se estudian datos contables y financieros desde 2020 hasta 2022; y, según el tipo de inferencia, será de carácter deductivo y científico-social.

5.3 Técnica

Este estudio se realizará mediante el análisis documental de los estados financieros de la empresa durante el período 2020 – 2022. Para tener acceso a tales documentos se recurre a entrevistar a funcionarios y socios de la empresa a fin de plantearles el proyecto de investigación y solicitarles su autorización para tener acceso a datos contables necesarios para tal efecto.

5.4 Instrumentos para la recolección de datos

La entrevista dirigida es un recurso de mucha utilidad y flexibilidad, pues sirve para obtener información más profunda, debiendo adaptarse al contexto y satisfacer la necesidad para lo cual fue elaborada (Acevedo y López , 2004). Se elaborará guías (Ver Anexos 1, 3 y 4) para desarrollar las entrevistas dirigidas a los socios y funcionarios, contador/a y representante legal, quienes tienen relación directa con el manejo económico, financiero, contable y legal de la empresa

También se utilizarán fichas de extracción de información para recabar datos puntuales sobre los Estados Financieros de la Empresa y otros datos (Ver Anexo 2).

5.5 Población

La población o universo consiste en el conjunto de todos los individuos o casos que cumplen con el perfil de las unidades investigadas y de los cuales se desea obtener datos para llevar a cabo la investigación (Hernández et al., 2014). Para el desarrollo de este proyecto la población sería los 72 socios de la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A.; no se calcula muestra pues se trata de un estudio de caso.

5.6 Proceso de Recolección de Información

A fin de realizar la recolección de datos, en primer lugar, se realizaron las entrevistas dirigidas a funcionarios y socios de la empresa, las cuales se llevaron a cabo en una semana, según la disponibilidad de los involucrados. Luego se procedió, mediante el uso de fichas de extracción de información, a recabar datos contables de los tres períodos a investigar (2020, 2021, 2022) en lo referente a valores de Activos Corrientes o Circulantes, Activos Disponibles (Caja, Banco y títulos negociables) y Pasivos Corrientes y datos de los EFE; al mismo tiempo, se aplicó una entrevista al contador o financiero de la empresa y otra al representante legal.

6 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La pandemia del COVID-19 exigió que el gobierno ecuatoriano implementase medidas de restricción y movilidad; las consecuencias no se hicieron esperar, pues la paralización parcial y hasta total de las actividades empresariales, tanto públicas, como privadas, provocó afectaciones a la economía en general y al sector transporte en particular. De allí la necesidad de realizar un análisis del flujo de efectivo de la Compañía de Transporte Escolar e Institucional, COMTRESIN S.A, para establecer los efectos económicos generados en tiempos de COVID y post COVID durante el período 2020 al 2022. La mentada empresa es una sociedad anónima constituida en 2003; cuenta con personería jurídica, patrimonio y autonomía administrativa y operativa, dedicada a brindar servicio de transporte escolar e institucional. Tiene más de setenta socios en la actualidad, durante el período de estudio fluctuaron entre 62 y 67 socios (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024). Constituyen una especie de cooperativa donde cada socio aporta un rubro y con la unidad de transporte, las cuales son propiedad de los socios, no de la empresa. Aplican las normas NIIF para PYMES en su contabilidad. Se realizan de modo periódico proyecciones de flujo de caja, junto con el análisis financiero y del entorno económico a fin de precautelar la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones. Sus principales activos financieros lo constituyen los saldos de caja y efectivo y cuentas por cobrar. Utilizan el método directo para elaborar el EFE.

De la entrevista a Socios, Contadores y representante legal de la empresa se obtuvieron datos interesantes que se reseñan a continuación y luego se recabaron datos contables pertinentes a fin de realizar el análisis financiero.

Se pudo establecer que la Compañía de Transporte no enfrentó problemas de índole legal, ya sea por asuntos de insolvencia, falta de pago a empleados, proveedores o instituciones bancarias. Es algo que dice mucho del grado de responsabilidad y una buena cultura financiera, algo intangible, pero de mucho valor y utilidad en todo momento, aunque comentaron que hubo atrasos en ciertos pagos y en los aportes de los socios. No recurrió a concesiones que hizo la banca privada y pública a deudores y prestamistas. Se disminuyeron gastos, pues la empresa bajó considerablemente sus operaciones. No se dio teletrabajo, pues sólo existe un empleado de oficina, la contadora. La estructura de la empresa, donde cada socio es dueño de unidades de transporte, sin duda alguna fue clave para que los gastos

generados por la paralización o semiparalización de las unidades de transporte no incrementasen los gastos operacionales de la empresa.

La empresa viene funcionando por veinte años, teniendo en 2022 sesenta y siete socios y una empleada, la contadora y secretaria a la vez. Ello muestra que se ha procurado mantener un perfil bajo en lo referente a contratación de personal, por lo que no hubo despidos a personal. Existe un contador externo y un representante legal, quienes brindan su trabajo profesional cuando se lo necesita. Además, se pudo establecer que la empresa actualmente funciona con 62 unidades de transporte para los recorridos, de las cuales hasta un 50% trabajan en dos empresas, en diferentes horarios. Al indagar cuáles fueron los principales desafíos que tuvo afrontar la empresa durante el período de confinamiento y restricciones sanitarias, se señaló la lucha por mantener la estabilidad económica de la compañía, realizar los cobros mensuales de aportes y obligaciones y realizar el pago de impuestos. Al preguntársele sobre estrategias financieras adoptadas por la empresa para preservar la liquidez durante la crisis sanitaria, se precisó que la compañía subsistió con el 25% de aportes de los socios, lo cual se distribuía de acuerdo a las necesidades. Al indagar sobre las medidas específicas que tomó la empresa para gestionar los costos operativos y mantener un flujo de efectivo saludable durante la pandemia, se pudo conocer que la empresa optó por realizar descuentos de aportes y mensualidades de los socios que ingresaron dinero a la cuenta de la compañía. Tampoco hubo cambios en las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa antes, durante la etapa COVID más fuerte, ni en la etapa post COVID, pues no se necesitó apoyo financiero. A la pregunta de cómo afectó la pandemia al volumen de operaciones y a la demanda de servicios de transporte escolar e institucional, se expresó que casi el 50% de las empresas demandantes del servicio pararon, por lo cual se laboraba según hubiese necesidad. Al analizar las lecciones aprendidas en términos de gestión financiera durante la pandemia, supo indicar que se aprendió a distribuir el dinero de mejor manera y que estar al día con las obligaciones de la empresa ayudó mucho a evitar problemas de índole legal y financiero. Al preguntársele sobre la evolución de la demanda de servicios de transporte escolar e institucional en el período post COVID, se señaló que la evolución ha sido satisfactoria, con el número de vehículos existentes se trabajó con el aforo permitido por el ministerio de salud pública, aplicando medidas sanitarias y de acuerdo a los horarios establecidos. Al traer a colación el tema de cómo se financiaría la empresa si se dan nuevas interrupciones o cambios en el entorno sanitario y económico, respondieron que se optaría por la venta de bienes inmuebles; aunque supo reconocer que la empresa carece de

un plan para asegurar la continuidad de sus operaciones y tampoco cuenta con seguros ante emergencia de este tipo. Por último, se puntualizó que entre las necesidades más apremiantes de la empresa se halla la urgencia de implementar un sistema de control para que transportistas cumplan recorridos y horarios de trabajo establecidos.

Desde el punto de vista contable, se señaló que el impacto de la pandemia a la empresa en sus fuentes de ingreso, fue muy notable, pues algunas empresas de este tipo hasta cerraron; comentaron lo negativa que fue aquella etapa, señalando una afectación del 100%. Las medidas de bioseguridad obligaron al incremento de gastos, tanto para choferes como oficiales. Por otra parte, confirmaron que la empresa no tuvo que recurrir a fuentes de financiamiento externo, pues acudió a fondos propios, lo cual justifica el bajo o casi nulo nivel de endeudamiento por parte de la empresa, reafirmando la buena cultura financiera de la compañía; tomándole dos años su recuperación. Al indagarse sobre cómo califica el flujo de efectivo de la empresa en la actualidad, se señaló la baja facturación en la etapa más dura del COVID, pero actualmente el flujo de efectivo es muy bueno, aunque señalaron que no existieron estrategias a nivel contable, financiero u operativo que la empresa haya tomado para equilibrar sus finanzas.

6.1 Análisis Financiero del Estado de Flujo de Efectivo y los Estados Financieros de la Empresa

6.1.1 Análisis Horizontal Dinámico del EFE

Se realizó un análisis horizontal dinámico del EFE para ver las variaciones que se han dado en los periodos analizados. El mismo se lo realizó por etapas, en periodos de dos años, tomándose valores de 2019 a los cuales se pudo acceder para poder calcular variaciones porcentuales anuales del 2020, 2021 y 2022, puntualizando las variaciones que se dieron en el EFE en cada uno de sus componentes.

La Tabla 5 muestra las variaciones en el Flujo de Efectivo de 2019 a 2020. En ella se observa que el Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Operación (FENAO) en 2020, de modo sorprendente, muestra un crecimiento de más del 200% respecto al 2019; lo cual se explica hasta cierto punto, pues el año anterior la empresa ya venía pasando por una crisis, y en 2020 de seguro ya se habían hecho planes para superarla, de modo que la COVID-19 y sus secuelas no los tomó tan desprevenidos. El flujo de efectivo recibido de clientes, el flujo de efectivo pagado a proveedores y el flujo de efectivo pagado a otros proveedores decrecieron levemente en 0,12%, 1,13% y 0,99%, respectivamente. Se ajustaron levemente

los gastos, de modo que, de un Efectivo Neto Usado en 2019, se pasó a un Efectivo Neto Provisto en 2020. Ya que el FENAO fue positivo, eso significa que la empresa pudo satisfacer todos los pagos a corto plazo relacionados con sus actividades de operación, obteniendo un excedente que se pudo utilizar en otras actividades de la empresa.

En 2020 no se realizaron actividades de inversión ni de financiamiento, lo cual fue una estrategia a fin de precautelar el efectivo. El Flujo de Efectivo Neto Total (FENT) pasó de negativo en 2019 a positivo en 2020, lo cual confirma que la empresa no tuvo que acudir a refinanciamientos de deudas o préstamos adicionales. Todos los valores fueron debido a cobros por actividades de operación. El Efectivo y equivalente a efectivo acumulado al 31 de diciembre de 2020 registró un incremento del 27,8%. Esto muestra que las medidas sanitarias adoptadas por la empresa en la transportación de pasajeros dieron frutos al no declinar la demanda del servicio tanto como se podría esperar, quizás se ampliaron rutas o brindaron otros servicios debido a que las unidades educativas cerraron, lo cual no fue mencionado por los socios, ya que ello explicaría por qué la caída de los ingresos no fue tan estrepitosa como pudiera esperarse.

Los sectores B y C, correspondientes a flujos de efectivos por actividades de inversión y financiamiento, respectivamente, en 2020 no registraron movimiento alguno. Sin duda alguna, fue la parte que más depresión económica registró al desaparecer las inversiones; pues la empresa decidió no invertir ni recurrir al endeudamiento, pues, como señalaron en la entrevista, más bien se ajustaron gastos y se redistribuyeron efectivos provenientes de los aportes de los socios, a fin de no endeudarse.

Analizando el sector D, en el cual se concilia la Utilidad Neta con el FENAO, se observa que la Utilidad Neta del ejercicio en 2020 creció considerablemente (201,68%). Esto antes que un crecimiento es una recuperación pese a la pandemia, pues se observa que, en 2019, hubo un declive considerable de estas utilidades. No hubo participación de utilidades a trabajadores. De todos modos, es loable que esa recuperación se haya logrado pese a la pandemia. Hubo ajustes por depreciación y amortización y por partidas distintas al efectivo en 2020. En lo referente a los ajustes que se dieron en el Balance y que afectan a las actividades operacionales, en 2020 se dieron ajustes negativos. Ahora toca analizar a qué se debieron tales ajustes. En 2020 se incrementaron las disminuciones debido a cuentas por cobrar en un 87,88%; aparece un ajuste negativo en otros pasivos, pues crecieron las cuentas incobrables. Se cumplió con el pago de deudas contraídas y no se contrajeron nuevas obligaciones. Los beneficios a empleados cayeron en un 25,56%; hubo ajustes negativos por

otras cuentas por pagar, lo cual confirma que la empresa procuró honrar sus deudas y no endeudarse más. En lo referente a los ajustes por depreciaciones y amortizaciones, es preciso señalar que la empresa no realizó depreciaciones de activos ni revaluó su terreno, lo cual se observó al revisar los EE.FF. de los tres años; aunque en las notas de los estados financieros de 2020 se señala que hubo una depreciación de \$154,92, la cual aparece en el EFE de 2020 con signo positivo como amortización y se observa que los bienes muebles y equipos de cómputo cumplieron su ciclo de vida y no se han dado de baja. Los ajustes por partidas distintas al efectivo se deben a los intereses pagados e incobrables.

Tabla 5*Análisis Dinámico Horizontal de EFE de COMTRESIN S.A. de 2019 a 2020*

SECTOR A	AÑOS		Variación Anual	Variación % Anual
	2019	2020		
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
+ EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	520.729,49	520.109,21	-620,28	-0,12%
Cobros por actividades de operación	503.729,49	520.109,21	16.379,72	3,25%
Otros cobros por actividades de operación	17.000,00	-	-17.000,00	-100,00%
(-) EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES	-514.949,67	-509.150,83	5.798,84	1,13%
Pagado a proveedores por actividades de operación	-514.949,67	-509.150,83	5.798,84	1,13%
(-) EFECTIVO PAGADO A OTROS PROVEEDORES	-8.410,05	-8.326,98	83,07	0,99%
Pagado a empleados: sueldos, beneficios, premios, etc.	-8.410,05	-8.326,98	83,07	0,99%
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	-	-	0,00%
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	-2.630,23	2.631,40	5.261,6	200,04%
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	-154,92	-	154,92	-100,00%
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	154,92	-	154,92	-100,00%
= EFECTIVO NETO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	-	-		0,00%
= FLUJO DEL EFECTIVO NETO TOTAL (A±B±C)	-2.785,15	2.631,40	5.416,55	194,48%
+ EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 1 de enero de 20XX	12.252,21	9.467,06	-2.785,15	-22,73%
= EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 31 de diciembre de 20XX	9.467,06	12.098,46	2.631,40	27,80%

...continuación

SECTOR D	AÑOS		Variación Anual	Variación % Anual
	2019	2020		
CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	4.530,06	10.615,45	6.085,39	134,33%
Ajustes por gasto por participación trabajadores	679,51	1.592,32	912,81	134,33%
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-847,12	-952,94	-105,82	-12,49%
UTILIDA NETA DEL EJERCICIO	4.362,45	11.254,83	6.892,38	201,68%
± AJUSTES A RESULTADOS	-12.132,42	-6.768,38	5.364,04	44,21%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	-	154,92	154,92	(*)
Ajustes por partidas distintas al efectivo	-12.132,42	-6.923,30	5.209,12	42,94%
± AJUSTES EN EL BALANCE GENERAL	5.139,74	-1.855,05	-6.994,79	-136,09%
AJUSTES CORRIENTES Y DIFERIDOS				
Aumento en cuentas por cobrar	-	-	-	0,00%
Disminución en otras cuentas por cobrar	1.043,00	1.959,60	916,60	87,88%
PASIVOS CORRIENTES DIFERIDOS				
Aumento en anticipos de clientes	4.718,75	-	-4.718,75	-100,00%
Aumento en otros pasivos	-	-	-	0,00%
Aumento en otras cuentas por pagar	288,99	-	-288,99	-100,00%
Disminución en otros pasivos	-	-2.844,40	-2.844,40	(*)
Disminución en beneficios a empleados	-911,00	-678,16	232,84	25,56%
Disminución en otras cuentas por pagar	-	-292,09	-292,09	(*)
EFFECTIVO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	-2.630,23	2.631,40	5.261,63	200,04%

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A. (V. Anexos 5 y 6)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Nota: (*) Hubo crecimiento que no pudo medirse debido a que en el período anterior no hubo valores en el rubro señalado.

La Tabla 6 muestra las variaciones en el Flujo de Efectivo de 2020 a 2021. En ella se observa que el FENAO en 2021 refleja una brusca caída de este al decrecer en un 146,07%; ello es una consecuencia del declive de operaciones debido al COVID. El Efectivo Recibido de Clientes disminuyó en 0,93%; todos los valores fueron debido a cobros por actividades de operación. Las medidas sanitarias de bioseguridad adoptadas por la empresa en la transportación dieron frutos al declinar la demanda del servicio, pero de modo leve, se operaba según la necesidad, buscando evitar el desplome de los ingresos. El efectivo pagado a proveedores en 2021 creció levemente (1,20%); el efectivo pagado a otros proveedores decreció sustancialmente (-85,35%); el Efectivo y equivalente a efectivo acumulado registró una baja (-11,30%). Ya que el FENAO fue negativo, significa que la empresa no pudo satisfacer todos los pagos a corto plazo relacionados con sus actividades de operación. Fue la etapa más crítica para la empresa.

Los sectores B y C, correspondientes a flujos de efectivos por actividades de inversión y financiamiento, respectivamente, en 2021 no registraron movimiento alguno, por lo tanto, no se invirtió ni se recurrió a endeudamiento; lo primero es razonable debido al momento que atravesaba la empresa; lo segundo es loable pues se evitó tomar préstamos, pese a la baja de ingresos, procurando ajustar gastos y redistribuir efectivos provenientes de los aportes de los socios, siguiendo con su política de no endeudamiento.

Analizando el sector D, en 2021 se observa una disminución considerable en las utilidades netas del ejercicio (-85,62%); hubo ajuste positivo por partidas distintas al efectivo en 2021. En lo referente a los ajustes que se dieron en el Balance y que afectan a las actividades operacionales, en 2021 se dieron ajustes negativos, pues surgieron aumentos en cuentas por cobrar y en disminución a beneficios a empleados, los cuales decrecieron en un 98,3%, surgiendo un aumento en cuentas por pagar. Estos aumentos en cuentas por cobrar y en cuentas por pagar, la desaparición de cuentas por cobrar y la disminución a beneficios a empleados refleja en cierta medida cómo la depresión económica afectó a la empresa y a los usuarios. No hubo participación de utilidades. Como se señaló anteriormente, no hubo depreciaciones de activos fijos, pues estados financieros y EFE no muestran variaciones en activos fijos.

Tabla 6*Análisis Dinámico Horizontal de EFE de COMTRESIN S.A. de 2020 a 2021*

SECTOR A	AÑOS		Variación Anual	Variación % Anual
	2.020	2021		
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
+ EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	520.109,21	515.262,14	-4.847,07	-0,93%
Cobros por actividades de operación	520.109,21	515.262,14	-4.847,07	-0,93%
(-) EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES	-509.150,83	-515.254,42	-6.103,59	1,20%
Pagado a proveedores por actividades de operación	-509.150,83	-515.254,42	-6.103,59	1,20%
(-) EFECTIVO PAGADO A OTROS PROVEEDORES	-8.326,98	-1.220,00	7.106,98	85,35%
Pagado a empleados: sueldos, beneficios, premios, etc.	-8.326,98	-1.220,00	7.106,98	85,35%
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	-	-	0,00%
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	2.631,40	-1.212,28	-3.843,68	-146,07%
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	-	-	-	0,00%
= EFECTIVO NETO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	-	-	-	0,00%
= FLUJO DEL EFECTIVO NETO TOTAL (A±B±C)	2.631,40	-1.212,28	-3.843,68	-146,07%
+ EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 1 de enero de 20XX	9.467,06	11.943,54	2.476,48	26,16%
= EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 31 de diciembre de 20XX	12.098,46	10.731,26	-1.367,20	-11,30%

...continuación

SECTOR D	AÑOS		Variación	Variación
	2020	2021	Anual	% Anual
CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	10.615,45	2.425,95	-8.189,50	-77,15%
Ajustes por gasto por participación trabajadores	1.592,32	-	-1.592,32	-100,00%
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-952,94	-533,71	419,23	156,01%
UTILIDA NETA DEL EJERCICIO	11.254,83	1.892,24	-9.362,59	-85,62%
± AJUSTES A RESULTADOS	-6.768,38	533,71	7.302,09	107,89%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	154,92	-	-154,92	-100,00%
Ajustes por partidas distintas al efectivo	-6.923,30	533,71	7.457,01	107,71%
± AJUSTES EN EL BALANCE GENERAL	-1.855,05	-3.638,23	-1.783,18	-96,13%
AJUSTES CORRIENTES Y DIFERIDOS				
Aumento en cuentas por cobrar	-	-3.852,60	-3.852,60	(*)
Disminución en otras cuentas por cobrar	1.959,60	-	-1.959,60	-100,00%
PASIVOS CORRIENTES DIFERIDOS				
Aumento en otras cuentas por pagar	-	270,49	270,49	(*)
Disminución en otros pasivos	-2.844,40	-56,12	2.788,28	98,03%
Disminución en beneficios a empleados	-678,16	-	678,16	-100,00%
Disminución en otras cuentas por pagar	-292,09	-	292,09	-100,00%
EFFECTIVO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	2.631,40	-1.212,28	-3.843,68	-146,07%

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A. (V. Anexos 6 y 7)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Notas. (*) Hubo crecimiento que no pudo medirse debido a que en el período anterior no hubo valores en el rubro señalado.

A la luz de los resultados analizados en la etapa COVID-19, que va del 2020 al 2021, se observa que el flujo de efectivo de la Compañía de Transporte Escolar e Institucional COMTRESIN S.A. cayó en un bache; pese a que hubo una recuperación en 2020, pues se pasó de un FENT negativo en 2019 a uno positivo en 2020 y alcanzó para cubrir los gastos operativos de la empresa; en 2021 se pasó por la etapa más crítica de la pandemia, ya que el FENT negativo lo revela, en otras palabras no se pudo cubrir con los gastos operativos.

La Tabla 7 muestra las variaciones en el Flujo de Efectivo de 2021 a 2022. En ella se observa que el FENAO en 2022 tuvo una recuperación mayúscula, pues el flujo creció en 1905,49%, lo cual confirma la excelente recuperación de las operaciones de servicio transporte que brinda la empresa. El Efectivo Recibido de Clientes presentó una recuperación, pues las actividades de operación se incrementaron en un 21,89%; el efectivo pagado a proveedores se incrementó en un 15,2%; el efectivo pagado a otros proveedores en 2022 se incrementó bruscamente en 932,54%, debido a que se incrementaron gastos en productos sanitarios, pues el EFE muestra que hubo otras salidas de efectivo, además del pago a empleados que se incrementó en 631,98%; lo cual confirma la recuperación de las operaciones de la empresa. Siendo el FENAO positivo, esto significa que la empresa pudo satisfacer todos los pagos a corto plazo relacionados con sus actividades de operación, existiendo un excedente para cubrir otras actividades de la empresa.

En el efectivo y equivalente a efectivo acumulado al 31 de diciembre de 2022 registró una recuperación plena, pues este flujo de efectivo acumulado más que triplicó el valor del año anterior, pues se incrementó en un 203,96%. Los sectores B y C, correspondientes a flujos de efectivos por actividades de inversión y financiamiento, siguieron sin registrar movimientos en 2022.

Analizando el sector D, en el cual se concilia la Utilidad Neta con el FENAO, se observa que la Utilidad Neta del ejercicio en 2022 se incrementa significativamente en un 587,05%. No se dieron ajustes al resultado. Con respecto a los ajustes que se dieron en el Balance, en 2022 se dio un ajuste positivo, pues desaparece las cuentas por cobrar, surgió el aumento en anticipo de clientes y en otros pasivos y creció considerablemente (1955,99%) el aumento en otras cuentas por pagar. En otras palabras, se recurrió al endeudamiento en otras fuentes a fin de equilibrar las cuentas. Las notas de 2022 no han sido actualizadas e indican valores que no se reflejan en los estados financieros y de flujos.

Tabla 7*Análisis Dinámico Horizontal de EFE de COMTRESIN S.A. de 2021 a 2022*

SECTOR A	AÑOS		Variación Anual	Variación % Anual
	2021	2022		
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
+ EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	515.262,14	628.077,60	112.815,46	21,89%
Cobros por actividades de operación	515.262,14	628.077,60	112.815,46	21,89%
(-) EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES	-515.254,42	-593.593,05	-78.338,63	-15,20%
Pagado a proveedores por actividades de operación	-515.254,42	-593.593,05	-78.338,63	-15,20%
(-) EFECTIVO PAGADO A OTROS PROVEEDORES	-1.220,00	-12.596,94	-11.376,94	-932,54%
Pagado a empleados: sueldos, beneficios, premios, etc.	-1.220,00	-8.930,10	-7.710,10	-631,98%
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	-3.666,84	-3.666,84	(*)
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	-1.212,28	21.887,61	23.099,89	1905,49%
=EFECTIVO NETO PROVISTO (O USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	-	-	-	0,00%
= EFECTIVO NETO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	-	-	-	0,00%
= FLUJO DEL EFECTIVO NETO TOTAL (A±B±C)	-1.212,28	21.887,61	23.099,89	1905,49%
+ EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 1 de enero de 20XX	11.943,54	10.731,26	-1.212,28	-10,15%
= EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL 31 de diciembre de 20XX	10.731,26	32.618,87	21.887,61	203,96%

...continuación

SECTOR D	AÑOS		Variación Anual	Variación % Anual
	2021	2022		
CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	2.425,95	16.667,45	14.241,50	587,05%
Ajustes por gasto por participación trabajadores	-	-	-	0,00%
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-533,71	-3.666,84	-3.133,13	-587,05%
UTILIDA NETA DEL EJERCICIO	1.892,24	13.000,61	11.108,37	587,05%
± AJUSTES A RESULTADOS	533,71	-	-533,71	-100,00%
Ajustes por partidas distintas al efectivo	533,71	-	-533,71	-100,00%
± AJUSTES EN EL BALANCE GENERAL	-3.638,23	8.887,00	12.525,23	344,27%
AJUSTES CORRIENTES Y DIFERIDOS				
Aumento en cuentas por cobrar	-3.852,60	-	3.852,60	-100,00%
Disminución en otras cuentas por cobrar	-	1.393,00	1.393,00	(*)
PASIVOS CORRIENTES DIFERIDOS				
Aumento en beneficios a empleados	-	37,50	37,50	(*)
Aumento en otros pasivos	-	1.895,26	1.895,26	(*)
Aumento en otras cuentas por pagar	270,49	5.561,24	5.290,75	1955,99%
Disminución en otros pasivos	-56,12	-	56,12	-100,00%
EFFECTIVO PROVISTO O USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)	-1.212,28	21.887,61	23.099,89	1905,49%

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A. (V. Anexos 7 y 8)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Notas: (*) Hubo crecimiento que no pudo medirse debido a que en el período anterior no hubo valores en el rubro señalado.

Analizados los resultados de la etapa post COVID, se visualiza una recuperación significativa del flujo de efectivo en la empresa de transporte COMTRESINS.A., pues el FENT creció en 1905,49%, las utilidades netas crecieron en 587,05%. La empresa mostró una gran resiliencia y capacidad de adaptación.

6.1.2 Análisis Vertical del EFE

El análisis vertical sirve para determinar la importancia de los flujos de efectivo en cada una de las diferentes actividades. En el presente caso se observó movimientos tan solo en el sector A de actividades de operación. La Ilustración 5 muestra la distribución de los flujos de efectivo en el año 2020. En ella se observa que la gran mayoría del flujo de efectivo de actividades de operación se destinó al pago a proveedores (97,89%); el efectivo pagado a otros proveedores representó el 1,60%; apenas un 0,51% quedó como efectivo neto provisto por actividades de operación.

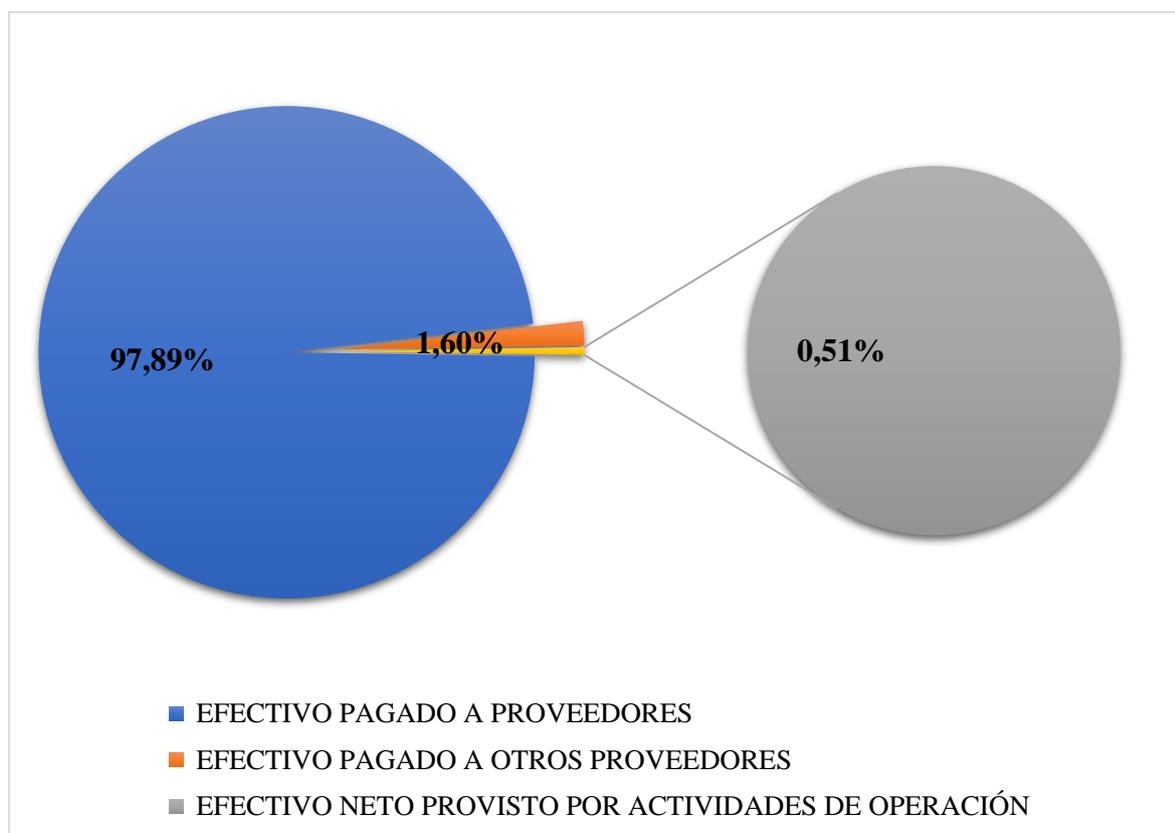


Ilustración 5

Análisis Vertical de las Actividades de Operación del EFE 2020

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La Ilustración 6 muestra la distribución de los flujos de efectivo en el año 2021. Se reafirma lo sucedido en el año anterior ya que un gran porcentaje del flujo de efectivo se dedicó al pago a proveedores (99,999%); el efectivo pagado a otros proveedores representó un 0,237%; un -0,235% quedó como efectivo neto usado por actividades de operación, esto significa que no alcanzó para cubrir todas las deudas operativas de la empresa.

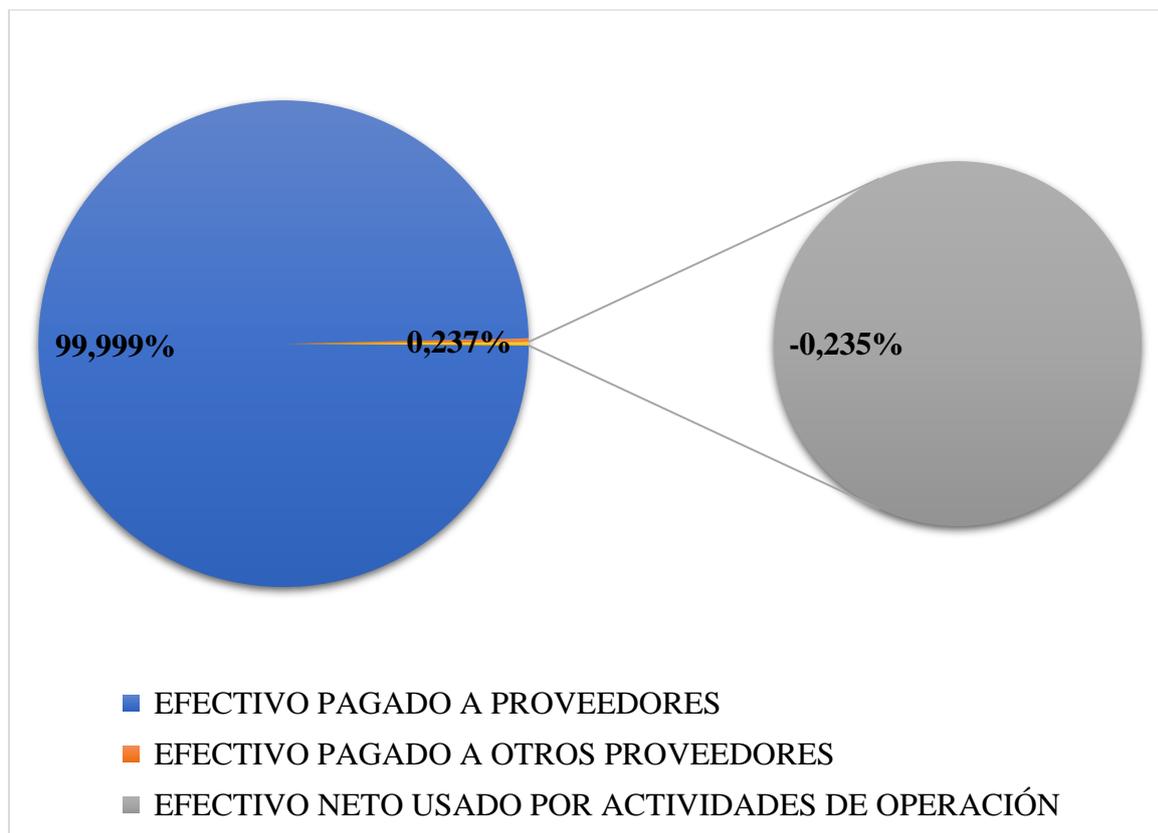


Ilustración 6

Análisis Vertical de las Actividades de Operación del EFE 2021

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La Ilustración 7 refleja la distribución de los flujos de efectivo en el año 2022. Un 94,51% del flujo de efectivo se dedicó al pago a proveedores; el efectivo pagado a otros proveedores representó un 2,01%; y quedó un excedente de 3,48% de efectivo neto provisto por actividades de operación, lo cual significa que la empresa volvió a tener excedentes y cubrió todas sus deudas referentes a actividades operativas.

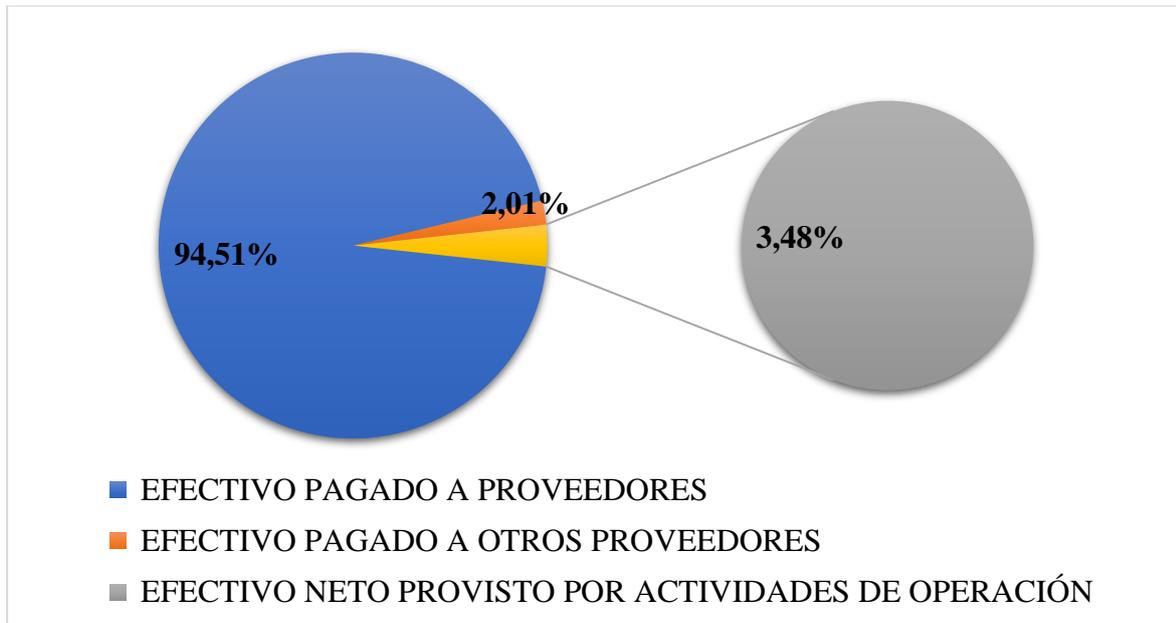


Ilustración 7

Análisis Vertical de las Actividades de Operación del EFE 2022

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

A continuación, se puntualizan gráficamente las variaciones que se dieron a nivel del FENAO, del FENT y del Efectivo y equivalente al 31 de diciembre del período analizado. La Ilustración 8 muestra que 2021 fue un año crítico respecto al FENAO durante el período analizado, pues no se pudo cubrir los gastos operacionales de la empresa con lo generado en las operaciones de la misma.

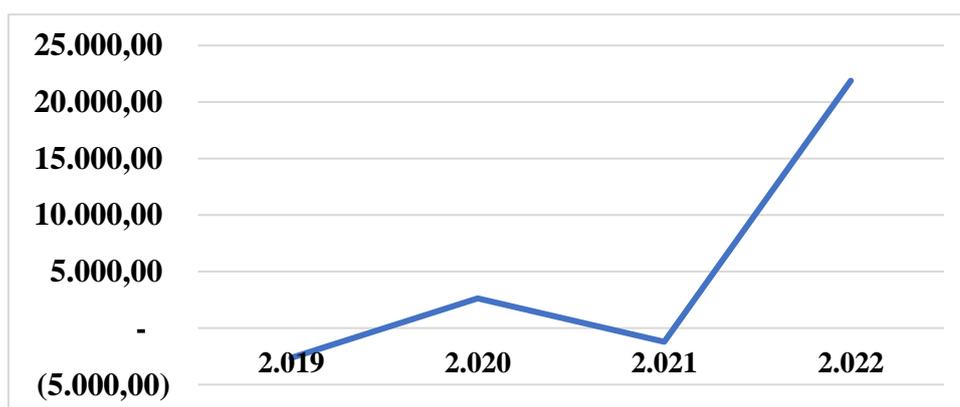


Ilustración 8

Flujo de Efectivo Neto Provisto (o Usado) en Actividades de Operación

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La Ilustración 9, a continuación, muestra como el FENT es casi una réplica del anterior gráfico, pues en los años analizados no se dieron actividades de inversión o de financiamiento a nivel de efectivos.

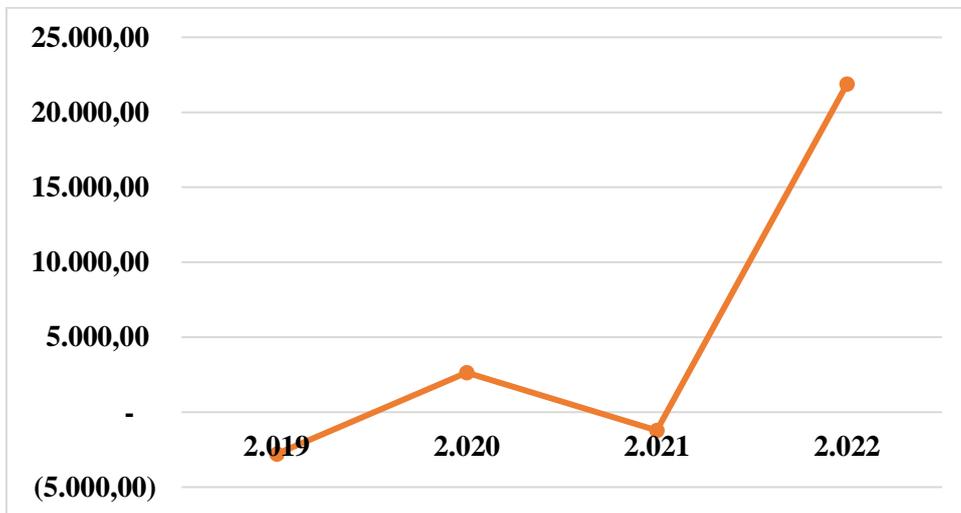


Ilustración 9

Flujo de Efectivo Neto Total

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La Ilustración 10 grafica las fluctuaciones del Flujo de Efectivo y Equivalente al 31 de diciembre de cada año, lo cual muestra que la empresa COMTRESIN S.A. pasó por momentos críticos durante el año 2021, pero pudo recuperarse en el período post COVID.



Ilustración 10

Flujo de Efectivo y Equivalente al 31 de diciembre de 2019 a 2022

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La relación entre las Utilidades Netas de la empresa y el flujo de efectivo y equivalentes durante el período de estudio se visualizan a continuación en la Ilustración 11. En ella se observa la relación directa entre estos dos parámetros.

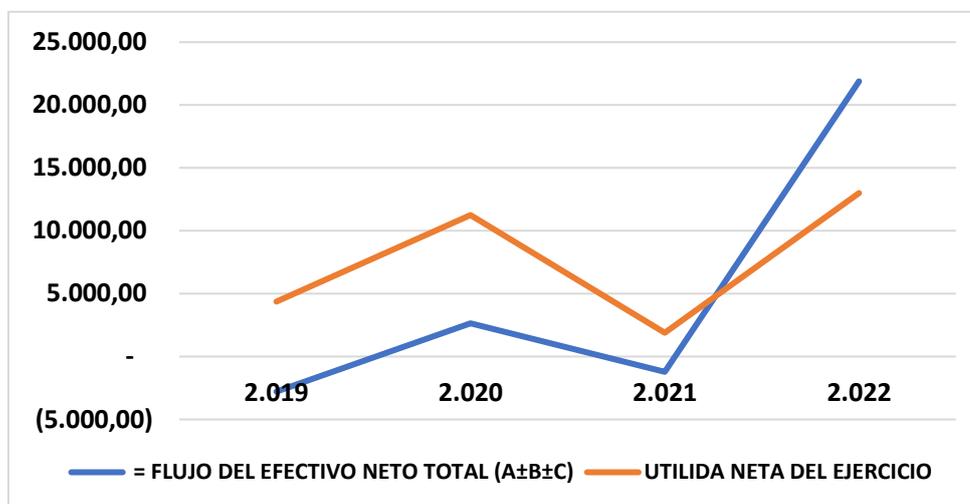


Ilustración 11

Utilidades Netas y Flujo de Efectivo y Equivalentes de COMTRESIN S.A. 2019 - 2022

Fuente: Estados de Flujo de Efectivo de COMTRESIN S.A.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

6.1.3 Análisis Financiero

Para poder realizar este análisis se tomaron valores del Estado de Situación Financiera de la empresa en la etapa de estudio. La Tabla 8 a continuación muestra los indicadores que se pudieron calcular y que ayudan a examinar más a fondo el estado financiero de la empresa en 2020. En ella se muestran algunos indicadores pertinentes para analizar cómo se desarrolló la empresa durante la pandemia.

En lo referente a la liquidez o razón corriente, este indicador muestra la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La tabla muestra que por cada dólar de obligaciones a corto plazo en 2020 existieron \$15,58 disponibles para cubrir ese dólar adeudado. Esto reafirma lo revelado en el EFE, en el cual se observó que la empresa en ese período cubrió sus deudas a corto plazo en lo referente a las actividades de operación.

La liquidez inmediata ayuda a analizar la capacidad que tiene una empresa para adquirir compromisos a corto plazo, sin considerar su flujo de venta, el tiempo o la incertidumbre de los demás activos. Cabe mencionar que la empresa analizada, debido a brindar un servicio no cuenta con inventarios que ayuden a crecer más ese disponible. Pese

a ello, la liquidez inmediata de la empresa fue de 8,34 en 2020, lo cual significa que para cubrir cada dólar adeudado se tuvo una disponibilidad de \$8,34 en activos disponibles para cubrir cada dólar adeudado en cuentas a corto plazo.

El capital de trabajo ayuda en la toma decisiones de inversión, aunque tiene un valor limitado. En este caso se observa que el capital de trabajo en 2020 fue de \$ 20.871,65. Esto lleva a analizar el por qué la empresa no realizó actividades de inversión durante 2020, pues se observa que existió capital de trabajo para invertir; pero quizás el temor al empeoramiento de la situación los obligó a reservarse el derecho de invertir a fin de precautelar su capital o evitar problemas financieros.

Tabla 8

Indicadores Financieros y de Liquidez de COMTRESIN S.A. 2020

INDICADOR FINANCIERO	FÓRMULA	AÑO 2020	INDICADOR FINANCIERO
Liquidez (Razón Corriente)	ACTIVO CORRIENTE	22.303,30	15,58
	PASIVO CORRIENTE	1.431,65	
Liquidez Inmediata	ACTIVO DISPONIBLE	11.943,54	8,34
	PASIVOS CORRIENTES	1.431,65	
Capital de Trabajo	ACTIV. CORR. - PAS. CORR.		20.871,65

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 (V. Anexo 9)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

A continuación, la Tabla 9 evidencia los indicadores financieros calculados el año 2021. En lo que respecta a la liquidez o razón corriente, la tabla muestra que por cada dólar de obligaciones a corto plazo en 2021 existieron \$19,16 disponibles de activo corriente para cubrir ese dólar. La liquidez inmediata en el mismo año fue de 8,36, lo cual significa que hubo activos disponibles para cubrir las deudas a corto plazo.

El capital de trabajo en 2021 fue de \$ 23.297,60, lo cual muestra que si hubo capital disponible para invertir; pero la empresa, quizás por temor debido a la caída de ingresos en operaciones se reservó de invertir.

Tabla 9*Indicadores Financieros y de Liquidez de COMTRESIN S.A. 2021*

INDICADOR FINANCIERO	FÓRMULA	AÑO 2021	INDICADOR FINANCIERO
Liquidez (Razón Corriente)	ACTIVO CORRIENTE	24.580,51	19,16
	PASIVO CORRIENTE	1.282,91	
Liquidez Inmediata	ACTIVO DISPONIBLE	10.731,26	8,36
	PASIVOS CORRIENTES	1.282,91	
Capital de Trabajo	ACTIV. CORR. - PAS. CORR.		23.297,60

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2021 (V. Anexo 10)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

La Tabla 10, a continuación, muestra los indicadores financieros de la empresa en 2022. En lo referente a la liquidez o razón corriente, esta llegó a \$ 4,32, lo cual es una baja considerable si se compara con el período anterior.

La liquidez inmediata llegó a apenas a \$ 3,68, lo cual refleja también la caída que tuvo el anterior indicador. Pese a ello, esto confirma lo dicho por los entrevistados, quienes mostraron que la empresa no tuvo problemas legales debido a sus compromisos adquiridos.

El capital de trabajo en 2022 fue de \$ 36.298,21. Es momento de que la empresa comience a invertir a fin de hacer crecer su capital de trabajo y diversificar sus ingresos.

Tabla 10*Indicadores Financieros y de Liquidez de COMTRESIN S.A. 2022*

INDICADOR FINANCIERO	FÓRMULA	AÑO 2022	INDICADOR FINANCIERO
Liquidez (Razón Corriente)	ACTIVO CORRIENTE	46.312,99	4,62
	PASIVO CORRIENTE	10.014,78	
Liquidez Inmediata	ACTIVO DISPONIBLE	36.898,87	3,68
	PASIVOS CORRIENTES	10.014,78	
Capital de Trabajo	ACTIV. CORR. - PAS. CORR.		36.298,21

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2022 (V. Anexo 11)

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Se realizó una tabla comparativa para calcular el crecimiento o caída de cada uno de los indicadores. La tabla 11 muestra tales variaciones entre períodos. Del 2020 al 2021 hubo

un crecimiento de los tres indicadores, especialmente el de liquidez (razón corriente) que creció considerablemente un 22,99%; el indicador de liquidez inmediata también creció, aunque en menor proporción (0,27%); por su parte el capital de trabajo también tuvo un incremento sustantivo, debido a que el pasivo corriente decreció y el activo corriente se incrementó.

De 2021 a 2022 el panorama cambió considerablemente, ya que tanto la liquidez o razón corriente y la liquidez inmediata tuvieron una fuerte caída, de 75,86% y 55,95%, respectivamente. Esto sin duda se dio debido al incremento considerable de las deudas en comparación con el incremento de los activos corrientes. Por su parte el capital de trabajo creció considerablemente en 2022 (55,80%). Sin duda alguna, el patrimonio creció, lo cual muestra la confianza que les generó la empresa a cada uno de los socios, al atravesar una etapa bastante dura y salir adelante, contra todo pronóstico.

Tabla 11

Variación Porcentual Anual de Indicadores Financieros de COMTRESIN S.A.

INDICADOR FINANCIERO	VARIAC. % ANUAL	
	2.021	2.022
Liquidez (Razón Corriente)	22,99%	-75,86%
Liquidez Inmediata	0,27%	-55,95%
Capital de Trabajo	11,62%	55,80%

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Las Ilustraciones 12, 13 y 14 muestran una vista de las variaciones de los indicadores financieros a través del período 2020 – 2022. Estos indicadores visualizan el efecto negativo de la pandemia en la liquidez (razón corriente), que es a la vez la prueba ácida, pues la empresa carece de inventarios, ya que brinda servicios. Ese mismo efecto se observa en la liquidez inmediata (Ilustraciones 12 y 13). El capital de trabajo no se vio afectado por la pandemia (Ilustración 14) pues se observa anualmente un incremento del mismo, incremento que refleja la no utilización del capital de trabajo en actividades de inversión, lo cual es negativo.

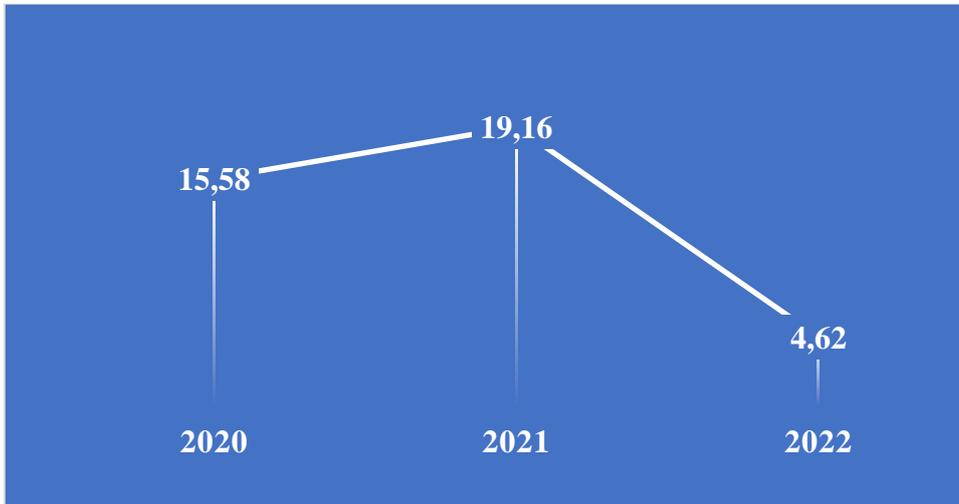


Ilustración 12

Liquidez o Razón Corriente de COMTRESIN S.A. 2020 – 2022

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

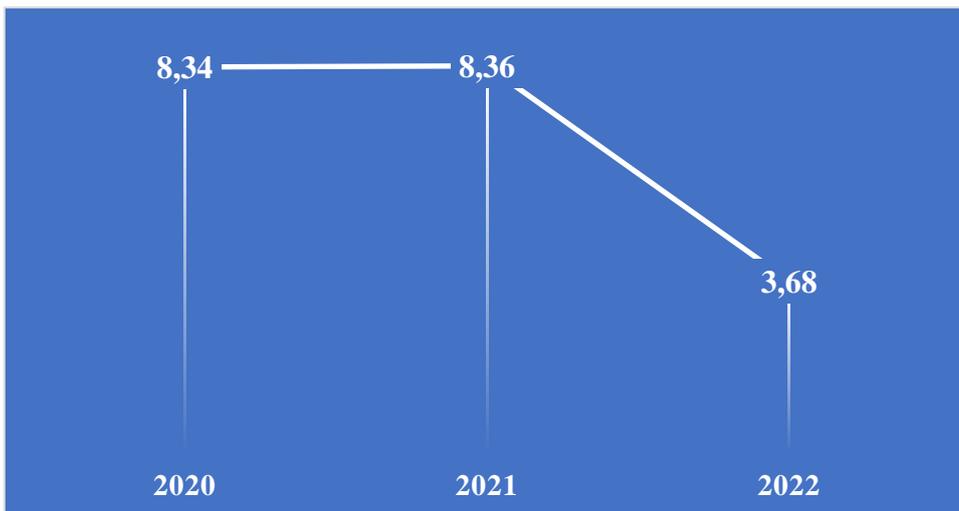


Ilustración 13

Liquidez Inmediata de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

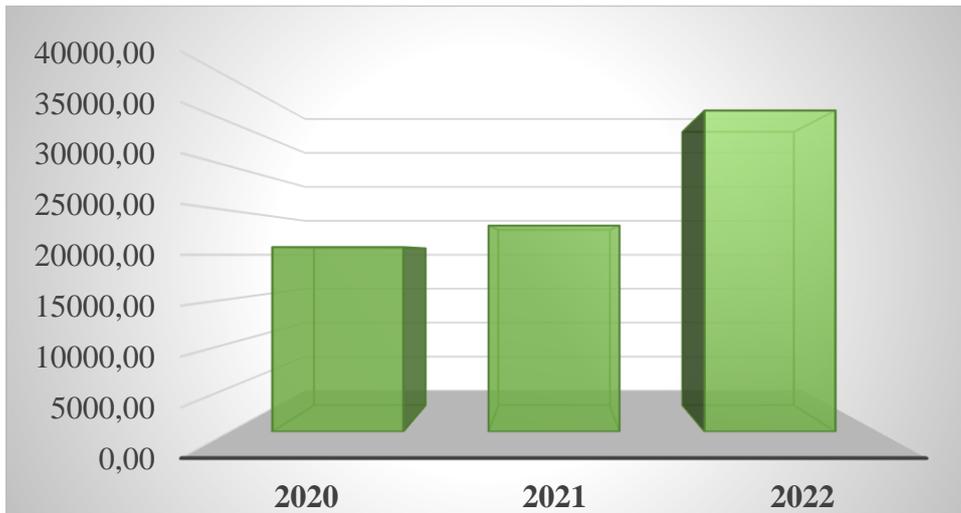


Ilustración 14

Capital de Trabajo de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 - 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

Por último, la Ilustración 15 muestra las variaciones de los indicadores financieros en los años en estudio. En él se muestran los efectos que el año de mayor crisis, 2021, tuvo en el 2022 al decrecer considerablemente tanto la liquidez o razón corriente y la liquidez inmediata, pues se incrementaron las deudas de la empresa, lo cual, sin duda alguna incrementó, el capital de trabajo, sumando a ello la no inversión.

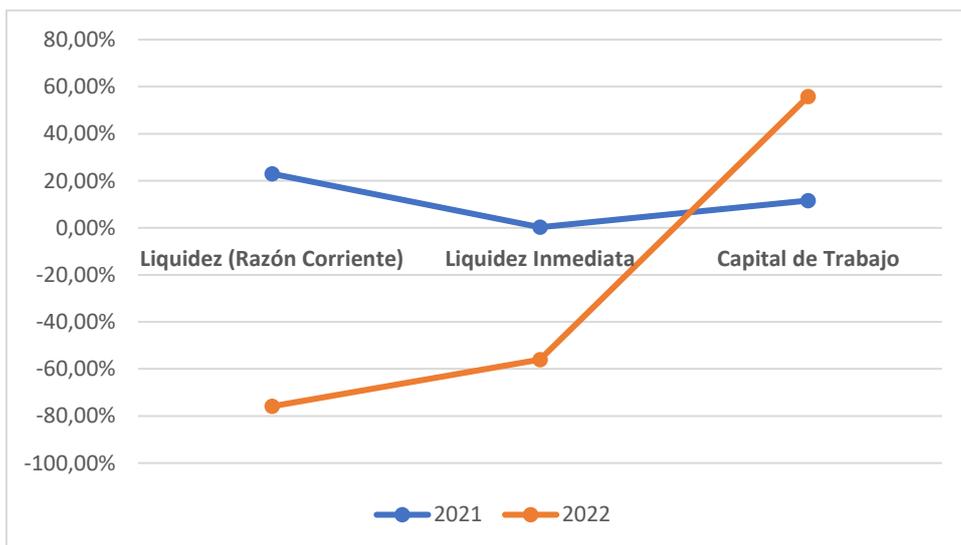


Ilustración 15

Variaciones en los Indicadores Financieros durante 2021 y 2022 en COMTRESIN S.A.

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 – 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

6.2 Discusión de los Resultados

Los resultados obtenidos en esta investigación indican que en 2020 hubo una afectación leve, pues se tuvo un FENT bajo pero positivo. Antes de la pandemia la empresa ya estaba atravesando una crisis económica, existiendo en 2019 un FENT negativo. Esto empeoró en 2021, pues el mismo volvió a ser negativo; por lo tanto, a la pregunta sobre cómo se vio afectado el flujo de efectivo en COMTRESIN S.A en pleno COVID-19, la respuesta es que se vio una afectación directa, aunque se tomaron medidas para atenuar este impacto, reduciendo gastos. Ya en 2022 se observa un notable incremento del mismo, lo cual es muy positivo ya que con ello la empresa muestra señales de recuperación en la etapa post COVID. Esto mismo se vio reflejado en el FENAO, pues en los años de investigación la empresa no realizó actividades de inversión a financiamiento. El Flujo de Efectivo y Equivalente al finalizar cada año muestra que la empresa, tras pasar una etapa bastante crítica, pudo recuperarse ya en 2022. También se observa una relación directa entre el FENT y las Utilidades Netas de la empresa. Se puede establecer que en la etapa post COVID la empresa mostró resiliencia y adaptación incrementado significativamente su flujo de efectivo y los ingresos derivados de las operaciones de transporte. Esto muestra que el manejo fue acertado y las estrategias de no endeudarse en el período más crítico, pagar las deudas y controlar gastos, usando aportes de los socios, dieron resultados muy buenos. Se aplaude la capacidad de resiliencia que tuvo la empresa para afrontar la crisis económica y social generada por la pandemia. Aunque no se pudo constatar, de seguro que la actitud y la aptitud fueron claves. Mantener la calma, hacer mejoras en el servicio, ya sea tomando medidas de bioseguridad, diversificando la oferta o atrayendo nuevos clientes, dieron sus frutos.

Al realizar el análisis financiero, se constató que la liquidez inmediata de la empresa durante el período fue siempre positiva, lo cual muestra que la empresa siempre tuvo capacidad para cubrir sus deudas operativas a corto plazo. Pese a ello se mostró un decrecimiento de tal índice, especialmente en 2022. Revisando el EFE, en la sección D, se observa que en 2022 hubo un aumento significativo en otros pasivos y en otras cuentas por pagar. Esto muestra la causa de la baja de tal índice de liquidez, pues se incrementaron las deudas. Se debe hacer un seguimiento de ello, pues si la empresa continúa con ese mismo ritmo de incremento de deudas habrá problemas. Para que los resultados financieros sean sostenibles el FENAO debe cubrir tanto las obligaciones con terceros, como con los socios. La liquidez (razón corriente), que en este caso es también la prueba ácida, mostró un buen

panorama durante la pandemia; pero en la etapa post COVID este indicador decreció en gran medida, lo cual tiene su explicación en el incremento de deudas, como se indicó anteriormente.

Un hallazgo interesante que se extrajo de este trabajo fue constatar que el capital de trabajo de la empresa no menguó durante la pandemia ni en la etapa post COVID. En parte ello se explica pues la empresa no realizó inversión alguna durante el período analizado y el incremento en el último período se justifica además por el crecimiento de las deudas, sin dejar de tener presente la recuperación plena en el flujo de efectivo de la empresa.

Sería interesante que la empresa considere la necesidad de invertir a fin de generar mejores ingresos, de manera que el capital de trabajo se halle más activo. Al analizar las utilidades netas (Ilustración 16) se observa altibajos, donde el punto más crítico se da en el 2021; pero ya en el 2022 se observa una recuperación, por lo que es momento que la empresa recobre la confianza y deje atrás los temores de invertir.

Resumiendo, se observa una empresa capaz de hacer frente a cambios en el entorno financiero y económico, capaz de anticiparse y responder ante las crisis. Muestra eficiencia en la generación de efectivo y equivalentes mediante las operaciones, aunque no puede decirse lo mismo respecto a las inversiones u operaciones financieras. Se observa una correcta distribución y uso de los flujos de efectivo.

6.3 Propuesta

Habiendo analizado y discutido los resultados de la investigación, cabe realizar una propuesta teniendo presente la realidad de la empresa COMTRESIN S.A. Para ello primero se determinan las variaciones que se dieron y su causa durante la pandemia del COVID-19 y en el post COVID, luego se realiza un análisis situacional mediante la matriz FODA y por último se procede a plantear estrategias tendientes a mejorar la situación de la empresa.

6.3.1 Efectos Contables

A partir del análisis de resultados, se señala a continuación en la tabla 12 las principales variaciones generadas en el flujo de efectivo de la empresa en las actividades de operación y su causa, ya que las actividades de inversión y financiamiento no tuvieron movimiento alguno.

Tabla 12

Variaciones del Flujo de Efectivo e Índices Financieros y sus Causas COMTRESIN S.A.

ETAPA		COVID -19 (2020. 2021)		POST COVID (2022)	
ELEMENTO	VARIACIÓN	CAUSA	VARIACIÓN	CAUSA	
Efectivo recibido de clientes	2020 = -0,12% 2021 = -0,93% Prom. = -0,53%	Disminuyó levemente la demanda del servicio	21,89%	Se incrementó la demanda del servicio de modo significativo.	
Efectivo pagado a proveedores	2020 = -1,13% 2021 = 1,20% Prom. = 0,04%	La crisis trajo inflación y con ello encarecimiento de ciertos productos, aunque fue leve en esta etapa.	15,20%	Al incrementarse la demanda también crecieron los pagos a proveedores, que aunado a la inflación provocó un incremento significativo.	
Efectivo pagado a otros proveedores	2020 = -0,99% 2021 = -85,35% Prom. = -43,17%	Lo pagado a empleados disminuyó, pero levemente en 2020; pero en 2021 estos valores cayeron, quizás se redujeron salarios u horas de trabajo debido a la crisis.	932,54%	Al incrementarse la demanda de servicio, creció la necesidad de un trabajo a tiempo completo, debido a ello se incrementó significativamente el pago de salarios.	
FENOA/FENT	2020 = 200,04% 2021 = -146,07% Prom. = 26,99%	Hubo altibajos que se dieron debido a la baja demanda del servicio, en 2021 el FENT fue negativo y no alcanzó para cubrir gastos operativos.	1905,49%	A consecuencia de la recuperación de las operaciones de transporte, creció de modo significativo	
Utilidad Neta del Ejercicio	2020 = 157,99% 2021 = -83,19% Prom. = 37,40%	El crecimiento en 2020 es una recuperación, pues ya en 2019 la empresa venía atravesando una crisis. Aquello se revertió en 2021.	587,06%	La normalización de las actividades llevó a que las utilidades crecieron sustancialmente.	

ETAPA		COVID -19 (2020. 2021)		POST COVID (2022)	
ELEMENTO	VARIACIÓN	CAUSA	ELEMENTO	VARIACIÓN	
Liquidez o razón corriente	2021 = 22,99%	Su crecimiento se debe a que la empresa en esta etapa procuró no endeudarse y por lo tanto no se incrementaron los pasivos corrientes, mientras el activo corriente si se incrementó debido a que el crédito tributario por impuesto a la renta creció.	-75,86%	Este declive de la liquidez se debe a que la empresa optó por incrementar sus deudas corrientes (844,02%).	
Liquidez Inmediata	2021 = 0,27%		-55,95%		
Capital de Trabajo	2021 = 11,62%		55,80%		

Fuente: Estados Financieros de COMTRESIN S.A. 2020 – 2022

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

6.3.2 Análisis Situacional

A continuación, se realiza el análisis situacional de la empresa con la matriz FODA, como se muestra en la tabla 13.

Tabla 13

Matriz FODA de COMTRESIN S.A.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Información financiera generada en software y segura.	Clases presenciales en recuperación.
Generan EE.FF. que ayudan en la toma de decisiones.	Incremento poblacional permanente.
Poseen infraestructura e instalaciones propias para las oficinas administrativas.	Incremento de socios.
Historial crediticio es muy bueno.	Uso de la tecnología para diversificar su oferta.
Los socios confían en la empresa.	Inversión.
DEBILIDADES	AMENAZAS
Socios no cumplen con aportaciones a tiempo.	Incremento de la competencia.
No se da uso a la tecnología para incrementar oportunidades de servicios.	Crisis económica nacional y global.
No cuentan con planes de contingencia.	Imprevistos y desastres naturales.
No se diversifican las fuentes de ingreso.	Mal estado de las carreteras.

Fuente: Investigación realizada.

Elaborado por: Chuchimbo y Guamán (2024).

6.3.3 Estrategias Propuestas

Corresponde ahora plantear estrategias para mejorar el flujo de efectivo, las cuales se mencionan a continuación:

- Actualizar las proyecciones financieras de la empresa a fin de que reflejen la realidad económica, incorporando posibles escenarios de recuperación y fluctuaciones en costos operativos.
- Establecer políticas de cobro claras y precisas para los socios y clientes, con incentivos para pagos anticipados y penalizaciones por retrasos, fomentando con ello una entrada constante de efectivo.

- Aprovechar mejor la tecnología en lo referente a ventas, y cobros del servicio, utilizando además el marketing digital
- Elaborar planes de contingencia que sirvan para responder a asuntos de liquidez, de flujo de efectivo, la prestación de servicios, seguridad, logística, entre otros.
- Establecer una reserva de emergencia para cubrir imprevistos y evitar los préstamos que pueden dañar el flujo de efectivo a largo plazo.
- Vigilar tendencias de mercado, monitorear costos constantemente, analizar costos regularmente y ajustar gastos.
- Explorar nuevas oportunidades de negocios, ampliando los servicios ofrecidos por la empresa de transporte, diversificar la base de clientes, realizar inversiones a plazo fijo a fin de incrementar ingresos y con ello el flujo de efectivo y las utilidades de la empresa.

6.4 Impactos (Técnicos, Sociales, Ambientales o Económicos)

La pandemia en general ocasionó muchos cambios en las costumbres del vivir diario. COMTRESIN S.A. también tuvo que adaptarse a ellos. A continuación, se detallan los impactos generados en la empresa de transporte.

Desde el punto de vista técnico, el impacto se generó debido a las medidas de bioseguridad implementadas para garantizar la seguridad sanitaria, lo cual requirió que se desinfectaron periódicamente las unidades de transporte, incorporando sistemas de desinfección automatizados.

El impacto social se dio al tener que brindar un servicio con medidas de distanciamiento, lo cual impulsó el uso de servicios individuales antes que público, lo cual afectó la equidad en el acceso al transporte.

El impacto ambiental tuvo dos facetas. Al incentivar el uso de vehículos como la bicicleta, se redujeron las emisiones de gases efecto invernadero, lo cual fue positivo.; pero al buscar individualizar el transporte se produjo un mayor consumo de carburantes, al incrementarse itinerarios a fin de guardar la distancia social.

Todo ello generó impactos económicos en la empresa, pues las medidas obligatorias de bioseguridad obligaron a realizar gastos no programados e incrementar los costos de las operaciones debido a las adaptaciones y regulaciones.

7 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1 Conclusiones

A fin de lograr la revisión de aspectos teóricos referentes al flujo de efectivo para el sustento del proyecto se realizaron indagaciones respecto al Estado de Flujo de Efectivo y la liquidez. Dicha revisión ayudó a determinar la utilidad e importancia del Estado de Flujo de Efectivo para evaluar la capacidad de la empresa en la generación de efectivos y equivalentes y determinar sus necesidades o falencias al momento de utilizar los flujos de efectivo, información muy útil al momento de tomar decisiones acertadas en el manejo de una empresa. Fue fundamental analizar la liquidez a fin de determinar la solvencia y capacidad de pago de la organización. Comprender mejor ciertos conceptos fue de mucha ayuda para reconocer datos, realizar un mejor análisis y discusión de los resultados obtenidos y poder evaluar el Estado de Flujo de la empresa de transporte COMTRESIN S.A, cumpliendo así con el primer objetivo específico de esta investigación.

La evaluación del EFE de la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A. en tiempos de COVID y post COVID revela que la misma mostró una buena recuperación en cuanto a sus actividades operativas en la etapa post COVID, siendo capaz de generar efectivos y sus equivalentes en plena pandemia e incluso triplicarlos a finales de 2022 (creció en 203,96% con respecto al período anterior). La Utilidad Neta de la empresa también creció considerablemente en 2022 (587,05%). Su etapa más crítica se dio en 2021, con un FENAO negativo que indica que no pudo cubrir las deudas relacionadas con sus operaciones a corto plazo. Se realizaron cambios en cuanto al consumo, procurando no endeudarse y recurriendo al fondo de aportes de los socios para salir adelante, estrategias sobre la marcha que ayudaron mucho; el buen historial de pagos de la empresa fue un bien intangible que ayudó a no tener problemas de índole legal. Por otra parte, la liquidez o razón corriente y la liquidez inmediata sufrieron una merma considerable en 2022 (-75,86% y -55,95%, respectivamente), lo cual se explica pues creció la tasa de endeudamiento de la empresa en dicho período. En lo referente al capital de trabajo su incremento fue continuo durante todo el período, creciendo 55,80% en 2022. Es preciso indicar que ello revela la poca capacidad de la empresa para invertir, lo cual se comprende en 2020 y 2021 debido a los temores por la pandemia; pero no se justifica en 2022.

Al determinar el efecto que genera el flujo de efectivo en la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A se concluye que el EFE es una herramienta fundamental en la toma de decisiones, pues la empresa realiza proyecciones de sus gastos e ingresos operacionales a fin de analizar el panorama y tomar decisiones. Por otra parte, se observó que el flujo de efectivos y equivalentes y las utilidades netas generadas por una empresa tienen una relación directa. El análisis financiero del EFE y de la liquidez son el termómetro que ayuda a determinar la salud de un negocio. La recuperación en el último período son una prueba fehaciente de la resiliencia que mostró la entidad y su capacidad de adaptación; esto evidencia que un buen manejo empresarial y la aplicación de estrategias oportunas y adecuadas son indispensables en toda empresa, al momento de atravesar una crisis.

7.2 Recomendaciones

Se recomienda, que la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A. lleve a cabo una revisión constante de su flujo de efectivo, especialmente en el escenario de la pandemia de COVID-19 y su posterior reactivación, para detectar a tiempo las fuentes y usos de sus recursos, así como las posibles acciones correctivas o preventivas que se puedan aplicar para incrementar su liquidez y solvencia. Del mismo modo, se propone que la empresa busque nuevas opciones de financiamiento, inversión y diversificación de sus servicios, que le permitan aprovechar las oportunidades del mercado y aumentar su rentabilidad y competitividad.

Se sugiere que la empresa realice un análisis exhaustivo de las posibilidades de inversión que se presentan en el entorno económico y social, teniendo en cuenta los criterios de rentabilidad y riesgo, para determinar cuáles son los proyectos más adecuados para destinar parte de su capital de trabajo. De esta manera, la empresa podrá aprovechar las oportunidades del mercado, generar mayores ingresos, reducir sus costos, mejorar su posición competitiva y aumentar su rentabilidad.

Se aconseja que la compañía de transporte escolar e institucional COMTRESIN S.A. ejerza una vigilancia estricta de su flujo de efectivo, especialmente en el escenario de la pandemia de COVID-19 y su posterior reactivación, para mejorar el aprovechamiento de sus recursos, así como las posibles acciones correctivas o preventivas que se puedan aplicar para incrementar su liquidez y solvencia. Del mismo modo, se propone que la

empresa analice la oportunidad de invertir parte de su capital de trabajo en proyectos lucrativos y de bajo riesgo, que le permitan explotar las oportunidades del mercado y aumentar su rentabilidad y competitividad.

8 BIBLIOGRAFÍA

- Acevedo , A., y López , A. (2004). *El Proceso de la entrevista. Conceptos y Modelos*. Limusa.
https://www.google.com.ec/books/edition/El_proceso_de_la_entrevista/V-Wi4_aHmKAC?hl=es&gbpv=0
- Albuja, F. (2021). Servicios públicos en Ecuador: tensiones teóricas entre estatismo, liberalismo y supremacía constitucional. *Estado & Comunes*, 2(13), 85 - 106.
https://doi.org/https://doi.org/10.37228/estado_comunes.v2.n13.2021.227
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). EPISTEME C.A. <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- ASOBANCA. (2023). *Alivios financieros para más de dos millones de ecuatorianos*. ASOBANCA: <https://asobanca.org.ec/alivios-financieros-para-mas-de-dos-millones-de-ecuatorianos/>
- Ávila, B. (2021). *ECOVIS Ecuador: Experiencia Global con enfoque en cada país*. Impacto del Covid en la Economía ecuatoriana: <https://ecovis.com.ec/impacto-del-covid-en-la-economia-ecuatoriana/#:~:text=El%20Covid-19%20le%20ha,marzo%20y%20diciembre%20de%202020>.
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Banco Central del Ecuador*. dirección Nacional de Servicios Financieros: <https://www.bce.fin.ec/direccion-nacional-de-servicios-financieros>
- Banco Mundial. (June de 2020). *Banco Mundial*. (W. B. Group, Ed.) <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/33748/9781464815539.pdf>
- Banco Mundial. (2020). *Banco Mundial Blogs*. <https://blogs.worldbank.org/es/voices/resumen-anual-2020-el-impacto-de-la-covid-19-coronavirus-en-12-graficos>
- Banco Mundial. (2021). *Banco Mundial*. La economía mundial: en camino hacia un crecimiento firme, aunque desigual debido a los efectos perdurables de la COVID-19: <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2021/06/08/the-global-economy-on-track-for-strong-but-uneven-growth-as-covid-19-still-weighs>

- Banco Mundial. (2022). *Banco Mundial*. América Latina y el Caribe : panorama general: <https://www.bancomundial.org/es/region/lac/overview>
- Banco Mundial. (noviembre de 2023). *Crecimiento del PIB Anual*. <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- Banco Mundial. (2023). *El Banco Mundial en Ecuador*. Ecuador: panorama general: <https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>
- BanEcuador. (2020). *Boletín de prensa*. <https://asobanca.org.ec/alivios-financieros-para-mas-de-dos-millones-de-ecuatorianos/>
- CEPAL. (2020). *CEPAL*. COVID-19 tendrá graves efectos sobre la economía mundial e impactará a los países de América Latina y el Caribe: <https://www.cepal.org/es/comunicados/covid-19-tendra-graves-efectos-la-economia-mundial-impactara-paises-america-latina>
- Cevallos, G., Calle, A., y Ponce, O. (2020). Impacto social causado por la COVID-19 en Ecuador. *Investigación y pensamiento crítico, Especial(1)*, 115 - 127. <https://doi.org/https://doi.org/10.17993/3cemp.2020.edicionespecial1.115-127>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2018). *Marco Conceptual para la Información Financiera*. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/EI%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf>
- Enciclopedia Humanidades. (2023). *Enciclopedia Humanidades*. <https://humanidades.com/comercio/>
- Entidade Regional de Turismo do Alentejo e Ribatejo. (2018). *Guía de Restaurantes Certificados de Lezíria do Tejo*. Caminho das Palavras. https://www.google.com.ec/books/edition/Guía_de_Restaurantes_Certificados_de_Le/_Bd5DwAAQBAJ?hl=es&gbpv=0
- Estupiñán, R. (2023). *Estado de Flujos de Efectivo* (4 ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. https://www.google.com.ec/books/edition/Estado_de_flujos_de_efectivo_4ta_edici%C3%B3n/YOrGEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1

- Fondo Monetario Internacional. (octubre de 2022). *Informes de Perspectiva de la Economía Mundial*. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022#:~:text=Seg%C3%BAAn%20los%20pron%C3%B3sticos%2C%20el%20crecimiento,crecimiento%20m%C3%A1s%20flojo%20desde%202001>.
- Garriga, A. (2022). *Guía Práctica en Gestión de Proyectos* (2 ed.). (A. Garriga, Ed.) Digital. https://www.google.com.ec/books/edition/Gu%C3%ADa_Pr%C3%A1ctica_en_Gesti%C3%B3n_de_Proyectos/g_ejEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=0
- Gitman, L., y Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera* (14 ed.). (Ó. Madrigal, y M. Herrero, Trads.) México: PEARSON. <https://es.scribd.com/document/450498071/Principio-de-administracion-fin-Lawrence-J-Gitman-Chad-J-Zut-pdf>
- Gualán, R., y Tello, A. (2023). *Análisis de los efectos Financieros – Contables en las Mipymes de la Provincia de Cotopaxi, ante la crisis ocasionada por la pandemia de Covid-19 del sector Industrial*. Tesis pregrado, ESPE Universidad de las Fuerzas Armadas, Latacunga. <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/35663>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). McGraw Hill.
- Höchsmann, F. (2021). *Calidad Sostenible para Hoteles y Restaurantes. Primera parte: Gestión de Calidad para la Gerencia*. BoD Books on Demand. https://www.google.com.ec/books/edition/Calidad_sostenible_para_hoteles_y_restau/Ef0_EAAAQBAJ?hl=es&gbpv=0
- IFS GROUP. (2019). *NIC: NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD*. <https://www.ifs-group.ec/post/normativa-vigente-nic>
- Johns Hopkins University of Medicine. (3 de 10 de 2023). *Coronavirus Resource Center*. <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>
- Jurado, F. (2019). *Gestión Hotelera* (1 ed.). Elearning, S.L. https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_hotelera/7pnIDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=0
- Magueyal, J. (2018). *Estado de flujos de efectivo, un misterio resuelto*. Editorial Digital del Tecnológico de Monterrey.

https://www.google.com.ec/books/edition/Estado_de_flujos_de_efectivo_un_misterio/nV5mDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=0

Méndez, J. (2021). *Análisis Económico* (1 ed.). México: Patria Educación. https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis_econ%C3%B3mico/c5stEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1

Moya, P., Cortés, N., & Calvache, L. (2023). *Gestión de la Competitividad del Sector Hotelero de Boyacá mediante un Modelo Tridimensional* (1 ed.). Boyacá: UPTC. https://www.google.com.ec/books/edition/Gestión_de_la_competitividad_del_sector/u6vTEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1

Naciones Unidas, CEPAL. (2021). *Recuperación económica tras la pandemia COVID-19: empoderar a América Latina y el Caribe para un mejor aprovechamiento del comercio electrónico y digital*. CEPAL. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/53a0ee7d-4368-4dce-8aaf-0b815888949b/content>

Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 7) . (2019). *Deloitte*. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF-2019-Completas.pdf>

OMS. (2020). *Organización Mundial de la Salud*. https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus#tab=tab_1

OPS y OMS. (2020). *Organización Panamericana de la Salud y OMS de las Américas*. Impacto de la pandemia de COVID-19 en las desigualdades sociales y la promesa de “no dejar a nadie atrás”: <https://www.paho.org/es/eventos/impacto-pandemia-covid-19-desigualdades-sociales-promesa-no-dejar-nadie-atras>

Organización Internacional del Trabajo. (2023). *Organización Internacional del Trabajo*. Servicios financieros; servicios profesionales: <https://www.ilo.org/global/industries-and-sectors/financial-services-professional-services/lang--es/index.htm>

Organización Panamericana de la Salud. (2023). *Organización Panamericana de la Salud*. Se acaba la emergencia por la pandemia, pero la COVID-19 continúa: <https://www.paho.org/es/noticias/6-5-2023-se-acaba-emergencia-por-pandemia-pero-covid-19-continua>

- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE). (2020). *Impacto macroeconómico del COVID-19 en Ecuador: desafíos y respuestas*. OCDE. OCDE Development Centre. <https://www.oecd.org/dev/Impacto-macroeconomico-COVID-19-Ecuador.pdf>
- Ortiz, H. (2012). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (14 ed.). Bogotá: Curcio Penen.
- Quintero, M. (2020). Las NIIF para PYMES-Módulo 8: Notas a los Estados Financieros. *FAECO Sapiens*, 3(1), s/n. http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/221/2211077004/html/index.html#redalyc_2211077004_ref4
- Real Instituto Elcano. (2021). América Latina post COVID-19: riesgos y oportunidades del nuevo ciclo económico: <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/america-latina-post-covid-19-riesgos-y-oportunidades-del-nuevo-ciclo-economico/>
- Rodríguez, R. (2023). *Costos Aplicados en Hotelería, alimentos y Bebidas* (5 ed.). ECOE Ediciones. https://www.google.com.ec/books/edition/Costos_aplicados_en_hotelería_alimentos/wYybEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=sector+hotelero+y+restaurante+descripción&printsec=frontcover
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2024). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Wild, J., Subramanyam, K., y Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros* (9 ed.). McGraw Hill. https://www.academia.edu/36005526/An%C3%A1lisis_de_estados_financieros_9na_Edici%C3%B3n_John_J_Wild
- Zapata Sánchez, P. (2021). *Contabilidad General. Con base en Normas Internacionales de Información Financiera* (9 ed.). Alpha Editorial. https://www.google.com.ec/books/edition/Contabilidad_General/r816EAAAQBAJ?hl=es&gbpv=0