



UTPL
La Universidad Católica de Loja

Vicerrectorado de Modalidad Abierta y a Distancia

Prácticum 4.1 Trabajo de Integración Curricular / Examen Complexivo: opción Examen Complexivo

Guía didáctica



Prácticum 4.1 Trabajo de Integración Curricular / Examen Complexivo: opción Examen Complexivo

Guía didáctica

Carrera	PAO Nivel
Finanzas	VII

Autora:

Salas Tenesaca Eulalia Elizabeth

Reestructurada por:

Cortés García José Salvador



Prácticum 4.1 Trabajo de Integración Curricular / Examen Complexivo: opción Examen Complexivo

Guía didáctica

Salas Tenesaca Eulalia Elizabeth

Reestructurada por:

Cortés García José Salvador

Diagramación y diseño digital

Ediloja Cía. Ltda.

Marcelino Champagnat s/n y París

edilojacialtda@ediloja.com.ec

www.ediloja.com.ec

ISBN digital -978-9942-39-656-3

Año de edición: diciembre, 2022

Edición: primera edición reestructurada en enero 2025 (con un cambio del 5%)

Loja-Ecuador



Los contenidos de este trabajo están sujetos a una licencia internacional Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 (CC BY-NC-SA 4.0). Usted es libre de **Compartir** – copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato. Adaptar – remezclar, transformar y construir a partir del material citando la fuente, bajo los siguientes términos: Reconocimiento- debe dar crédito de manera adecuada, brindar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciatante. No Comercial-no puede hacer uso del material con propósitos comerciales. Compartir igual-Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original. No puede aplicar términos legales ni medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

Índice

1. Datos de información	8
1.1 Presentación de la asignatura.....	8
1.2 Competencias genéricas de la UTPL.....	8
1.3 Competencias del perfil profesional	8
1.4 Problemática que aborda la asignatura	9
2. Metodología de aprendizaje	10
3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje.....	12
Primer bimestre	12
Resultado de aprendizaje 1:	12
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	12
Semana 1	12
Unidad 1. Lineamientos generales.....	13
1.1 Unidad de Integración Curricular.....	13
1.2 Opciones de titulación de la carrera de Finanzas	15
1.3 Perfil de egreso de la carrera de Finanzas	15
1.4 Competencias específicas de la carrera de Finanzas	16
1.5 Unidades de organización curricular de la carrera de Finanzas	17
1.6 Campos conceptuales de la carrera	20
Actividades de aprendizaje recomendadas	23
Autoevaluación 1	24
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	26
Semana 2	26
Unidad 2. Examen complexivo	26
2.1 Definición del examen complexivo	26
2.2 Fundamento legal para el examen complexivo.....	27
2.3 Proceso de diseño del examen complexivo	29
2.4 Proceso de ejecución del examen complexivo	32
2.5. Estructura del examen complexivo.....	33

2.6 Metodología de evaluación del examen complejivo.....	35
Actividades de aprendizaje recomendadas	42
Autoevaluación 2.....	43
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	45
Semana 3.....	45
Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera	45
3.1 Componentes del conocimiento que forman parte de cada campo conceptual	46
3.2 Campo conceptual contable	47
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	55
Semana 4.....	55
Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera	55
3.3 Campo conceptual económico	56
Actividad de aprendizaje recomendada	61
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	61
Semana 5.....	61
Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera	61
3.4 Campo conceptual financiero	61
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	76
Semana 6 y 7	76
Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera	76
3.5 Ejercicios prácticos de contextos en el ámbito financiero.....	76
Actividad de aprendizaje recomendada	88
Autoevaluación 3.....	88
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	94
Semana 8.....	94
Actividades finales del bimestre	94
Segundo bimestre.....	95
Resultado de aprendizaje 1:	95

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	95
Semana 9.....	95
Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera	96
Actividades de aprendizaje recomendadas	103
Autoevaluación 4.....	103
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	109
Semana 10.....	109
Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complexivo	109
4.1 Asignación de empresas para el desarrollo del informe financiero escrito	109
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	113
Semana 11.....	113
Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complexivo	113
4.2 Lineamientos para la redacción del informe técnico financiero.....	114
Actividad de aprendizaje recomendada	119
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	120
Semana 12.....	120
Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complexivo	120
4.3 Informe técnico financiero	120
4.4 Formato y estructura del informe técnico financiero.....	121
4.5 Elementos del informe financiero	125
4.6 Etapa de evaluación del informe financiero	130
Actividad de aprendizaje recomendada	131
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	131
Semana 13.....	131
Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complexivo	131
Actividad de aprendizaje recomendada	144
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	144
Semana 14.....	144

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complexivo	144
4.6 Etapa de evaluación del informe financiero	144
Actividad de aprendizaje recomendada	155
Autoevaluación 5.....	155
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	158
Semana 15 y 16	158
Unidad 5. Desempeño oral del examen complexivo.....	158
5.1 Lineamientos para la defensa del examen complexivo	158
5.2 Como estar preparados para una buena comunicación	159
5.3 Cómo estar preparados para una buena expresión.....	162
5.4 Momentos a considerar en el proceso de defensa.....	164
Actividades de aprendizaje recomendadas	169
Autoevaluación 6.....	169
4. Autoevaluaciones	173
5. Glosario.....	184
6. Referencias bibliográficas	190
7. Anexos	194



1. Datos de información

1.1 Presentación de la asignatura



UTPL

1.2 Competencias genéricas de la UTPL

- Comunicación oral y escrita.
- Orientación a la innovación y a la investigación.
- Pensamiento crítico y reflexivo.
- Compromiso e implicación social.
- Comportamiento ético.
- Organización y planificación y del tiempo.

1.3 Competencias del perfil profesional

Implementar propuestas de investigación para la creación e innovación de nuevos negocios apoyados con el aporte del sector financiero, bajo los más altos valores éticos y profesionales.

1.4 Problemática que aborda la asignatura

La falta de inclusión financiera, los altos niveles de riesgo sistémico en la economía producto de la fuga de capitales, de la desinversión de capital de las empresas, los factores que imposibilitan el acceso a créditos, la falta de propuestas para crear, innovar y emprender negocios en el sector financiero.





2. Metodología de aprendizaje

La asignatura del Prácticum 4.1 desarrolla la metodología de aprendizaje basado en problemas, también conocida como ABP, la misma que mediante problemas financieros reales (contextos) permite desarrollar el conocimiento a través del análisis de diferentes escenarios posibles, aplicando las bases aprendidas en las asignaturas que dan paso a la formación de los campos conceptuales, contable, económico y financiero.

Tanto para la parte de desempeño oral como la escrita del examen complejivo se empleará la metodología basada en problemas. Esta metodología consiste en la aplicación de herramientas financieras, evaluación de la información financiera y generación de propuestas para la toma de decisiones.

Para la parte oral, el aprendizaje basado en problemas permitirá desarrollar un informe técnico de las entidades financieras, sector, empresa, compañía, etc., asignado al estudiante.

Para el desarrollo del informe se prevé que el estudiante genere una comprensión e interpretación completa del caso, de esta manera el estudiante puede generar un aprendizaje activo, que trasciende los límites del propio espacio de enseñanza-aprendizaje, y permita comprender la realidad y necesidades financieras de las unidades a analizar y se puedan plantear alternativas, contrastarlas e, incluso, ejercitarse en procedimientos de solución.

El Prácticum 4.1 además de la metodología basada en problemas, se complementa con las siguientes metodologías:

Metodología de revisión de literatura con la que el estudiante revisa y estudia el contenido de cada unidad, profundizando en los campos conceptuales, contable, económico y financiero con los que se evalúa al estudiante.

Metodología de investigación con enfoque participativo y transformador, bajo esta metodología se realiza el aprendizaje por interacción y el aprendizaje colaborativo, los mismos que se establecen en actividades síncronas y asíncronas.

Bajo las presentes metodologías, el estudiante estará en capacidad de realizar un efectivo análisis financiero y presentar propuestas para la toma de decisiones financieras con base en información clave, que contribuyan a la generación e incremento de valor de la empresa, entidades o sectores a analizar.





3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



Primer bimestre

Resultado de aprendizaje 1:

Integra armónicamente el conjunto de saberes del estudiante alcanzado en el proceso de formación de la carrera

El resultado de aprendizaje se adquirirá con los contenidos que se abordan en el presente componente mediante la recopilación de información teórica-práctica de las principales asignaturas de la carrera que, en conjunto con la asignatura de Prácticum 4.2, le permitirá reforzar el conocimiento adquirido a lo largo de su preparación profesional, con la finalidad de rendir el examen complexivo que le habilitará para ejercer su profesión.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 1

Estimado estudiante, el examen complexivo busca integrar armónicamente el conjunto de saberes que se ha adquirido en el proceso de formación y para ello se presentan los contenidos, recursos y actividades que se han planificado para poder cumplir con los resultados definidos para el componente.

Los contenidos que se abordarán están relacionados con la Unidad de Integración Curricular (UIC), las unidades de organización curricular, los campos conceptuales de la carrera, el fundamento legal, el proceso de diseño,

de ejecución del examen complexivo, la estructura y metodología de evaluación, la parte objetiva estandarizada y la parte de desempeño del examen complexivo.

Los contenidos que se abordan en el segundo bimestre se relacionan con los lineamientos para la redacción del informe financiero escrito y los lineamientos para la parte de desempeño oral.

Estimados estudiantes, en esta primera semana ustedes comprenderán las generalidades y lineamientos, bajo los cuales se desarrolla el examen complexivo, como opción de titulación. Es así que, en esta semana, se exponen las bases del examen complexivo para la carrera de finanzas.

Unidad 1. Lineamientos generales

Vamos a dar inicio al estudio de este importante componente, en el que arrancamos abordando los lineamientos generales de la primera unidad que busca fortalecer el proceso de preparación y evaluación del examen complexivo con la finalidad de mejorar el rigor académico acorde al perfil de egreso de nuestros estudiantes en formación.

En la presente unidad se dará a conocer al estudiante los lineamientos y orientaciones para el diseño de los instrumentos de evaluación de los aprendizajes considerados para el examen complexivo desde el enfoque de competencias y del perfil de egreso de la carrera de finanzas.

Para empezar, vamos a dar a conocer una síntesis de la Unidad de Integración Curricular (UIC).

1.1 Unidad de Integración Curricular

Como se establece el Art. 31 del RRA (2019), la unidad de integración curricular valida las competencias profesionales para el abordaje de situaciones, necesidades, problemas, dilemas o desafíos de la profesión y los contextos; desde un enfoque reflexivo, investigativo, experimental, innovador, entre otros, según el modelo educativo institucional.

El Art. 32 del Reglamento de Régimen Académico (RPC-SO-08-No 111- 2019, del 21 de marzo del 2019), prescribe: “cada IES diseñará la Unidad de Integración Curricular, estableciendo su estructura, contenidos y parámetros para el correspondiente desarrollo y evaluación”. Para acceder a la Unidad de Integración Curricular, es necesario haber completado las horas y/o créditos mínimos establecidos por la IES, así como cualquier otro requisito establecido en su normativa interna.

Bajo este contexto, la Unidad de Integración Curricular de la Universidad Técnica Particular de Loja plantea dos opciones de titulación para que los estudiantes puedan elegirlas y titularse dentro de los plazos establecidos.

Su aprobación se realizará a través de las siguientes opciones: a) Desarrollo de un Trabajo de Integración Curricular (TIC); o, b) La aprobación de un Examen de Carácter Complexivo (ECC)”, mediante el cual el estudiante deberá demostrar el manejo integral de los conocimientos adquiridos a lo largo de su formación.

En ambas, los estudiantes deberán demostrar la formación integral y capacidad para resolver problemas, como una propuesta innovadora, orientada a ejercitarse en la investigación con pertinencia a la disciplina en que obtendrá el grado. Los estudiantes, en el plazo de quince días de iniciar el penúltimo nivel para ingenierías y licenciaturas, deberán reportar su ingreso a la UIC de la carrera, declarando la opción de la UIC de su preferencia.

La unidad de integración curricular está constituida por los siguientes componentes:

- Prácticum 4.1.
- Prácticum 4.2.

Para ingresar a la unidad de integración curricular, el estudiante deberá presentar los siguientes requisitos:

- Haber aprobado el componente de propuesta de investigación y el Prácticum 3.

- Haber completado las horas y/o créditos mínimos establecidos.

Los estudiantes que ingresen a la unidad de integración curricular podrán hacerlo por medio de las siguientes opciones:

- Desarrollo de un trabajo de integración curricular.
- La aprobación de un examen complejivo, mediante el cual el estudiante deberá demostrar el manejo integral de los conocimientos adquiridos a lo largo de su formación. (RRA, 2019, Art 32, Pág. 17)

1.2 Opciones de titulación de la carrera de Finanzas

En el séptimo ciclo, el estudiante de la carrera de finanzas se debe matricular en la Unidad de Integración Curricular (UIC), siguiendo los lineamientos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico y en el Reglamento de Régimen Académico Interno.

Las alternativas por las que puede optar el estudiante de finanzas son:

- Trabajo de Integración Curricular.
- Examen Complejivo.

Las dos opciones de titulación tienen el mismo nivel de complejidad, tiempo de preparación y demostración de resultados de aprendizaje que definen el perfil profesional del estudiante.

1.3 Perfil de egreso de la carrera de Finanzas

Recuerde que en el perfil de egreso de la carrera de Finanzas encontramos un conjunto de resultados de aprendizaje que se mencionan a continuación:

- Comprender el funcionamiento de los mercados financieros nacionales e internacionales, para realizar una adecuada gestión de las alternativas de inversión y financiamiento.
- Sistematiza información para medir cuantitativamente los costos, beneficios y riesgos a través de métodos estadísticos, contables y modelos financieros.

- Analiza y propone estrategias financieras relacionadas con mejorar la estructura de inversión, y financiamiento, para interpretar el desempeño económico-financiero y proyectar la posición financiera para la toma de decisiones.
- Evalúa modelos estratégicos financieros para fortalecer la gestión empresarial aplicada a empresa y proyectos innovadores, teniendo como base una estrecha relación con la sociedad y el entorno económico-financiar.
- Implementa propuestas de investigación en el ámbito para crear, innovar y emprender negocios en el sector productivo y financiero.



1.4 Competencias específicas de la carrera de Finanzas

No olvidemos que las competencias son el conjunto de habilidades, conocimientos, actitudes que como estudiantes incorporan para su desarrollo profesional, las competencias específicas de la carrera se desarrollan a partir de los resultados de aprendizaje, con la finalidad de orientar y fortalecer el perfil de egreso de los estudiantes.

- Explica las fuentes de financiamiento que tienen las empresas a nivel nacional e internacional, para optimizar la toma de decisiones relacionada con la inversión y financiamiento y que ayuden a gestionar la producción de instrumentos financieros para impulsar el cambio de la matriz productiva.
- Aplica herramientas estadísticas, contables, económicas y financieras, para la medición de los beneficios y riesgos a los que se enfrentan los actores del sistema económico-financiero.
- Argumenta sobre las variables macro y microeconómicas que integran la realidad social de la economía y que inciden sobre el crecimiento empresarial y económico.
- Aplica modelos de planificación, análisis, gestión y control de las actividades administrativas – financieras de los sectores del sistema financiero (público, privado, popular y solidario), que aporten con alternativas de solución a los problemas financieros de la sociedad actual.

Luego de conocer las opciones de titulación con las que pueden titularse, el perfil de egreso en el que se recogen los resultados de aprendizaje y están claras las competencias específicas de la carrera de Finanzas, es momento de conocer las unidades de organización curricular de la carrera.

1.5 Unidades de organización curricular de la carrera de Finanzas

Vamos a mencionar lo descrito en el Reglamento de Régimen Académico Interno de la UTPL (2020), en su Art. 15, establece que la estructura curricular es el conjunto de asignaturas, cursos o sus equivalentes y actividades que conducen al desarrollo de las competencias profesionales de la carrera.

En el mismo Reglamento Interno se presentan las unidades de organización curricular que para la educación de las carreras son las siguientes:

- Unidad Básica.
- Unidad Profesional.
- Unidad de Integración Curricular.

Dentro de las unidades de organización curricular de la carrera de finanzas se encuentran las asignaturas que conducen al desarrollo de las competencias profesionales de nuestros estudiantes a lo largo de su carrera.

- **Unidad básica:** en esta unidad se encuentran las asignaturas que fundamentan las ciencias y disciplinas que sustentan la formación de nuestros profesionales financieros, en esta unidad se encuentran las asignaturas genéricas de la universidad y las materias de fundamento básico de la formación de los estudiantes.

A continuación, se presentan los componentes de la unidad básica de carrera de finanzas.

Figura 1

Asignaturas de la unidad básica

UNIDAD BÁSICA	I	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	2 Créditos (96 horas)	2 Créditos (96 horas)
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 32 CPE 16 CA 48
		Fundamentos matemáticos	Introducción a las finanzas	Fundamentos de la contabilidad	Sistemas financieros	Humanismo, universidad y cultura	Legislación Monetaria y Bancaria
	II	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	4 Créditos (192 horas)	
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 64 CPE 48 CA 80	
		Algebra lineal	Dinero y operaciones bancarias	Presupuestos y costos	Fundamentos de economía	Matemática para financieros	
	III	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	4 Créditos (192 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 64 CPE 48 CA 80	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 32 CPE 16 CA 48	
		Análisis matemático univariado	Estadística básica	Contabilidad Gerencial	Theoría microeconómica	Legislación Mercantil y societaria	
	IV	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	4 Créditos (192 horas)	3 Créditos (144 horas)	
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	PRACTICUM 1	CD 64 CPE 48 CA 80	CD 48 CPE 32 CA 64	
		Analisis matemático multivariado	Teoría macroeconómica		Seguros	Técnicas de inferencia estadística	

PROYECTO INTEGRADOR DE SABERES: Análisis del comportamiento del sistema financiero.

Nota. Adaptado de *Asignaturas de la unidad básica*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

- **Unidad profesional:** la unidad profesional comprende las asignaturas que permiten el desarrollo de competencias específicas de la carrera, las prácticas pre-profesionales y los itinerarios académicos. A continuación, se presentan las asignaturas que se consideran en esta unidad.

Figura 2

Asignaturas de la Unidad Profesional

UNIDAD PROFESIONAL	V	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	4 Créditos (192 horas)	2 Créditos (96 horas)		
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 64 CPE 32 CA 80	CD 32 CPE 16 CA 48		
		Administración financiera operativa	Introducción a la econometría	PRACTICUM 2	Mercado de valores y desempeño del sistema financiero	Emprendimiento		
	PROYECTO INTEGRADOR DE SABERES: Propuestas para mejorar la estructura de inversión y financiamiento de las organizaciones							
	VI	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	3 Créditos (96 horas)	2 Créditos (96 horas)
		CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 32 CPE 16 CA 48
		Administración financiera estructural	Modelos económicos	PRACTICUM 3 Servicio Comunitario	Proyectos de Inversión	Propuesta de Investigación	Itinerario 1 Gestión financiera en las entidades del sector popular y solidario. Finanzas Populares y Solidarias	Itinerario 2 Empresa y banca Finanzas personales y empresariales
	PROYECTO INTEGRADOR DE SABERES: Factores de financiamiento alternativos para organizaciones de la economía popular y solidaria							
	VII	4 Créditos (192 horas)	3 Créditos (144 horas)		2 Créditos (96 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (144 horas)	2 Créditos (144 horas)
		CD 64 CPE 48 CA 80	CD 48 CPE 32 CA 64		CD 32 CPE 16 CA 48	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64
		Administración de riesgos financieros	Valoración de empresas		Antropología básica	PRACTICUM 4.1	Itinerario 1 Gestión financiera en las entidades del sector popular y solidario. Balanza Social	Itinerario 2 Empresa y banca Mecanismo de financiamiento e inversión
	VIII	2 Créditos (96 horas)	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)	2 Créditos (96 horas)	2 Créditos (96 horas)	3 Créditos (144 horas)	3 Créditos (144 horas)
		CD 32 CPE 16 CA 48	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 32 CPE 16 CA 48	CD 48 CPE 32 CA 64	CD 48 CPE 32 CA 64
		Finanzas del sector público	Administración y habilidades gerenciales para la toma de decisiones	Modelación y simulación financiera	Etica y moral	PRACTICUM 4.2	Itinerario 1 Gestión financiera en las entidades del sector popular y solidario. Metodologías y técnicas para el análisis financiero de las IFP	Itinerario 2 Empresa y banca Riesgo y cobertura
	PROYECTO INTEGRADOR DE SABERES: Intervención en el direccionamiento estratégico de las organizaciones							

Nota. Adaptado de Asignaturas de la Unidad Profesional, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

- **Unidad de integración curricular:** dentro de la unidad profesional ustedes van a identificar dos componentes denominados prácticum 4.1 y prácticum 4.2, que son los componentes que componen la unidad de integración curricular y están sombreados de color verde, en los que se organizan las opciones de titulación que en la carrera de finanzas son examen complejivo y trabajo de integración curricular (trabajo de titulación – tesis).



Recuerden que según lo establecido en la normativa interna de la universidad un estudiante podrá reprobar hasta dos veces la unidad de integración curricular.

¡Muy bien! Estamos culminando el estudio de esta primera unidad y vamos a culminar conociendo los campos conceptuales de la carrera.

1.6 Campos conceptuales de la carrera

Los campos conceptuales de la carrera de Finanzas son parte de la gran triada fundamental del enfoque de competencias.

Figura 3

Campos conceptuales de la carrera de Finanzas



Nota. Adaptado de Campos conceptuales de la carrera de Finanzas, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Una vez que se ha identificado el perfil de egreso a través de los resultados de aprendizaje declarados en la carrera, se deben identificar los grandes campos conceptuales a los cuales nuestra carrera atiende y en los cuales se sustenta. Los campos conceptuales reclaman teóricas y escuelas de pensamiento a base de los cuales es posible explicar un fenómeno de una determinada situación.

Como se aprecia en la figura, los campos conceptuales de la carrera de Finanzas, son tres: el campo contable, el financiero y el económico.

¡Muy bien! Bajo el contexto anterior es necesario explicar brevemente cada uno de los campos conceptuales.

- **Campo contable:** los profesionales financieros deben conocer cómo llevar la contabilidad financiera de una empresa, para tener un registro histórico y cuantificable de los movimientos económicos que se realizan, ante ello los profesionales en finanzas toman tres componentes que forman parte de este campo de formación y que son los fundamentos de la contabilidad, el componente de presupuestos y costos y el componente de contabilidad gerencial, componentes que deben estar relacionados y fortalecidos con conocimientos financieros para la correcta toma de decisiones.
- **Campo financiero:** el campo contextual de las finanzas es el más fuerte dentro de la formación del estudiante, porque a través de los componentes que se imparten se centra primordialmente en la gestión de recursos financieros con el objetivo permanente de incrementar el valor de mercado de las organizaciones a través de inversiones productivas eficientes y eficaces y mediante fuentes de financiamiento con el menor costo, respetando a la sociedad como el principal actor del desarrollo, por ende, debe desenvolverse con una ética que privilegie al ser humano más que al capital.

Aunado a lo anterior, debe actuar efectivamente para moderar y reducir el impacto de los riesgos inherentes a las actividades productivas y financieras provenientes de las operaciones y decisiones propias de las organizaciones, así como de la evolución de la economía local, regional, nacional e internacional.

La formación financiera la adquieren a través de la unidad de organización básica y de la profesional, en la básica a través del componente de introducción a las finanzas, con el que empiezan a conocer las bases y teorías financieras, con el componente de sistemas financieros, dinero y operaciones bancarias, matemáticas para financieros, componentes que permiten conocer la importancia del sistema financiero y de sus operaciones como el mayor dinamizador de la economía.

Para el campo conceptual financiero en la unidad profesional se encuentran componentes como la administración financiera operativa, la estructural, mercado de valores y desempeño del sistema financiero, administración de riesgos financieros, valoración de empresas, asignaturas de gran importancia porque permiten que el estudiante se enfoque en determinar las necesidades operativas de fondos a corto plazo, analizar los indicadores de desempeño financiero de las organizaciones y del contexto, a orientar las previsiones financieras que soportan la toma de decisiones, así como la adopción y puesta en marcha de medidas formales y oportunas, a comprender la estructura financiera de largo plazo, mediante las finanzas estructurales se enfoca el estudio en decidir que activos fijos son los más convenientes y que fuentes de financiamiento son las menos costosas, con el objetivo de modelar una estructura de financiamiento óptima que garantice una rentabilidad mínima, valorar empresas, identificar las condiciones contextuales en las que se desarrollan las inversiones para analizar factores exógenos que inciden en su desempeño, pronosticar el comportamiento de variables financieras y valuar en el presente los retornos futuros proyectados, con el estudio de los riesgos operativos y financieros el estudiante se concentra en pronosticar las variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, y precios y costos de productos, asociados a variables económicas, nacionales y globales, con el propósito de actuar preventivamente utilizando instrumentos financieros derivados que delimitan el riesgo.

- **Campo económico:** la importancia del campo económico en la formación de los estudiantes de la carrera de finanzas es elemental, ya que gracias a la economía se preparan para analizar las medidas de estabilidad, desarrollo y crecimiento de un país, sector, etc., los conocimientos que adquieren los estudiantes para este campo económico lo logran a través de asignaturas como fundamentos de economía, estadística básica, técnicas de inferencia estadística, introducción a la econometría, modelos econométricos, modelación y simulación financiera, todos estos componentes preparan al estudiante para que en el campo económico analice las políticas económicas y proponga alternativas de solución que

tiendan a mejorar la situación general de los sectores o empresas en el ámbito financiero.

¿Cómo le pareció la unidad 1 acerca de los lineamientos generales para el examen complexivo? Seguro interesante ¡Me alegra!

Con base en la información de la unidad 1, se le propone realizar la siguiente actividad.



Actividades de aprendizaje recomendadas

- Revisar el video de presentación, en él se proponen los elementos claves de la asignatura. Lo invito a revisarlo.
- Luego de la revisión del video, le propongo las siguientes actividades recomendadas dentro de esta unidad.

1. La revisión del plan docente permitirá que usted conozca todos los contenidos y actividades de aprendizaje a desarrollar. Lea detenidamente este documento, aproveche la oportunidad para revisar la bibliografía propuesta y trate de agendar las fechas de las actividades síncronas y no síncronas.
2. En el plan docente, sección recursos educativos abiertos, le propongo la revisión del recurso denominado "[Lineamientos del examen complexivo de la carrera de Finanzas](#)"

Estoy segura de que usted, al término de estas actividades, comprende lo que es la unidad de integración curricular, las opciones de titulación, el perfil profesional y las competencias específicas de la carrera de Finanzas.

3. Luego de revisar los contenidos de la primera unidad del examen complexivo, los invito a realizar la siguiente autoevaluación.



Autoevaluación 1

Elija la respuesta correcta

1. La Unidad de Integración Curricular valida:

- a. Resultados de aprendizaje de los componentes.
- b. Las competencias genéricas.
- c. Las competencias profesionales.

2. ¿Cuáles son las opciones de titulación que se plantean en la Unidad de Integración Curricular?

- a. Trabajo de Integración Curricular y Examen complexivo.
- b. Trabajo de vinculación y Trabajo de investigación.
- c. Trabajo de Investigación y examen complexivo.

3. ¿Cuáles son los componentes que constituyen la Unidad de Integración Curricular?

- a. Prácticum 4.1 y prácticum 4.2.
- b. Prácticum 1, prácticum 2, prácticum 3 y prácticum 4.
- c. Propuesta de investigación y prácticum 4.

4. ¿Qué se encuentra en el perfil de egreso?

- a. Competencias genéricas.
- b. Resultados de aprendizaje.
- c. Competencias específicas.

5. ¿Qué son las competencias?

- a. Son un conjunto de habilidades, conocimientos, actitudes que se incorporan para el desarrollo profesional.
- b. Son las habilidades generadas para dirigir.
- c. Son los conocimientos que adquieren a lo largo de su formación profesional.

6. ¿Cuáles son las unidades de organización curricular?

- a. La unidad básica, la profesionalizante y la de titulación.
- b. La unidad básica, la unidad profesionalizante y la unidad de integración.
- c. La unidad básica y la profesionalizante.



7. ¿En qué unidad se encuentran las asignaturas que fundamentan las ciencias y disciplinas que sustentan la formación de nuestros profesionales financieros, y en donde están las asignaturas genéricas de la universidad y las de fundamento básico de la formación de los estudiantes?

- a. La unidad de integración curricular.
- b. La unidad profesional.
- c. La unidad básica.



8. ¿En qué unidad se desarrollan fuertemente las competencias específicas de la carrera?

- a. La unidad de integración curricular.
- b. La unidad profesional.
- c. La unidad básica.



9. ¿Cuáles son los campos conceptuales de la carrera?

- a. Campo financiero y contable.
- b. Campo financiero y económico.
- c. Campo contable, campo financiero y campo económico.



10. ¿De qué campo conceptual forman parte los componentes de administración financiera operativa, mercado de valores y desempeño del sistema financiero?

- a. Campo financiero.
- b. Campo económico.
- c. Campo contable.



[Ir al solucionario](#)



Una vez desarrollada la autoevaluación 1, si ha respondido bien, continúe con la siguiente unidad, caso contrario, retome los contenidos en los que encuentra dificultad y consúltelas con su docente.

Ahora lo invito a que participe en el foro de presentación.

¡Bienvenidos y muchos éxitos!

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 2

Si hiciésemos todas las cosas de las que somos capaces, nos asombraríamos.

Thomas Edison

En esta semana vamos a continuar con el estudio de la segunda unidad, relacionada con el examen complexivo, en la que se exponen las bases conceptuales del examen complexivo, la base legal, el proceso de diseño y de ejecución del examen complexivo para la carrera de finanzas.

Unidad 2. Examen complexivo

Damos inicio realizando una definición de lo que es el examen complexivo, atentos y bienvenidos al estudio de la presente unidad.

2.1 Definición del examen complexivo

El examen complexivo puede ser definido como una evaluación integral, un examen escrito y oral que agrupa y que consolida las competencias específicas de la carrera, las mismas que guardan correspondencia con los resultados de aprendizaje y están articuladas al perfil de egreso de nuestros estudiantes.

 **¡Recordemos!** que en el examen complexivo se debe demostrar el manejo integral de los conocimientos adquiridos a lo largo de su proceso de formación, para hacer propuestas prácticas de resolución de problemas de su profesión, para ello el estudiante deberá rendir una evaluación teórica y oral con instrumentos que midan el nivel de competencias de la carrera de Finanzas.

El examen complexivo procura la demostración de las competencias adquiridas por el estudiante durante su formación y tiene el mismo nivel de complejidad que el Trabajo de Integración Curricular. El examen complexivo está regulado por el Reglamento de régimen académico y por la Unidad de Integración Curricular de la Universidad Técnica Particular de Loja y esencialmente consiste en la aplicación de una prueba oral y escrita cuyo objetivo es evaluar, perfil profesional, campos conceptuales, campos de actuación y práctica pre profesional, objeto y campos de estudio de las finanzas, guardando consistencia con la formación desarrollada en el transcurso de la carrera.

Bajo el contexto anterior, es necesario explicar brevemente el fundamento legal para el examen complexivo.

2.2 Fundamento legal para el examen complexivo

Los lineamientos del examen complexivo permitirán orientarlos para que conozcan la dinámica de los instrumentos de evaluación del examen complexivo, los mismos que serán desarrollados con el rigor académico desde el enfoque de competencias y del perfil de egreso de la carrera de Finanzas para ser aplicado como opción de grado. Los lineamientos del examen complexivo tienen el siguiente fundamento legal.

Figura 4

Fundamento Legal para el examen complexivo



Nota. Adaptado de *Fundamento Legal para el examen complexivo*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Esperando que la información presentada en la figura anterior se haya comprendido, los invito a conocer que todo el fundamento legal presentado nace de lo dispuesto por la misma Constitución de la República del Ecuador Art. 350 que manifiesta que el Sistema de Educación Superior tiene como finalidad la formación académica y profesional con visión científica y humanista, la construcción de soluciones para los problemas del país, si a esto se le suma lo que establece el Art. 84 de la Ley Orgánica de Educación Superior que determina que los requisitos de carácter académico y disciplinario necesarios para la aprobación de cursos y carreras constarán en el Reglamento de Régimen Académico en los respectivos estatutos, reglamentos y demás normas que rigen al Sistema de Educación Superior.

En este sentido, señores estudiantes, el Reglamento de Régimen Académico prescribe que cada IES diseñará la Unidad de Integración Curricular, estableciendo su estructura, contenidos y parámetros para el correspondiente desarrollo y evaluación.

Bajo este contexto, la Universidad Técnica Particular de Loja incorpora a la base legal para el examen complexivo lo establecido en su modelo pedagógico basado en competencias en donde los estudiantes a través de

este examen pueden demostrar las competencias adquiridas y con los lineamientos de la Unidad de Integración Curricular pueden cumplir con el objetivo de titularse y convertirse en excelentes profesionales.

Para acceder a la unidad de integración curricular, es necesario haber completado las horas y /o créditos mínimos establecidos por la carrera, así como todos los lineamientos establecidos por la Unidad de Integración Curricular.



Recuerden que con la aprobación del examen de carácter complexivo, usted deberá demostrar el manejo integral de los conocimientos adquiridos a lo largo de su formación financiera.

A continuación, nos centraremos en conocer el proceso de diseño de examen complexivo.

2.3 Proceso de diseño del examen complexivo

Para diseñar el examen complexivo la dirección de carrera, con el apoyo del equipo de gestión de la calidad definen primeramente los parámetros en los que se va a sustentar el examen, para ello se considera el perfil de egreso, las competencias genéricas de la UTPL y las competencias específicas de la carrera de Finanzas. Estos parámetros deberán considerar:

- Qué conocimientos financieros, económicos y contables se requiere que se evalúen.
- Qué tipo de examen complexivo se evaluará en la carrera. (Teórico – práctico oral).
- Asignaturas que serán evaluadas.
- El porcentaje y tipo de preguntas que se considerarán para la evaluación.



Con el fin de que usted señor estudiante tenga conocimiento de cómo se diseña el examen complexivo en la carrera, es importante indicar que el examen se diseña a través de contextos para evaluar la parte escrita y para la parte oral se desarrolla un informe y se lo defiende ante un tribunal examinador.

Para el diseño del examen complexivo desde la carrera, se identifican los campos conceptuales de la carrera, los mismos que se exponen a continuación.

Figura 5

Campos conceptuales de la carrera de Finanzas



Nota. Adaptado de *Campos conceptuales de la carrera de Finanzas*, por Equipo de calidad finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Los estudiantes de la carrera de finanzas podrán rendir su evaluación integral del examen complexivo con base en los tres campos conceptuales, el financiero, el económico y el contable, campos en los que sustentan su perfil de egreso.

La elaboración de los contextos y el examen complexivo estará a cargo de los profesores responsables de cada campo conceptual definido en la carrera, el examen complexivo debe diseñarse en conjunto con los docentes que imparten los componentes que integran cada campo conceptual.



El director de carrera en forma conjunta con el equipo de calidad y bajo la aprobación del departamento designarán a los docentes responsables de diseñar los contextos con los que serán evaluados los estudiantes.

El examen complexivo de la carrera de Finanzas se diseñará procurando la demostración de las competencias adquiridas por el estudiante durante su formación, el examen se diseñará con instrumentos que midan el nivel de competencias de la carrera de Finanzas.

El examen será diseñado bajo un carácter escrito y práctico con su respectiva defensa oral.

Las especificidades que se considerarán en el diseño del examen complexivo son las siguientes:

- El examen complexivo se diseñará con una parte objetiva específica que corresponde al examen escrito y una parte de desempeños a través de la defensa oral.
- La parte de evaluación objetiva a través de contextos del examen complexivo se calificará sobre el 50 % del examen que corresponde a 5 puntos.
- La parte de desempeño se calificará sobre el otro 50 %; que corresponde a los otros 5 puntos.

- El proceso de la defensa oral, usted lo deberá preparar a través del desarrollo de un informe técnico del sector o empresa asignada para el desarrollo.



La aprobación del referido examen se realizará con al menos 7 puntos de la nota total, misma que será sobre 10 puntos.

Una vez explicado cómo se diseña el examen complexivo vamos a avanzar explicando el proceso de ejecución del mismo.

2.4 Proceso de ejecución del examen complexivo

¡Muy bien! Una vez que usted ya conoce cómo se diseña el examen complexivo en su parte escrita y oral, es importante que usted comprenda cómo se dará el proceso de ejecución del examen como opción de titulación.

Primeramente, es importante volver a recordar que para que usted se titule debe elegir las opciones definidas en la Unidad de Integración Curricular, en este caso el proceso de ejecución del examen complexivo tiene que contar con la aprobación de los componentes de prácticum 4.1 y prácticum 4.2.

Ahora revisemos cómo los componentes cumplen con la ejecución del examen complexivo.

Prácticum 4.1. Examen complexivo: en este componente el estudiante se prepara con el fundamento teórico, legal, estructural del examen complexivo, y recibe todos los lineamientos para la preparación y desarrollo del examen teórico de objetividad, el estudiante se prepara en el campo conceptual, contable, económico y financiero, en este nivel se prepara también en la parte de desempeño en la que se asigna la empresa, sector e institución que se va a analizar para el proceso de defensa. Para el proceso de ejecución de este componente se cuenta con rúbricas que permitirán el proceso de calificación de cada parte a evaluarse en el examen complexivo. Las rúbricas se encuentran en el apartado de anexos.

Prácticum 4.2. Examen complexivo: en este componente el estudiante se prepara para el examen teórico de objetividad en el campo conceptual financiero, contable y financiero a través de contextos bajo la metodología solo para que adquieran los resultados de aprendizaje y fortalezcan su perfil profesional.

Para la parte de desempeño, ustedes terminan de preparar su informe técnico financiero para presentarse a defenderlo a través del proceso de desempeño.



En el examen complexivo los estudiantes se preparan para demostrar las competencias adquiridas en su programa de formación a través de los campos conceptuales y del proceso de desempeño.

Una vez aprendido lo antes señalado, es momento de dar a conocer la estructura del examen complexivo de la carrera de finanzas.

2.5. Estructura del examen complexivo

Nos vamos acercando a culminar el estudio de la presente unidad, en este apartado se dará a conocer la estructura del examen complexivo de la carrera de Finanzas, el mismo que estará estructurado en dos partes:

- Parte objetiva específica.
- Parte de desempeño.

Parte objetiva específica

La parte específica corresponde a un examen escrito, que consta de preguntas objetivas basadas en contextos, desarrolladas conforme el modelo de diseño instruccional vigente de la UTPL siguiendo la metodología establecida para el efecto.

Para la parte específica u objetiva, estandarizada, se empleará como instrumento de evaluación un examen escrito, el examen escrito estará integrado por 3 bloques, 9 contextos y 45 preguntas.

El cuestionario estará estructurado de la siguiente manera:

- Tres bloques.
- Cada bloque tendrá tres contextos (local, regional y global), por lo que el examen se construirá con 9 contextos en general, 4 contextos del campo conceptual financiero, tres del económico y dos contextos del campo conceptual contable.
- Cada contexto se evaluará con 5 preguntas, dando un total de 45 preguntas que serán consideradas para la evaluación de la parte teórica del examen complejivo.

A continuación, se presenta la tabla de especificaciones de la estructura del examen escrito.

Tabla 1

Tabla de especificaciones para el examen complejivo de finanzas

Dominio Cognitivo					
Campo conceptual	Uni-estructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	Total
Financiero	4	5	9	4	22
Económico	3	4	5	3	15
Contable	1	2	3	2	8
Total	8	11	17	9	45

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones para el examen complejivo de finanzas*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Ahora bien, revisemos la parte de desempeño en la que ustedes deben preparar su informe financiero técnico para presentarse a la parte de defensa oral.

Parte del desempeño oral

Estimados en la parte de desempeño se evaluará la defensa del plan financiero para la empresa designada, ustedes se evalúan en la parte de desempeño oral a través del informe financiero escrito, las respuestas que se emitan deben responderse con argumentos válidos, ante las interrogantes propuestas por el tribunal, el mismo que formulará preguntas relacionadas con los campos conceptuales considerados para la elaboración del informe y que forman parte de la tabla de especificaciones.



Al término de la explicación de la estructura del examen complexivo los invito a reflexionar sobre su metodología de evaluación.

Es momento de abordar el último apartado de esta unidad y que corresponde a la metodología de evaluación del examen complexivo.

2.6 Metodología de evaluación del examen complexivo

Recordemos que el examen complexivo corresponde a una evaluación integral, que guarda correspondencia con los resultados de aprendizaje definidos en la carrera, procura la demostración de las competencias adquiridas durante su formación y tiene el mismo nivel de complejidad que el Trabajo de Titulación. Bajo ese contexto, la metodología de evaluación del examen complexivo se plasma en la siguiente figura.

Figura 6

Metodología de evaluación del examen complexivo para la carrera de Finanzas

Parte Objetiva/Escrita



Evaluación bajo contextos (50%)

Parte desempeño Informe/Defensa



Se evalúa mediante el desarrollo y la defensa del informe técnico financiero. (50%)

Parte objetiva

- Se evalúa bajo 9 contextos.
- Se evalúa con 45 preguntas.
- Se evalúa en base a rúbrica.

Parte oral

- La parte de desempeño se evaluará en base al informe técnico financiero.

Nota. Adaptado de Metodología de evaluación del examen complexivo para la carrera de Finanzas, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.



La opción de titulación mediante el examen complexivo se evalúa conforme lo indicado, para aprobarlo se requiere como mínimo el 70% de la sumatoria de la parte escrita y oral.

Luego de conocer la metodología de evaluación del examen complexivo nos vamos a preparar en la parte objetiva estandarizada que corresponde a la parte de evaluación escrita del examen complexivo.

¡Ánimo! Que vamos a conocer cómo prepararnos para el examen escrito, la parte objetiva estandarizada.

Parte objetiva estandarizada del examen complexivo

Para empezar con el estudio de la parte objetiva estandarizada del examen complexivo vamos brevemente a recordar que el examen se diseñará con base en competencias las mismas que en palabras de Cantón Castillo (2014) se manifiestan en la realización de acciones, en un contexto, situación, caso o problema. Para el caso de la carrera de Finanzas, se tomarán los contextos para evaluar estas competencias, el examen complexivo será armonizado en cuanto a los niveles cognitivos que se van a evaluar.

Figura 7

Niveles cognitivos para el examen complexivo



Niveles cognitivos para el Examen Complexivo

Nota. Adaptado de *Niveles cognitivos para el examen complexivo para la carrera de Finanzas*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

El nivel cognitivo del **saber conocer**, los estudiantes lo adquieren a través del conocimiento y de la comprensión, este es el nivel básico del conocimiento, en el que los estudiantes adquieren la habilidad de conocer, identificar, y adquirir estas competencias, el estudiante se prepara para comprender, asociar, diferenciar.

El **saber hacer** eleva aún más las competencias que adquiere el estudiante porque con este nivel el estudiante realiza actividades de pensamiento-aplicación-relación, clasificación, relación, en este nivel cognitivo el estudiante adquiere las habilidades de interpretación, realiza análisis, ordena, deduce.

En este nivel también se encuentran las habilidades de comunicación, estas habilidades que evidencian la valoración, el estudiante va a conocer qué valora cuando evalúa, cuando argumenta, cuando puede emitir una justificación, una conclusión o un juicio de valor.

Bien, vamos a dar a conocer el último nivel cognitivo relacionado con el **saber ser**, en este nivel se trata de evidenciar el conjunto de actitudes que diferencian a nuestro estudiante. En este nivel se busca que el estudiante se prepare con las mejores actitudes para saber convivir, para ello debe saber aceptar, escuchar, admitir, organizar, integrar, conectar, respetar y tolerar con la finalidad de poder identificar las necesidades del entorno en el que con su conocimiento puede brindar estrategias de solución a los problemas reales de la sociedad y siempre mostrarse presto a apoyar y brindar lo mejor de su formación.

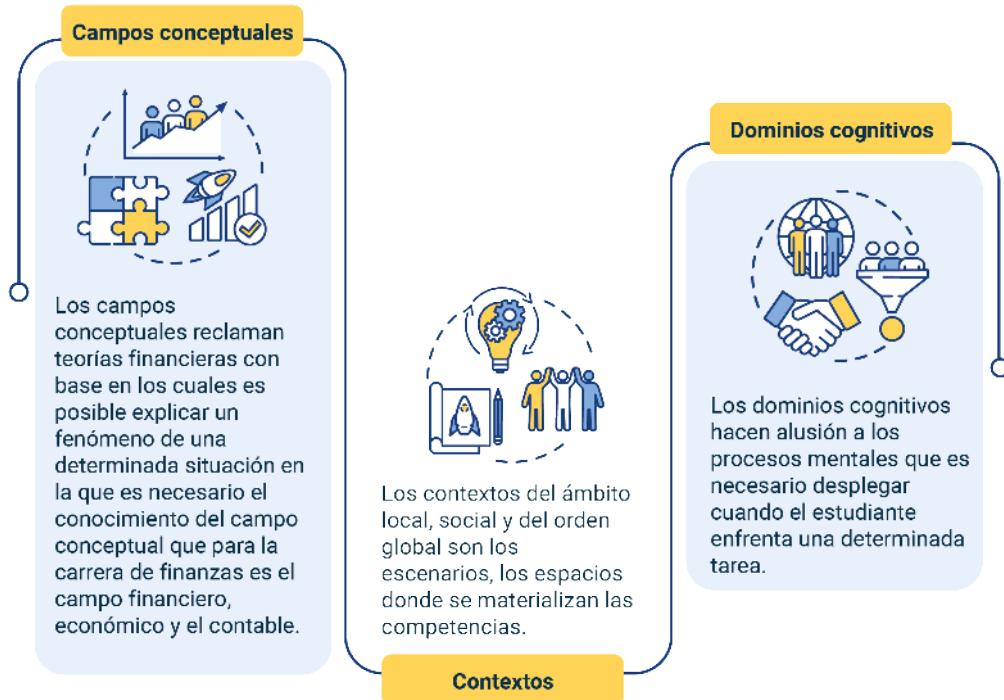


Recordemos que la parte objetiva estandarizada que se ejecutará a través de contextos pone en armonización los diferentes niveles cognitivos para evaluar de manera integral las competencias de nuestro profesional.

Así es, el examen complexivo está estructurado con base en contextos, campos conceptuales y dominios cognitivos, que es la tríada fundamental del enfoque de competencias.

Figura 8

Triada fundamental del enfoque de competencias



Nota. Adaptado de *Triada fundamental del enfoque de competencias*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Bajo este escenario vamos a empezar el estudio de esta unidad, indicando qué son los contextos, ya que la parte objetiva se evaluará contextos.

Contextos

Como se mencionó anteriormente, el modelo de evaluación de este examen es con base en competencias, los estudiosos de las competencias indican que estas competencias son el conjunto de habilidades, conocimientos y actitudes que el estudiante incorpora para el desempeño profesional, para que el estudiante logre, estas competencias se pueden evaluar mediante la metodología de contextos.

Con esta metodología se puede dar a conocer en qué contextos locales, sociales y globales, la carrera de finanzas se puede evidenciar las competencias (Bogoya, 2020).

Es importante indicar que a través de los contextos se pueden demostrar los niveles de desempeño en relación con la taxonomía SOLO, a continuación, presentamos estos niveles.

Niveles de desempeño en relación con la taxonomía SOLO

Con base en esta información tan sucinta se preparan los materiales de evaluación que permiten evaluar las competencias de los profesionales de formación.

Estimados estudiantes, para comprender mejor los niveles de desempeño de la taxonomía SOLO, revisemos el siguiente ejemplo.

Tabla 2

Ejemplo de los niveles de taxonomía SOLO del sistema financiero

24 bancos	Depósitos	Créditos	Sistema financiero popular y solidario	Proceso intermediación.	de COAC	Sistema financiero privado	Sistema financiero público
--------------	-----------	----------	--	----------------------------	------------	-------------------------------	-------------------------------

Operaciones: Captación _____ Colocación _____

1. ¿Cuál es el sistema financiero que contiene 24 bancos? (**Uniestructural**)
 2. ¿Qué sistemas financieros involucran los 24 bancos y las COAC? (**Multiestructural**)
 3. Explica cómo se relacionan los depósitos y créditos. (**Relacional**)
 4. Dada la importancia del proceso de intermediación ¿Cuál es el producto financiero de colocación más demandado en el sistema financiero? (**Abstracto**)
-

Nota. Adaptado de *Ejemplo de los niveles de taxonomía SOLO del sistema financiero*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Para la resolución, considere las siguientes premisas:

- a. En la primera pregunta, solo se requiere un único dato.
- b. En la segunda pregunta, se requiere usar dos piezas de información separadas para obtener la respuesta.
- c. ;En la tercera pregunta, es necesario que el estudiante vea la relación entre la información dada sobre los depósitos y créditos.
- d. Finalmente, en la cuarta pregunta, debe ir más allá de la información proporcionada en el ítem para deducir un principio más general en cuanto a la importancia del proceso de intermediación.

¿Cómo le pareció la información expuesta, el ejemplo acerca de los niveles de desempeño según la taxonomía SOLO? Seguro interesante. ¡Me alegra!

Es momento de realizar la siguiente actividad recomendada.



Actividades de aprendizaje recomendadas

- Estimado estudiante, revise nuevamente la información acerca de los contextos y, con base en ello, revise algunos ejemplos e información importante en la web para luego realizar un análisis de los aspectos más importantes de los niveles de desempeño.
- Se recomienda que revisen el recurso “la teoría de los campos conceptuales” (Vergnaud, 1990) en el que encontrará información importante acerca de la teoría de los campos conceptuales, refiriéndose a los aprendizajes científicos y técnicos, en el recurso se habla que la teoría de los campos conceptuales es una teoría cognitivista que pretende proporcionar un marco coherente y algunos principios de base para el estudio del desarrollo del aprendizaje.
- Hemos concluido con la segunda unidad y usted ya tiene una visión general de lo que es el examen complexivo, ahora lo invito a desarrollar la siguiente actividad recomendada, con la finalidad de que compruebe el avance de su conocimiento.
- Vamos a concluir esta unidad desarrollando la actividad interactiva Quiz–examen complexivo”, la retroalimentación de las preguntas se encuentra dentro del mismo juego.
[Naturaleza, estructura, base legal del examen complexivo](#)
- Con base en su conocimiento, realice la siguiente autoevaluación.





Autoevaluación 2

ea cada uno de los siguientes enunciados y elija la respuesta correcta.



1. ¿Cómo se lo define al examen complexivo?



- a. Como una evaluación que genera las competencias específicas de la carrera.
- b. Como una evaluación de competencias genéricas.
- c. Como una evaluación integral, un examen escrito y oral que agrupa y que consolida las competencias específicas de la carrera.



2. ¿Qué prescribe el Reglamento de Régimen Académico?



- a. Que cada IES diseñará la Unidad de Integración Curricular, estableciendo la estructura, contenidos y parámetros para el correspondiente desarrollo y evaluación.
- b. El Consejo de Educación Superior diseña la estructura de la Unidad de Integración Curricular para todas las universidades.
- c. La Unidad de Integración Curricular tiene su fundamento legal de estructura y desarrollo en cada carrera.



3. La parte escrita para el examen complexivo se realizará mediante el enfoque de:



- a. Contextos.
- b. Casos.
- c. Ensayos.



4. ¿Cuáles son los campos conceptuales definidos en la carrera de Finanzas?



- a. Campo financiero y económico.
- b. Campo conceptual financiero, el campo económico y el contable.
- c. Campo financiero y contable.

5. ¿A cargo de quien está la elaboración de los contextos?

- a. Los profesores responsables de cada campo conceptual definido en la carrera.
- b. De la Universidad.
- c. De todos los docentes de la carrera de Finanzas.



6. ¿Cuál es la parte de desempeño del examen complexivo?

- a. La parte escrita a través de contextos.
- b. El desarrollo de un informe financiero y su respectiva defensa.
- c. La parte de defensa del examen complexivo.



7. ¿Cómo se calificará la parte de desempeño?

- a. Utilizando el informe financiero para en base al mismo exponer y defender el 50% de la nota del examen.
- b. Utilizando el informe financiero para en base al mismo exponer y defender el 20% de la nota del examen.
- c. Utilizando el informe financiero para en base al mismo exponer y defender el 30% de la nota del examen.



8. ¿Con cuánto se aprueba el examen complexivo?

- a. Con 8 puntos.
- b. Con al menos 7 puntos de la nota total.
- c. Con 10 puntos.



9. ¿Para la evaluación objetiva específica se debe contar con 3 bloques, cada bloque con cuantos contextos?

- a. Un contexto.
- b. Dos contextos.
- c. Tres contextos.



10. ¿Cuántas preguntas tendrá el examen escrito con enfoque en contextos?

- a. 45 preguntas.
- b. 100 preguntas.
- c. 50 preguntas.

[Ir al solucionario](#)



Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 3

La mejor forma de predecir el futuro es crearlo.

Abraham Lincoln

Conforme se expuso en la unidad 1 y 2, los campos conceptuales que forman parte de la estructura del examen complejivo de Finanzas son tres, el financiero, el económico y el contable; por lo tanto, a partir de la presente semana, centraremos el estudio y preparación en estos campos conceptuales.

Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera

Señores estudiantes, en la semana 3 se abordarán los componentes del conocimiento que formarán parte de los campos conceptuales de la carrera y la parte de ejemplos de contextos en el campo contextual, contable, económico y financiero.

3.1 Componentes del conocimiento que forman parte de cada campo conceptual

Los campos del conocimiento de la carrera de finanzas que fortalecerán el perfil profesional de finanzas y logran adquirir las competencias del saber conocer, el saber hacer, y el saber ser financiero son los que se presentan a continuación:

Tabla 3

Asignaturas que componen los campos conceptuales de la carrera de finanzas

Campo conceptual	Asignaturas que lo componen
Contable	Contabilidad. Presupuestos y costos. Contabilidad Gerencial.
Económico	Fundamentos de economía. Estadística básica. Técnicas de inferencia estadística. Teoría microeconómica. Teoría macroeconómica; Introducción a la econometría. Modelos econométricos. Modelación y simulación financiera.
Financiero	Unidad Básica Introducción a las finanzas. Sistemas financieros. Dinero y Operaciones bancarias. Matemática para financieros. Unidad Profesionalizante Mercado de Valores y Desempeño del sistema financiero. Administración financiera operativa. Administración financiera estructural. Proyectos de inversión. Administración de riesgos financieros. Valoración de empresas.

Nota. Adaptado de Asignaturas que componen los campos conceptuales de la carrera de Finanzas, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

En el componente del prácticum 4.1 se prepara información importante de los campos conceptuales y se desarrollan ejemplos del campo conceptual económico, contable y financiero para prepararse en la parte objetiva estandarizada del examen complejivo.



Recuerden que un campo conceptual debe ser entendido como diálogo entre las distintas teorías, para explicar diferentes fenómenos, y en esta tercera semana vamos a concentrarnos en el campo contable, básicamente en aspectos puntuales de los fundamentos de contabilidad, presupuestos y costos y contabilidad gerencial. Hecha esta aclaración, vamos a empezar.

3.2 Campo conceptual contable

La contabilidad general, la contabilidad gerencial, el presupuesto y los costos son herramientas financieras en las que se reflejan los objetivos, las estrategias y las políticas de una organización.

Vamos a iniciar con una síntesis de los aspectos más importantes en el tema de los fundamentos contables, nos enfocaremos al tema de las cuentas del estado de situación financiera.

Cuentas de estado de situación financiera

Recordemos lo estudiado en este componente, las diferentes partidas y cuentas contables del activo.

Activo

Seguro ya recordaron que las principales cuentas de activo son las siguientes:

- Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Cuentas y documentos por cobrar.

- Inventarios.

En la partida efectivo y equivalente al efectivo, se analizan las cuentas:



- Caja.
- Caja chica.
- Bancos.

En la partida de cuentas y documentos por cobrar se estudian las siguientes cuentas contables:



- Cuentas y documentos por cobrar comerciales.
- Documentos por cobrar.
- Anticipo de sueldos.
- Otras cuentas.



En la partida inventarios, se abordan las cuentas



- Inventario permanente de mercaderías.
- Los métodos de valoración de inventarios.



Estimados estudiantes, luego de la revisión de las principales cuentas de activo, los invito a revisar los gastos prepagados, propiedades, planta y equipo.



Al término de la revisión de las principales cuentas de activo, nos enfocamos en los pasivos.

Pasivo y patrimonio



El estudio de las diferentes partidas y cuentas contables del pasivo como: cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras, pasivos por beneficios a empleados, pasivos por impuestos corrientes y pasivos por ingresos diferidos.

Para el caso del patrimonio, las partidas y cuentas contables que se deben revisar son el capital social, aportes de socios o accionistas para futura capitalización, reservas y resultados acumulados.

Luego de revisar las cuentas del estado financiero, es importante recordar las cuentas del estado de resultados.

Cuentas de ingreso

El estudio de las cuentas contables de ingresos está orientado a la comprensión del concepto y movimientos deudores y acreedores, combinado con aplicaciones prácticas.

El estudio de las diferentes cuentas contables de ingresos se enfoca a: venta de bienes, intereses por ventas a crédito, prestación de servicios, comisiones ganadas, intereses ganados, ganancia por venta de propiedades, planta y equipo.

Cuentas de costos y gastos

Estimados estudiantes, recordemos que las cuentas de costos son las siguientes:

Costo de ventas, las cuentas contables de gastos de personal como: sueldos y salarios, bonificaciones, horas extras, decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva; y, otras cuentas de gasto como: honorarios profesionales, mantenimiento y reparaciones, comisiones a vendedores, entre otras.

Es importante que dedique un tiempo prudencial y realice la lectura comprensiva de los temas abordados en fundamentos de contabilidad, compaginando la teoría con aplicaciones prácticas.

Para que fortalezcan los temas relevantes de Contabilidad General que es el primer componente a abordar en el campo conceptual contable, se recomienda revisen la guía a continuación.



Espejo, L. y López G. (2018). [Contabilidad General. Enfoque con Normas Internacionales de Información Financiera \(NIIF\)](#). Loja-Ecuador: Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja.



Para complementar el estudio de los temas relacionados con la contabilidad general, es conveniente que revise los siguientes links de videos relacionados con las temáticas importantes de la contabilidad y de esta manera refuerzen el estudio con el criterio de otros profesionales. Se aclara que estos links se utilizan con fines netamente educativos.



- [Concepto de contabilidad](#). (Contable Tip, 2016)
- [El Principio de La Partida doble](#). (Muñoz, 2015)
- [Cómo crear el plan de cuentas](#). (Contable Tip, 2016)
- [Cuentas del activo – Inventarios](#). (Espejo, Cuentas del activo - Inventarios., 2018)
- [Cuentas del pasivo](#). (Espejo, 2018)
- [Cuentas del Patrimonio Contable](#). (Contable Tip , 2016)
- [Cuentas de ingreso](#). (Espejo, 2018)
- [Cuentas de gasto](#). (Espejo, 2018)

Con los recursos mencionados anteriormente, usted puede recordar las temáticas de gran relevancia recibidas con fundamentos de contabilidad, recuerde que estos son temas de gran interés para el fortalecimiento de su perfil de egreso.

Continuando con el proceso, en el siguiente apartado vamos a revisar los aspectos principales de la materia de presupuestos y costos y, con el apoyo de la guía didáctica Cortes (2020), ustedes estudiaron los presupuestos, desde sus antecedentes, pasando por su interrelación con la administración acercándoles a las áreas de conocimiento aplicado, los tipos de presupuestos, los principios presupuestales y finalmente los aspectos que debe tomar en cuenta para el desarrollo de las distintas etapas en la elaboración del presupuesto.

En esta ocasión vamos a hacer énfasis en el tema de presupuestos.

Presupuestos

Como lo menciona Cortes (2020), los aspectos en relación con la formulación presupuestal son importantes, el presupuesto como herramienta administrativa siempre debe enfocarse en los requerimientos organizativos, estructurales, materiales y financieros de las empresas.

El presupuesto es una herramienta que permite establecer planificación y control de las actividades futuras de la empresa, lo que tiene como objetivo el maximizar las utilidades que son parte de la maximización del valor de la empresa.

Por otra parte, como usted recordará, existen ventajas de utilizar mecanismos de planificación y presupuesto, en primer lugar, porque se detallan todas las actividades que se esperan realizar y se integran políticas para el cumplimiento de las mismas. Mientras que, por otro lado, se puede determinar si existen recursos disponibles para la ejecución de actividades y se pueden elegir acciones que maximicen el valor de la empresa.

Seguidamente, se presenta un breve recuento de las etapas a desarrollar un presupuesto.

1. Preiniciación.
2. Elaboración del presupuesto.
3. Ejecución.
4. Control.
5. Evaluación.

Estoy segura de que ya lo recordó, ¿verdad? No obstante, es importante que recuerden y revisen cómo se desarrolla cada una de estas etapas. Para complementar la temática de presupuestos, le sugiero que explore detalladamente en la guía didáctica del componente de presupuestos y costos, y en el material complementario e investigue en otras fuentes bibliográficas.

A continuación, abordaremos otro tema importante en materia de contabilidad gerencial.

Contabilidad gerencial

Por otro lado, en lo referente a contabilidad gerencial, recordemos los temas abordados en este componente relacionados con analizar la información contable para el entorno actual de los negocios, en este contexto, la contabilidad gerencial es un sistema de información al servicio de las necesidades de la empresa destinadas a facilitar las funciones de planeación, control y toma de decisiones en beneficio de la empresa.

La contabilidad gerencial como parte del campo contable aborda temáticas relacionadas en el entorno actual de los negocios, la naturaleza de la información contable, el entorno de la información financiera, la diferencia existente entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa, el papel de la contabilidad en la planeación, en el control, en la toma de decisiones y se aborda el tema del comportamiento ético en las finanzas.

Para comprender de manera clara la diferencia entre contabilidad financiera y administrativa, los invito a revisar el siguiente recurso denominado [Contabilidad Financiera y Administrativa](#), en el que se presentan lo que es la contabilidad financiera, la contabilidad administrativa, sus diferencias y similitudes. (Somos Finanzas, 2021).

El recurso educativo muestra las diferencias y similitudes entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa, en la siguiente tabla se sintetiza esta información.

Tabla 4*Características específicas de la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa*

	Contabilidad Financiera	Contabilidad Administrativa
Propósito de la información	Comunica la situación financiera a agentes externos.	Ayuda a los gerentes en el proceso administrativo.
Usuarios principales	Agentes externos a la organización.	Área gerencial de la empresa.
Enfoque	Orientada hacia el pasado.	Orientada hacia el futuro.
Reglas de elaboración	NIIF y NIC.	Pragmática y flexible.
Reportes	Reportes periódicos sobre la situación global de la organización.	Varía dependiendo de las necesidades de información.
Implicaciones de comportamiento	Principalmente en el comportamiento de los agentes externos.	Influye en el comportamiento de los gerentes y del resto de empleados.

Nota. Adaptado de *Características específicas de la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Recordemos que en Contabilidad gerencial ustedes abordaron las temáticas de filosofías administrativas contemporáneas, la relación del modelo costo-volumen-utilidad, el punto de equilibrio, el papel de la información administrativa y contable para la toma de decisiones, los costos de oportunidad, la fijación de precios, el sistema de control administrativo.

Estimado estudiante, vamos llegando a la parte final del campo contable, en este momento se recomienda realizar las siguientes actividades.

1. Se recomienda revisar los recursos educativos utilizados cuando recibieron el componente de presupuestos y costos a través de los cuales se podrá preparar para el análisis de la información, para su uso interno, para el proceso de control y para la toma de decisiones.
2. No olviden revisar el material de presupuestos, ustedes se preguntarán: ¿Dónde encuentro esta información? La respuesta es muy sencilla, en la guía de presupuestos y costos. Seguro que se divertirá y fortalecerá lo aprendido realizando la lectura de la guía y de los recursos educativos abiertos propuestos para fortalecer este apartado.
3. Para hacer una retroalimentación de lo aprendido le sugiero revisar los apartados de la guía enfocados en el presupuesto de ventas, estudio de mercado, en los métodos para pronosticar, precios, utilidades, presupuesto de producción, fundamentos de planificación y control presupuestal de ventas, costos y gastos ¡Mucha suerte!
4. Para una mayor retroalimentación de los temas relacionados con la contabilidad gerencial, le sugiero realizar una lectura comprensiva de la guía didáctica del componente

¡Ánimo, que seguimos avanzando!

¿Ha sido fácil, complicado? El estudio del campo contable, sus opiniones son bienvenidas y no dude en contactarse a través de los canales de comunicación con su docente tutor que lo orientará en las temáticas.



Revise los recursos recomendados, es importante indicar que en el Prácticum 4.1 examen complejivo ustedes recordarán las temáticas relevantes de varios componentes que se anclan para desarrollar su perfil profesional; sin embargo, estos aspectos serán analizados con mayor detalle y junto a un docente de cada campo en el prácticum 4.2. ¡Éxitos!

Nos encontramos ya culminando el campo contable y es necesario que siga con su aprendizaje en el campo económico, para ello, es importante que vuelva a revisar los temas estudiados en los componentes de economía, como preparación para la evaluación presencial. De la misma manera, le invito a desarrollar las actividades de aprendizaje recomendadas y a revisar detalladamente el material complementario del campo económico, que se abordará la siguiente semana.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 4

Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera

Durante la presente semana usted recordará temáticas relevantes en el campo económico, aquí pondrá de manifiesto todos los conocimientos adquiridos durante su formación en el campo económico. Le recomiendo revisar las temáticas para prepararse ante la evaluación presencial del examen complejivo y que se pueda desenvolver sin problema en este campo, de tal manera que no tenga ningún contratiempo. ¡Le deseo muchos éxitos en su proceso de preparación!

3.3 Campo conceptual económico

Estimados estudiantes, el propósito de abordar en esta semana algunos aspectos básicos del campo económico, es que se preparen y revisen los contenidos que forman parte de este campo del conocimiento, los mismos que serán fortalecidos con el acompañamiento de un docente del campo económico en el prácticum 4.2.

¡Vamos! Acompáñame a realizar un pequeño recordatorio de las temáticas más relevantes del campo económico.

Fundamentos de economía

La formación económica dentro del perfil profesional financiero es muy importante, porque le permite integrar la ciencia económica a nuestras vidas, como una forma de prepararnos para tomar decisiones bien fundamentadas, este es el punto donde los principios de la economía le orientan a tomar la mejor decisión, el estudiante en formación a través del componente de fundamentos de economía reconoce la importancia de la economía en la actualidad, identifica los conceptos básicos de la economía y los utiliza para resolver problemas en su comunidad. Emplea el concepto de escasez en la toma de decisiones, lo que contribuye al análisis de situaciones reales, permitiéndole establecer la relación de la economía con las necesidades financieras.

En el estudio de este componente, el estudiante logra distinguir los equilibrios y desequilibrios en el mercado, permitiéndole que pueda hacer referencia a la condición en la cual el precio de mercado es establecido a través de la competencia, de modo que la cantidad de bienes y servicios deseados por los compradores es igual a la cantidad de bienes y servicios producidos por los vendedores. ¡Interesante, verdad! es momento de revisar una temática relevante como es la oferta y la demanda.

Oferta y demanda

¿Cómo se siente hasta ahora? Supongo que estará muy motivado porque vamos a recordar que es la oferta y que es la demanda; así que le invito a seguir estudiando con el mismo ánimo que revisó la parte contable.

Cuando ustedes estudiaron esta temática, respondieron varias interrogantes que nos realizamos muchas veces, ¿por qué los juguetes cuestan más en navidad? ¿Por qué el hospedaje en los hoteles cuesta más en verano que en invierno?, ¿por qué los especialistas ganan más que los obreros? Las respuestas a estas y muchas otras interrogantes económicas se reducen al funcionamiento de los mercados (oferta - demanda), pues bien, bajo este contexto recordemos lo que era la oferta y la demanda.

En la guía de [fundamentos de economía](#) se presentan los temas relacionados con la oferta y la demanda, que son las dos fuerzas que hacen que las economías de mercado funcionen. Estas fuerzas determinan la cantidad que se produce de cada bien y el precio al que debe venderse.

Con el estudio de los fundamentos de economía, ustedes aprendieron a conocer cómo se comportan los compradores y los vendedores, y cómo interactúan ante el proceso de oferta y demanda, permitiendo al profesional que conozca el tipo de mercado en el que se desarrolla su empresa, para que pueda desarrollar las mejores estrategias de negocios a seguir.

Recordemos que dentro de las temáticas relevantes estudiamos lo que es la cantidad demandada, esta se refiere a la cantidad de bienes y servicios que los consumidores están dispuestos a comprar a diferentes precios. Debemos, desde el principio, señalar dos importantes aspectos de la cantidad demandada. En primer lugar, es una cantidad deseada. Se refiere a la cantidad, que las unidades de consumo (familias) desean comprar, no necesariamente lo que compran realmente.

El segundo aspecto a señalar es que la cantidad demandada es un flujo, es decir, que no estamos interesados en una única compra aislada, sino en un flujo continuo de compras, y deseamos, por tanto, expresar la demanda como un tanto por período de tiempo.



Para fortalecer el tema de la oferta y la demanda los invito a revisar los siguientes recursos educativos.



[Desplazamiento de la curva de la oferta.](#) (Economía y Desarrollo, 2016)

[Desplazamiento de la curva de la demanda.](#) (Economía y Desarrollo, 2016)

Con estos recursos ustedes podrán conocer de manera detallada el desplazamiento de las curvas tanto de la oferta como de la demanda.

Para culminar con este tema, los invitamos a revisar la siguiente tabla que presenta la terminología para los cambios en los precios y en los determinantes de la oferta distintos de los precios:

Tabla 5

Terminología en el proceso de cambio de los precios y en los determinantes de la oferta

Cambio	Efecto	Terminología
El precio aumenta	Movimiento ascendente a lo largo de la curva de demanda.	Disminución de la cantidad demandada.
El precio disminuye	Movimiento descendente a lo largo de la curva de demanda.	Aumento de la cantidad demandada.
Cambio en el determinante distinto al precio	Desplazamiento de la curva de demanda a la izquierda o a la derecha.	Aumento o disminución de la demanda.

Nota. Adaptado de *Terminología en el proceso de cambio de los precios y en los determinantes de la oferta*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Para fortalecer los temas de oferta, demanda y demás temas relacionados, los invitamos a revisar la guía didáctica de [Fundamentos de economía](#).

Muy bien, culminando con el proceso de recordar temáticas relevantes de fundamentos de economía, es momento de empezar con otro componente económico importante como es la teoría microeconómica.

Teoría microeconómica

Estimados estudiantes con la teoría microeconómica, ustedes aprendieron temas relacionados con los costos de producción, las maneras de medir los costos, los costos a corto y largo plazo.

En temas de microeconomía, ustedes abordaron temáticas como mercados de competencia perfecta, monopolios, competencia monopolística, el oligopolio.

Todos estos temas fueron abordados en el componente de teoría microeconómica y para reforzar estos temas, los invito a revisar los siguientes recursos, los mismos que sintetizan cada temática relevante a través de los siguientes videos que serán utilizados por temas académicos.





- [Conceptos básicos de microeconomía.](#) (Alvarado, Conceptos básicos de microeconomía., 2012)

- El video presenta que la microeconomía es aquella parte de la teoría económica que estudia el comportamiento de las unidades, tales como los consumidores, las empresas y las industrias, y sus interrelaciones.

- [Análisis de costos.](#) (Alvarado, Análisis de costos, 2012)

- En el recurso se presenta información importante de los costos de producción de una empresa, de los costos fijos, costos variables, costos totales, los costos marginales, los costos fijos medios, los costos variables medios, y los costos totales medios.

- [Estructura de mercado.](#) (Alvarado, Estructura de mercado., 2012)

- En el presente video se presenta información importante acerca de la estructura del mercado, de la competencia perfecta, competencia monopolística, el oligopolio y el monopolio.

- [Oligopolio y la competencia monopolista.](#) (Alvarado, Oligopolio y la competencia monopolista., 2020)

- El video presenta información importante acerca del oligopolio y la competencia monopolística como parte del mercado de competencia imperfecta.

Con la revisión de los recursos, ustedes podrán observar conceptos, ejemplos explicativos interesantes desarrollados por el docente autor de la guía de teoría microeconómica.

Señores estudiantes, nos gustaría conocer como están avanzando, recuerden que cualquier duda que surja en la revisión de este campo económico lo podrán fortalecer en el prácticum 4.2 con el apoyo del docente del campo económico con el que abordarán el resto de temáticas relevantes de otros componentes como es la introducción a la econometría y modelos econométricos.

¡Muy bien! Hemos terminado con el campo económico, es momento de revisar el campo de conocimiento más fuerte dentro del perfil profesional de un financiero y este es el campo financiero.

A continuación, lo invito a desarrollar la siguiente actividad que estoy seguro de que le parecerá muy interesante.



Actividad de aprendizaje recomendada

Desarrollemos el quiz "Campo conceptual económico", la retroalimentación de la actividad se encuentra dentro del mismo juego.

[Quiz-Campo conceptual económico](#)

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 5

Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera

En la presente semana, empezaremos con el estudio del campo conceptual financiero, adelante abordaremos el campo conceptual más importante del perfil profesional.

3.4 Campo conceptual financiero

En esta semana ustedes van a trabajar en el campo conceptual financiero, y vamos a revisar estos campos.

Campo conceptual financiero-administración financiera operativa

La administración financiera operativa se enfoca en determinar las necesidades operativas de fondos a corto plazo, analizando los indicadores de desempeño financiero de las organizaciones y del contexto, cuya interpretación orienta las previsiones financieras que soportan la toma de decisiones, así como la adopción y puesta en marcha de medidas formales y oportunas.

Dentro de la información más destacada de este componente de administración financiera operativa es importante recordar las siguientes temáticas de gran importancia.

La administración financiera y el entorno empresarial

Es momento de recordar que la administración financiera es de gran importancia porque permite conocer y administrar de mejor manera los recursos con los que cuenta.

Es valioso mencionar que las tareas que el gerente financiero realiza y las decisiones que tiene que afrontar en la dirección de la empresa tienen que ver con la administración financiera, y que aportan en el desarrollo estratégico, crecimiento y establecimiento de ventajas competitivas en el mercado.

Asimismo, usted recordará que, para un administrador financiero, es de gran importancia conocer el entorno en donde se desempeña la empresa, por lo que debe tomar en cuenta el análisis de las siguientes variables:

- Actividad económica de la empresa.
- Forma jurídica.
- Nivel de ventas.
- Nivel de activos.
- Número de empleados.

Exactamente, señores estudiantes, nos falta recordar algo muy importante que es el entorno financiero, vamos a realizar una síntesis de este apartado que es de gran importancia en el desarrollo de su perfil profesional.

Entorno financiero

Es importante recordar que para el administrador financiero conocer las fuentes de financiamiento a las que puede recurrir para fondear las actividades que se han planificado en la empresa son fundamental, en este sentido, conocer el entorno financiero le permitirá aclarar cómo funcionan estas instituciones y además aportará para tomar decisiones más acertadas al momento de contraer financiamiento.

Es necesario reconocer que casi todas las empresas requieren financiamiento en algún momento de su vida, este puede provenir de diferentes fuentes tanto internas como externas, vamos a enfocarnos en las fuentes externas a las que puede acudir una empresa.

Recordemos que estas fuentes de financiamiento podemos encontrarlas en el mercado de dinero y mercado de capitales, el mercado de dinero a través de las entidades financieras que realizan el proceso de intermediación, como son:

- Bancos.
- Cooperativas de ahorro y crédito.
- Mutualistas, etc.

Dentro del mercado de valores también conocido como mercado de capitales, también podemos encontrar financiamiento, ustedes recordarán que este mercado constituye un mecanismo de ahorro e inversión muy importante porque aporta al desarrollo de actividades productivas y porque este mercado es una de las fuentes más importantes que tienen las empresas para obtener dinero. A través de la colocación de diversos activos financieros que se negocian en el mercado de valores, las empresas, el Estado pueden captar

recursos para financieras sus proyectos, y, por otro lado, tanto personas naturales como jurídicas pueden acceder a fuentes de inversión alternativas y con mejores niveles de rentabilidad.

Ahora bien, para profundizar estos tópicos, le invito a revisar el material de esta asignatura, es momento de recordar lo que son los estados financieros, un tema relevante para la formación profesional. ¡Adelante!

Estados financieros básicos

Vamos a seguir recordando información importante, en este momento centrémonos en los estados financieros que son documentos generados en la empresa y que permiten conocer su desempeño, estos estados permiten sintetizar la información de la empresa con respecto de las decisiones de inversión, financiamiento y administración dando una visión global de estas actividades.

Como lo indica Cueva (2020), en su guía de administración financiera operativa hay cinco estados financieros que las empresas deben reportar al ente de control, estos estados son los siguientes:

- Estado de situación financiera a la fecha de presentación.
- Estado de resultados integral.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- Notas explicativas.

Ahora bien, es necesario explicar los más utilizados en la administración financiera para la aplicación de herramientas financieras.

Balance general

El balance general permite conocer la posición financiera de la empresa en un periodo contable, así como también la inversión que ha realizado la empresa y cómo ha sido el tipo de financiamiento utilizado, esto usualmente al final del

año fiscal. La estructura del balance general o de situación financiera es por los activos, deuda y patrimonio, es un estado contable de tipo estático y sus cuentas se acumulan con el pasar del tiempo, es decir, de un año a otro.



Para fortalecer el conocimiento del balance general, es importante que revisen el siguiente recurso educativo abierto y que permite reforzar el conocimiento del [balance general](#), también denominado estado de situación financiera, el mismo que representa los derechos, obligaciones y fuente de inversión de una entidad económica. (NODO Universitario, 2022)

Recordemos que a través de este reporte podemos identificar tres grandes grupos de cuentas:

- Activos.
- Pasivos.
- Patrimonio.

El REA nos permite fortalecer el conocimiento de que los activos representan los derechos de la entidad expresados en efectivo y bienes propiedad de la entidad, los pasivos, en cambio, son obligaciones o deudas contraídas y finalmente, el patrimonio contiene información referente a la fuente de inversión, por ejemplo, los propietarios, los accionistas, las personas físicas, etc., que invierten con la finalidad de obtener rentabilidad de su inversión.

Terminada la revisión del balance general, vamos a revisar el estado de resultados.

Estado de resultados

El estado de resultados, tal como lo indica su nombre, permite conocer los resultados alcanzados por las operaciones generadas por la empresa, es decir, el desempeño de la empresa, este estado permite visualizar la generación de utilidades o pérdidas en un periodo determinado.

A diferencia del balance general, el estado de resultados es un estado financiero dinámico y sus cuentas no se acumulan con el pasar del tiempo, si no miden el efecto en un periodo determinado.



Vamos a afianzar sus conocimientos de este importante registro a través de la revisión del presente recurso denominado, “[estado de resultados](#)”. (Nodo Universitario, Estado de Resultados, 2022).

Flujo de efectivo

El flujo de efectivo permite identificar las principales entradas y salidas de efectivo de la empresa clasificadas en actividades operativas, de financiamiento e inversión.

Recuerden que este estado permite conocer las principales fuentes de financiamiento de la empresa y los usos que la dirección financiera le ha dado a los recursos.



Para fortalecer la parte de las principales características de los estados financieros los invito a revisar el siguiente recurso educativo abierto: [estados financieros básicos](#). (Nodo Universitario, Estados financieros básicos, 2022)

¿Cómo le pareció el recurso?, debe estar de acuerdo conmigo al mencionar que es un aporte interesante el que realizan los autores, debido a que este material explica claramente la estructura de balance, estado de resultados y flujo de efectivo y cada una de las cuentas que lo componen, este análisis le permitirá recordar las herramientas de análisis financiero y recordar los aspectos más importantes de cada estado.

Bien es momento de abordar la administración financiera estructural.

Campo conceptual financiero-administración financiera estructural

El segundo campo corresponde a la administración financiera estructural, que comprende la estructura financiera de largo plazo con la que se financiarán activos de largo plazo. Dado que los recursos financieros son escasos, costosos y los requerimientos de estos ilimitados, las finanzas estructurales se enfocan en decidir por activos fijos más convenientes y optar por fuentes de financiamiento menos costosas, con el objetivo de modelar una estructura de financiamiento óptima que garantice una rentabilidad mínima. Estos aspectos requieren identificar las condiciones contextuales en las que se desarrollan las inversiones para analizar factores exógenos que inciden en su desempeño, pronosticando el comportamiento de variables financieras.

Vamos a recordar las temáticas relevantes de este componente que apoyan directamente al desarrollo del perfil profesional de nuestros estudiantes.

Valuación de activos financieros

Recordando los conceptos que abordaron en finanzas estructurales, estarán de acuerdo con que los flujos de efectivo tienen su origen tanto de proveedores de fondos (o ahorristas, a quienes llamaremos también inversionistas), como de solicitantes de fondos (prestatarios). No olvidemos al elemento tiempo, es decir, si los flujos son presentes o futuros. Por último, debemos tomar en cuenta que la tasa de interés refleja el equilibrio que debe existir entre inversionistas y prestatarios (Gitman y Lawrence, 2016).



Para este componente se requiere conocer lo que es el rendimiento y riesgo para ello vamos a recordar lo que propone la autora de la guía Rojas (2021), con respecto a los aspectos fundamentales de riesgo y rendimiento. [Guía Administración Financiera Estructural \(2021\)](#)

Aspectos fundamentales del riesgo y rendimiento

Ustedes recordarán que el perfil del inversionista es la preferencia o actitud del inversionista ante el riesgo. Cada inversionista actúa de manera diferente ante el riesgo, esta actitud describe el comportamiento al invertir.

Vamos a recordar los perfiles del inversionista en función de su actitud al riesgo.

- **Perfil de aversión al riesgo:** prefiere inversiones de menor riesgo, con tasas de rendimiento fijas, esperando rendimientos seguros.
- **Perfil de neutralidad al riesgo:** la actitud del inversionista se caracteriza por la elección de la inversión que le proporciona más alto rendimiento, sin considerar el riesgo que conlleva, tomando en cuenta que, a mayor rendimiento esperado, mayor será el riesgo.
- **Perfil de gusto por el riesgo:** esta actitud la adoptan los inversionistas que prefieren inversiones de alto riesgo, aun cuando la expectativa es de menor rendimiento.

Ahora, para profundizar estos tópicos, le invito a revisar el material de la guía didáctica de administración financiera estructural y a realizar las actividades de aprendizaje recomendadas. ¡Adelante!

Campo conceptual financiero-sistemas financieros

El tercer campo conceptual se enfoca en el sistema financiero, que, como lo indica el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), es un conjunto de instituciones, medios y mercados que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas, empresas y estado a inversiones productivas para promover el crecimiento económico y financiero del país.

Sistema financiero ecuatoriano

El sistema financiero ecuatoriano se mantiene activo, a pesar de los constantes cambios que se han generado durante años en la economía del país.

Estimados estudiantes, es importante mencionar que hoy en día el cambio legal de mayor trascendencia para la economía nacional es el nuevo “Código Orgánico Monetario y Financiero”.



El cambio legal de mayor trascendencia para la economía nacional del Ecuador es el nuevo “Código Monetario y Financiero” que plantea nuevas reglas de juego en el ámbito de estas políticas y tendrá en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera al organismo con amplias facultades en el ámbito monetario, crediticio, cambiario y financiero.

Estructura e importancia del sistema financiero ecuatoriano

En esta temática es necesario recordar que el sistema financiero ecuatoriano canaliza el ahorro de prestamistas a prestatarios para realizar actividades económicas que conlleven el desarrollo económico y social del Ecuador. Este proceso lo realiza a través de las entidades financieras, públicas, privadas y las del sector popular y solidario.

El sistema financiero está regulado por organismos de control como son:

- El Banco Central.
- La Superintendencia de Bancos.
- La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, ahora mismo organismo con amplias facultades en el ámbito monetario, crediticio, cambiario y financiero.

Otra temática importante es la función del sistema financiero ecuatoriano.

Función del sistema financiero ecuatoriano



Como se indica en el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), el sistema financiero cumple múltiples funciones, entre ellas la más importante es la siguiente: **Canalizar el ahorro hacia la inversión.**

¡Qué interesante estimados estudiantes! Ahora ya recordaron cómo es nuestro sistema económico, nos enfocaremos en cómo es el sistema financiero ecuatoriano, su estructura, importancia y funciones.

Sistema financiero ecuatoriano

Recuerden que el sistema financiero ecuatoriano ha variado sustancialmente su organización, estructura y funcionamiento en los últimos años, muy diversos han sido los cambios legislativos en este tema, es así que de acuerdo al artículo 309 de la nueva constitución el sistema financiero ecuatoriano se compone de los siguientes sectores:

Figura 9.

Sectores del sistema financiero ecuatoriano



Nota. Adaptado de Sectores del sistema financiero ecuatoriano, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Les recuerdo que el sistema financiero nacional está integrado por el sector público, el sector privado y el sector popular y solidario, los mismos que se encargan de intermediar los recursos del público, contando con normas y entidades de control específicas y bien diferenciadas que se delegan para que preserven la seguridad, estabilidad, transparencia y solidez de los recursos financieros.

¿Qué le pareció recordar estos temas? ¡Seguro que interesante! Así como interesante es que revisen los temas que se abordaron en sistemas financieros a través de la guía didáctica de [sistemas financieros](#).

Recordar es valorar las cosas que hemos aprendido y en este sentido es necesario indicar que todos los conocimientos que se han revisado con cada asignatura nos han permitido fortalecer el perfil de egreso, por ello se recomienda que vuelvan a revisar aquellas temáticas que aprendieron en cada asignatura y fortalezcan las competencias que se desarrollan dentro de su perfil de egreso.

Es momento de revisar de manera sintetizada las temáticas relevantes acerca del mercado de valores y desempeño del sistema financiero.

Campo conceptual financiero: mercado de valores y desempeño del sistema financiero

Con este campo financiero el estudiante se involucra en el mercado de valores y desempeño del sistema financiero, en donde se conocen los instrumentos de renta fija y variable que se pueden negociar en el mercado de valores, los estudiantes se preparan para buscar las mejores alternativas de financiamiento e inversión a través del mercado de valores y del mercado de dinero para lo cual analizan y conocen los sectores del sistema financiero y su desempeño.

Recuerden que en este componente ustedes revisaron dos partes muy importantes, lo que es el mercado de valores, y analizaron el comportamiento y desempeño del sistema financiero.

En las temáticas relacionadas con el mercado de valores se conocieron los antecedentes, los activos financieros, las bolsas de valores, revisamos lo que es la Bolsa de Valores de Quito, la Bolsa de Valores de Guayaquil, las funciones de las bolsas de valores, lo que son los índices bursátiles, los principales índices, la historia del mercado de valores en Ecuador, los organismos que regulan y controlan este mercado, como se negocia en este mercado, los instrumentos de renta fija y variable que se negocian en el mismo, se desarrollaron ejercicios en torno a ello.

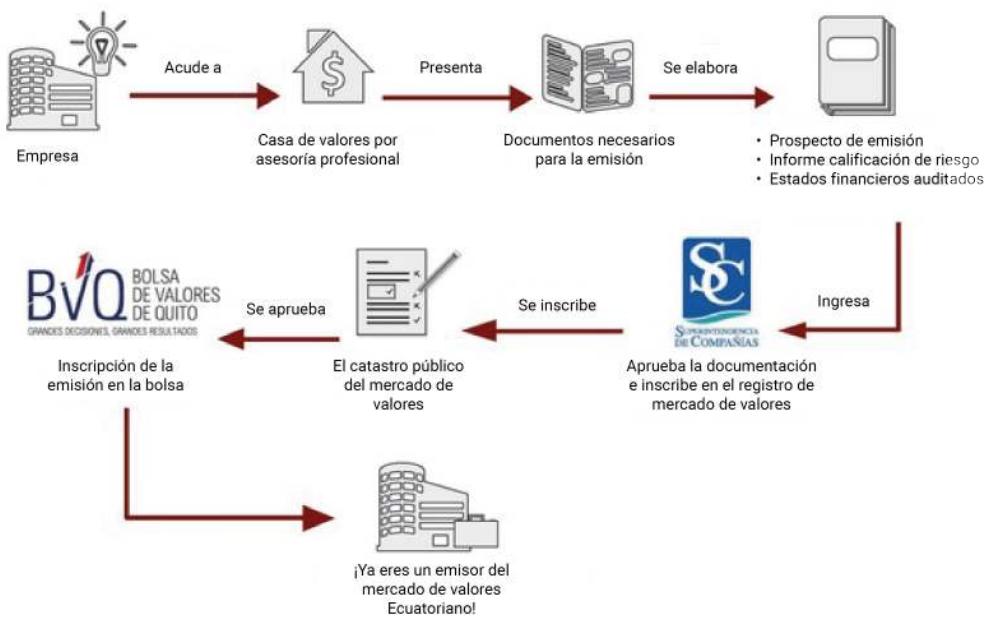
Vamos a recordar las temáticas más importantes que fortalecen el perfil de egreso.

Financiación en el mercado de valores

Para explicar este apartado, Espinoza (2020) se dirige a la figura obtenida de la página oficial de la Bolsa de Valores de Quito, en la que se condensa el proceso de cómo financiarse en el mercado de valores ecuatoriano.

Figura 10

Proceso de financiamiento en el mercado de valores



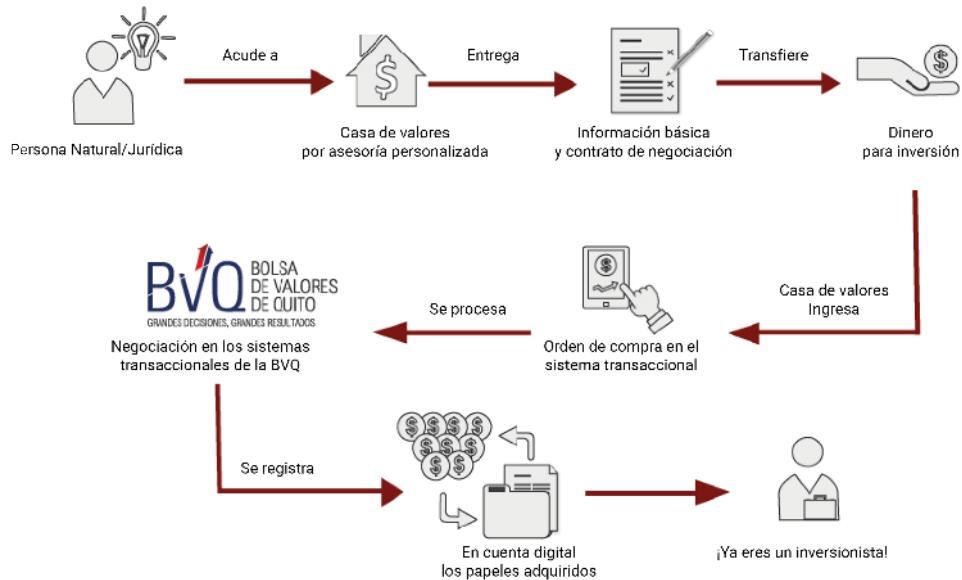
Nota. Tomado de *¿Cómo Financiarse? [Ilustración]*, por Bolsa de Valores de Quito, 2022, [BVQ](#), CC BY 4.0.

Luego de recordar el proceso de financiarse a través del mercado de valores en nuestro país, es momento también de recordar cuál es el proceso que se debe seguir, para quienes desean ser inversionistas del mercado de valores.

Revisemos la siguiente figura para conocer cómo se opera en la bolsa de valores desde el rol de inversionista.

Figura 11

Proceso de inversión en el mercado de valores



Nota. Tomado de *¿Cómo invertir? [Ilustración]*, por Bolsa de Valores de Quito, 2022, [BVQ](#), CC BY 4.0.

Muy interesante recordar aquellos temas que nos llevan a comprender nuestro rol financiero dentro de las necesidades actuales de la comunidad.

Para seguir recordando todos los temas relevantes abordados en este componente los invito a revisar los siguientes recursos educativos.



[El mercado de valores una opción para invertir.](#) (El Telegrafo, 2020).

[Como invertir en la Bolsa de Valores de Ecuador.](#) (Mercapital, 2020)

La parte teórica y práctica de este componente les permitirá recordar los temas de mercado de valores y enfocarse en el análisis de las principales cuentas, en los índices de desarrollo financiero, todo esto lo podrán encontrar en la guía didáctica de [Mercado de valores y desempeño del sistema financiero \(2021\)](#).

Para terminar este recordatorio de las principales temáticas que fortalecen el perfil de egreso de nuestros estudiantes, les comento que los temas abordados de administración de riesgos financieros y valoración de empresas, ustedes los van a revisar con mayor detenimiento en el Prácticum 4.2, de todas maneras, vamos a enfocarnos a mencionar que temas son relevantes en este campo conceptual.

Campo conceptual financiero-administración de riesgos financieros y valoración de empresas

La globalización propicia una elevada complejidad y competitividad de los mercados, genera cambios continuos caracterizados por la rapidez con que ocurren y la profundidad de sus impactos en las economías de cualquier nivel. El estudio de los operativos y financieros se concentra en pronosticar las variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, y precios y costos de productos, asociados a variables económicas, nacionales y globales, con el propósito de actuar preventivamente utilizando instrumentos financieros derivados que delimitan el riesgo.



Recuerden que el campo conceptual financiero comprende varios componentes que fortalecen las competencias financieras declaradas para cumplir con el perfil profesional de los estudiantes.

Hemos culminado con la revisión de algunos temas importantes del campo financiero, ya vamos llegando a la parte práctica de esta unidad y en la semana 6 y 7 van a revisar algunos contextos para conocer cómo será el examen complejo en su parte escrita, adelante, vamos a revisar estos contextos.



Semana 6 y 7

Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera

3.5 Ejercicios prácticos de contextos en el ámbito financiero

Señores estudiantes, es momento de entrar a la parte práctica, revisando algunos contextos del ámbito financiero.



La prueba será calificada de forma automática sobre **10 puntos**, por lo cual las respuestas serán contestadas "en línea". Tenga presente que en cada actividad solo una opción de respuesta será la correcta.

▪ Ejemplo 1. Contexto de sistemas financieros

En este momento se va a revisar un contexto del campo conceptual financiero-sistemas financieros, ¡Vamos avanzando, adelante...!

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero.

Tabla 6

Tabla de especificaciones ejemplo 1

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)				TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	
Financiero	3	1	1	0	5
TOTAL	3	1	1	0	5

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones ejemplo 1*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

La Constitución de la República del Ecuador (2008), indica que el sistema financiero está conformado por el sector Público, Privado y Popular y Solidario, los mismos que están controlados por los organismos de regulación y control como el Banco Central y que dependen del sector al que se enfocan para el sector público y privado, está la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria que regula y controla el sector popular y solidario, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera de seguros y valores.

Como lo mencionan Mejía, Pallotta, Egúsquiza y Palán (2015) el sector popular y solidario ha progresado en la última década, esto se debe al aumento de las agencias de entidades financieras.

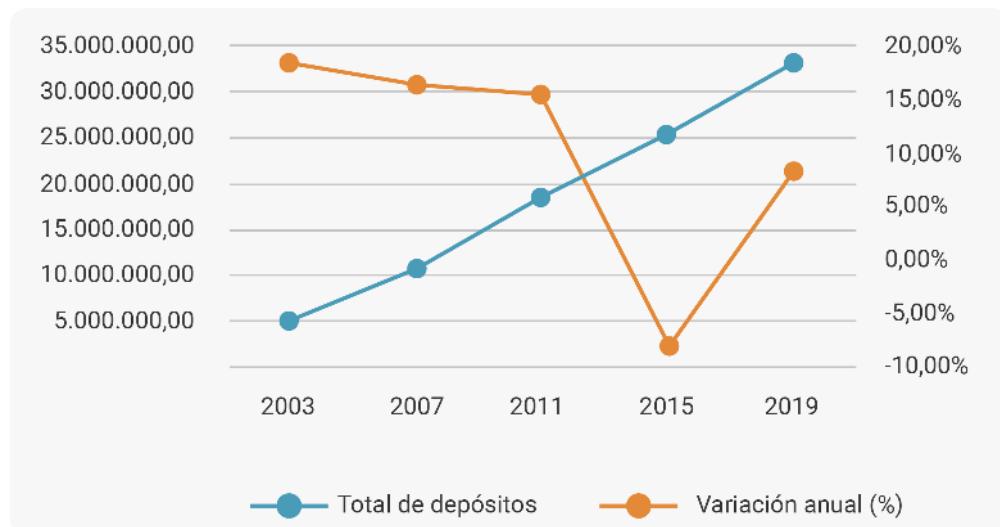
En el Nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) se presentan las operaciones activas de colocación, las pasivas de captación, las de contingencia y las operaciones de servicio, los elementos que forman parte del sistema financiero son los activos, los intermediarios y los mercados financieros, los mismos que mediante el proceso de intermediación generan el spread financiero que se obtiene de la diferencia entre la tasa de interés activa y de la pasiva.

Dentro del sistema financiero se manejan las principales cuentas de activo, pasivo y patrimonio, que según el Reporte de Estabilidad Financiera presentado por la Superintendencia de Bancos, estas cuentas en estos últimos años han variado como es el caso del activo del Sistema Financiero que tuvo un incremento de 6.89 % del año 2017 al 2018 (Superintendencia de Bancos, 2018a), en lo que respecta a los pasivos las instituciones bancarias privadas, las mutualistas y cooperativas tuvieron un indicador creciente, mientras que el sector de la banca pública se sufrió un decrecimiento, en lo que respecta al patrimonio se presentó un crecimiento en todos los sectores financieros.

Se presentan los depósitos durante los años 2002-2019 en el sector privado.

Figura 12

Evolución de los depósitos. Periodo 2003 – 2019



Nota. Tomado de *Sistema Financiero Público y Privado* [Ilustración], por Superintendencia de Bancos, 2018, [Portal estadístico](#), CC BY 4.0.

Los depósitos realizados en el sector de la banca privada tienen una tendencia creciente, indicando que la banca ha logrado captar más depósitos a medida que pasa el tiempo. Solo en el periodo 2015 existe un decrecimiento de -7.98 % en relación con el periodo 2014, en donde se dio un cambio importante dentro del sistema financiero a través del Nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero, sin embargo, después de ese año se siguió con una tendencia creciente.

Ahora conocemos cómo serán los contextos en nuestra evaluación, cuando se termine de revisar estos ejemplos, se pide comparar las respuestas con las del solucionario de las actividades recomendadas en la unidad 3.

- **Ejemplo 2. De contexto campo financiero, “industria bancaria”**

En este momento vamos a revisar un contexto del campo conceptual, financiero-sistemas financieros, industria bancaria, ¡Adelante, revisemos el contexto! “La banca privada en Ecuador! Análisis de la industria bancaria”.

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero-mercado de valores.

Tabla 7

Tabla de especificaciones ejemplo 2

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)				TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	
Financiero	2	2	1	0	5
TOTAL	2	2	1	0	5

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones ejemplo 2*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, COMF. CC BY 4.0.

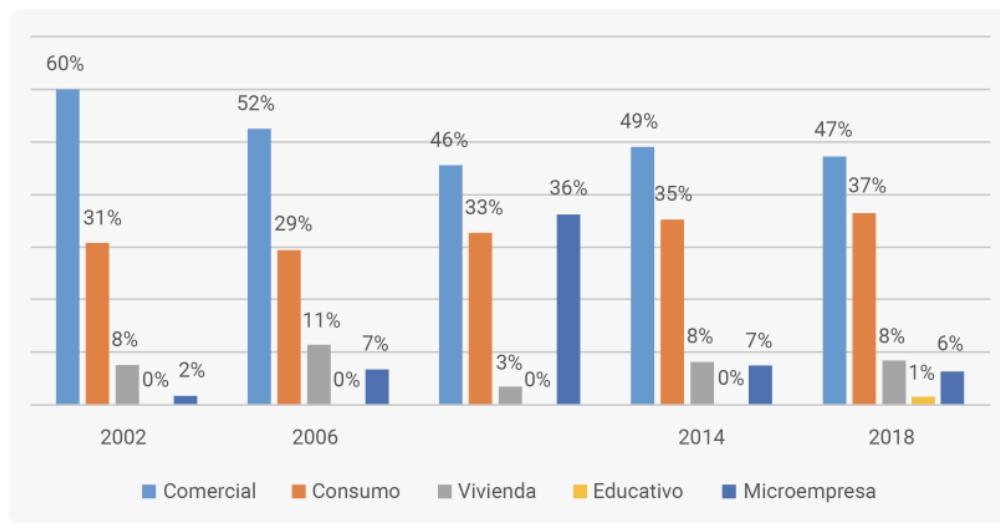
En el país, la Superintendencia de Bancos regula y controla al sector público y privado y utiliza la metodología de percentiles para dividir las instituciones bancarias por tamaño según la participación en el sector de sus activos, categorizando como bancos pequeños a las instituciones que tengan una participación menor al 12%, las instituciones bancarias que poseen una participación entre el 12% y 36% como bancos medianos y con participación de más del 36% como bancos grandes. (Rodríguez, 2015), desde la Superintendencia de Bancos se conoce que el sector de la banca privada cuenta con veinticuatro instituciones bancarias, conformado por 23 bancos nacionales y un extranjero.

En ese contexto, la banca privada a finales de abril del año 2020, con 4 bancos que tienen una participación superior al 36%, 9 que tienen una participación entre el 12 % y 36% y 11 de los bancos del sector privado que registran una participación menor al 12%, todos ellos en este sector concentraron el 84.74% de los activos; el 85.40% de la cartera bruta; 88.38% de los pasivos; 89.86% de los depósitos del público; 65.35% del patrimonio; y, el 124.47% de los resultados, esto debido a que el sistema de la banca pública registró pérdidas que equivalen al 24.47% del total de los resultados de los dos sistemas. (Ocaña, 2020).

Al finalizar el primer trimestre del año 2020, el total de activos de la banca privada en el país alcanzó un saldo de USD 44,016 millones, mostrando así un crecimiento del 7.04% en comparación al mismo periodo del año anterior. Dicho crecimiento fue consecuencia principalmente del aumento de la cartera de créditos en USD 2,231 millones, de los fondos disponibles en USD 385 millones y de otros activos en USD 184 millones, entre otras cuentas. En la actualidad la estructura de los activos de la banca no ha tenido cambios en todos los años de estudio. La estructura del activo está conformada por la cartera neta, inversiones, fondos disponibles y otros activos. En lo que respecta a la cartera neta, es la que tiene mayor peso dentro de los activos de la banca privada, seguida por los fondos disponibles, las inversiones y por último los otros activos.

Figura 13

Estructura de la Cartera de la Banca Privada del Ecuador. Periodo 2002 - 2019



Nota. Tomado de Sistema Financiero Público y Privado [Ilustración], por Superintendencia de Bancos, 2018, [Portal estadístico](#), CC BY 4.0.

Muy bien, estimados estudiantes, cada vez están más claros los ejemplos, sigamos con el siguiente contexto del campo financiero – Mercado de Valores.

- **Ejemplo 3. De contexto campo financiero, “mercado de valores”**

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero-industria bancaria.

Tabla 8

Tabla de especificaciones ejemplo 3

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)				TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	
Financiero	2	1	2	0	5
TOTAL	2	1	2	0	5

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones ejemplo 3*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, COMF. CC BY 4.0.

El mercado financiero es muy importante, puesto que juega un rol fundamental en el desarrollo y el progreso de los sectores productivos. En el Ecuador se tiene el mercado de dinero (intermediación financiera) y el mercado de capitales (mercado de valores), para el mercado de valores se cuenta con dos bolsas de valores, que son instituciones sin fines de lucro y que tienen por objeto brindar servicios y mecanismos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.

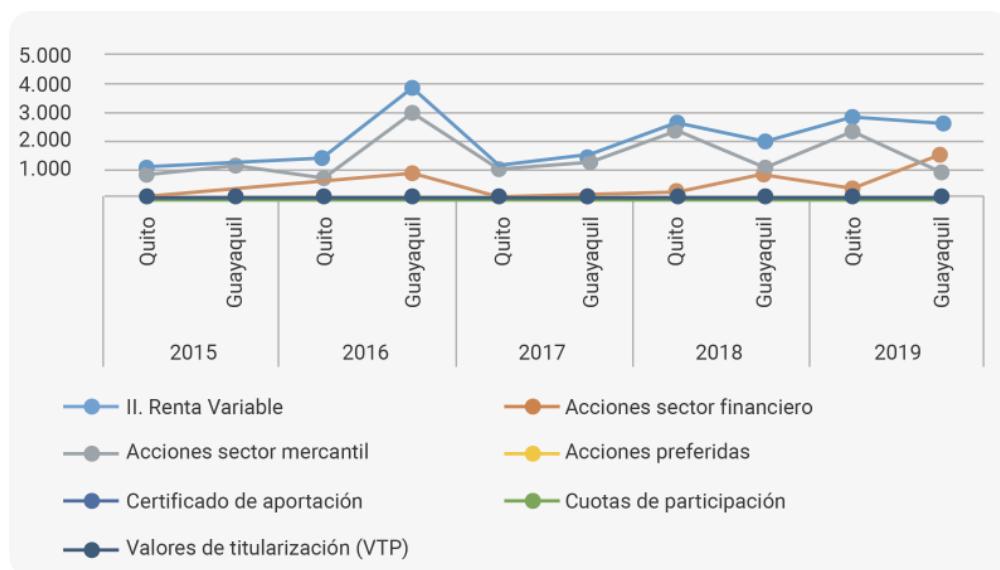
Al mercado de valores se puede ingresar por búsqueda de financiamiento e inversión, para el proceso de financiamiento, se puede entrar como emisores para financiarse a través de activos (titularización), pasivos (obligaciones) y patrimonio (acciones) y también se puede ingresar a invertir buscando negociar los mejores títulos de renta fija y renta variable.

Al igual que las casas de valores, los brókeres cobran comisiones por el servicio de intermediar.

En la siguiente figura se puede observar la negociación de los títulos valores de renta fija, los mismos que presentan un crecimiento más pronunciado en la Bolsa de Valores de Guayaquil en el año 2016, los instrumentos que presentan un crecimiento en este año son los instrumentos de renta variable, seguidos por las acciones del sector mercantil y por las acciones del sector financiero, estas últimas vuelven a mostrar un comportamiento similar en el 2018 y en el 2019.

Figura 14

Comportamiento de transacciones BVQ y BVG



Nota. Adaptado de *Comportamiento de transacciones BVQ y BVG*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, SUPERCIAS. CC BY 4.0.

¡Felicitaciones, han avanzado en gran medida!

Ya falta poco...

En el siguiente contexto se va aumentando el nivel de complejidad, en este momento revisemos el contexto desarrollado por Cueva (2020), tomado de ROJAS, F. S., RAMIREZ, D. A., & CHAMORRO, C. L. Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en los hospitales públicos nivel 2, departamento de Antioquia (Colombia).

- **Ejemplo 4. De contexto campo financiero: “Administración financiera operativa”**

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero- administración financiera operativa.

Tabla 9

Tabla de especificaciones ejemplo 4

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)					TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado		
Financiero	1	2	0	2	5	
TOTAL	1	2	0	2	5	

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones ejemplo 4*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Las empresas sociales del estado “E.S.E” en el departamento de Antioquia no han tenido los mejores resultados financieros en los últimos años, los analistas afirman que las características del sector, los recursos que las empresas promotoras de salud “EPS” les adeudan a estas entidades y los administradores no han sido los mejores con relación a los temas financieros, la planeación, las políticas en el control de los inventarios y de cartera; lo que ha afectado notoriamente los resultados de estas entidades en el departamento de Antioquia.

Las empresas sociales del Estado del nivel dos del departamento de Antioquia, analizadas con base en la aplicación de los inductores de valor, no presentan los mejores resultados con relación a las rotaciones, niveles de cartera, inventarios y cuentas por pagar a proveedores.



Tabla 10*Indicadores de actividad*

Cálculos de los indicadores de actividad hospitales nivel dos						
Componentes		Hospital Manuel Uribe ángel	Hospital San Juan de Dios	Hospital La María	Hospital La Merced	Hospital Marco Fidel Suárez
Rotación de Cartera en días	360/ Veces = días	188	371	157	204	206
Cartera Promedio	Ventas/ Veces = \$	62,148,400,000	44,990,634,767	22.979.132.894	6.746.767.683	23.159.768.390
Rotación de Inventarios	CMV/ Inventario Promedio = veces	29,62	26	26,98	77	35,78
Rotación de Inventarios en días	360/ Veces = días	12,16	13	13	4	10
Inventario Promedio	CMV/ Veces = \$	3,411,930,862	1,411,915,187	1.597.895.000	143.678.064	865.704.667
Rotación de Proveedores	Compras a crédito / Proveedores Promedio = veces	4,92	3,9	2	3	4,04
Rotación de Proveedores en días	360/ Veces = días	73,21	91	154	97	89
Proveedores Promedio	Compras a crédito/ Veces - \$	20,790,002,439	9,694,136,443	21.542.652.500	3.036.713.187	7.633.786.633

Nota. Adaptado de Administración Financiera Operativa, por Cueva, D., 2020.

Al analizar los resultados de los indicadores de actividad de los hospitales de nivel dos se observa un nivel de rotación de la cartera muy lento en días, donde el hospital San Juan de Dios presenta una rotación de cartera de 371 días, seguido del hospital Marco Fidel Suarez con 206 días, el hospital la Merced con 204 días, hospital Manuel Uribe Ángel con 188 días y Hospital la María con 157 días, lo que evidencia dificultades en la gestión del recaudo de los recursos y en el mediano plazo penurias de liquidez o de capital de trabajo que garanticen la operación de estas entidades. Así mismo, se observa una alta rotación en días de los inventarios de medicamentos, poniendo en desequilibrio el capital de trabajo neto operativo; lo que significa que constantemente deben tener insumos disponibles para atender las necesidades de sus pacientes, lo que agrava aún más el tema de los recursos, ya que deben requerir constantemente a sus proveedores que le apalanque la operación con el suministro de insumos y al mismo tiempo financiación, lo que incluso puede romper la confianza generada entre las partes para la entrega y pago.

Tabla 11*Indicadores de ciclo de liquidez*

Ciclo de Liquidez en días	Rotación de cartera en días + Rotación de inventario en días = días	200	384	170	208	216
Ciclo de Liquidez	Cartera promedio +• Inventario promedio = \$	85,488.912,997	46,402,549,954	24.577.027.894	6.890.445.747	24.025.473.057
Ciclo de Caja en días	Cdo de liquidez en días - Proveedores en días = días	127	293	16	111	127
Ciclo de Caja	Cdo de liquidez - Nivel de proveedores = S	44,686,836,997	36,708,413,511	3.034.375.394	3.853.732.560	16.391.686.424
KTNO	(Cartera + Inventarios) Proveedores = S	44,625,776,000	36,785,955,694	3.034.375.394	3.851.760.051	16..117.271.000
Productividad KTNO	KTNO/ Ventas= %	37,59%	84,29%	5,79%	32%	39%

Nota. Adaptado de *Administración Financiera Operativa*, por Cueva, D., 2020.

Al revisar los resultados de liquidez y ciclo de caja de los hospitales, observamos que superan los seis meses en tener liquidez para cumplir su ciclo operacional; el hospital que presenta unos resultados menos desfavorables es el Hospital María, donde la liquidez es de 170 días, por lo tanto, estos efectos perturban notoriamente el desempeño administrativo, financiero y el más importante, el operativo, que es la esencia de estas entidades. Así mismo, el desempeño financiero de los hospitales es ineficaz en la gestión de los recursos y el capital de trabajo neto operativo,

lo que causará endeudamiento o requerirá de recursos propios adicionales para poder soportar la operación, ya que los ciclos de caja son mayores a 100 días y el pago de proveedores en promedio es 90 días, por lo tanto, la productividad del capital de trabajo neto operativo es deficiente.

También es importante resaltar que el hospital con mejores resultados en manejo y control de su capital de trabajo neto operativo y su productividad es el hospital la María con 5,79 %, es decir, que la entidad requiere para su operación \$5 de flujos de caja adicional por cada \$100 de ingresos producto de su actividad. Entretanto, el hospital con resultados más negativos es el San Juan de Dios, con una productividad del capital de trabajo neto operativo de 84,29 %, es decir, que la entidad por cada \$100 de ingreso requiere \$84 para responder por la operación del hospital.



Actividad de aprendizaje recomendada

Le sugiero que realice la siguiente actividad recomendada para mejorar su proceso de aprendizaje.

Tras haber revisado los ejemplos 1, 2,3 y 4 del ámbito financiero, le invito a realizar la siguiente autoevaluación,



Autoevaluación 3

Con base en el contexto, responda las preguntas 1 a 20, seleccione la opción que considere correcta

1. El organismo que tiene mayor poder para resolver los asuntos del sistema financiero es:
 - a. La Superintendencia de Bancos.
 - b. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
 - c. Banco Central del Ecuador.
 - d. Junta Bancaria.

2. ¿Qué tipo de operaciones se encarga de la colocación de recursos?

- a. Servicios.
- b. Pasivo.
- c. Contingencia.
- d. Activo.



3. ¿Cuál fue el comportamiento de los pasivos del 2017 al 2018?

- a. Crecimiento en todos los sectores.
- b. Crecimiento el sector privado y en el popular y solidario.
- c. Crecimiento en el sector público.
- d. Decrecimiento en todos los sectores.



4. El sector financiero popular y solidario ha progresado por:

- a. Aumento de agencias.
- b. Por el tipo de operaciones activas, pasivas, contingencia y de servicio.
- c. Por el incremento del 6.89% en sus activos.
- d. Por el crecimiento del patrimonio.



5. Periodo en el que la banca privada presenta un decrecimiento del 7.98%

- a. 2003.
- b. 2007.
- c. 2011.
- d. 2015.
- e. 2019.



6. Con la participación de los activos en un porcentaje superior al 36%, los bancos pueden ser:

- a. Bancos grandes y pequeños.
- b. Bancos pequeños.
- c. Bancos medianos.



- d. Bancos grandes.
7. El sistema financiero privado en nuestro país se estructura en:
- a. 24 bancos privados del país.
 - b. 24 bancos privados, 4 grandes, 9 medianos y 11 pequeños.
 - c. 23 bancos privados del país.
 - d. 23 bancos privados, 4 grandes y el resto pequeños.
8. ¿Porque en el primer trimestre del 2020 el sector financiero privado alcanzó un saldo de 44,016 millones?
- a. Crecimiento de la cartera de crédito.
 - b. Aumento de los fondos disponibles y activos.
 - c. Al aumento de la cartera de créditos, fondos disponibles y otros activos.
 - d. Aumento de fondos y activos.
9. La concentración de cartera en los años analizados se da específicamente en:
- a. La cartera de consumo.
 - b. La cartera de crédito comercial y de consumo.
 - c. Los créditos educativos.
 - d. La cartera de vivienda y de consumo.
10. ¿Cómo concentró el activo la banca privada en el primer trimestre de 2020?
- a. 85,40% de la cartera bruta.
 - b. 84.74% en cartera de crédito.
 - c. 84,74% en cartera neta, 85,40% en cartera bruta.
 - d. 88.38% en cartera y pasivos.
11. En el sistema financiero ecuatoriano se tiene dos tipos de mercados:
- a. El mercado de dinero y el mercado de capitales.



- b. El mercado de valores.
- c. Mercados financieros y mercados de valores.
- d. Mercados financieros fijos y variables.
12. ¿Qué tipos de instrumentos se negocian dentro del mercado de valores?
- a. Titularizaciones y obligaciones.
- b. Titularizaciones y acciones.
- c. Obligaciones y titularizaciones.
- d. Renta fija y renta variable.
13. ¿Cómo ingreso al mercado de valores para financiarme?
- a. Como inversionista.
- b. Como emisor.
- c. Como casa de valores.
- d. Como bróker.
14. Como emisor puede buscar financiamiento a través de:
- a. Activo y pasivo.
- b. Activo pasivo y patrimonio.
- c. Activos, titularización y patrimonio.
- d. Obligaciones, activos y patrimonio.
15. ¿Cuál es el comportamiento de las acciones del sector financiero?
- a. Similar comportamiento en el 2016, 2018 y 2019.
- b. Comportamiento similar a las acciones preferidas.
- c. Comportamiento similar a las acciones de participación.
- d. Aumento constante en las dos Bolsas de Valores.
16. Las empresas sociales del Estado nivel dos con respecto de su actividad presenta:
- a. Un nivel de rotación de la cartera muy lento.



- b. Mejores resultados con relación a las rotaciones.
 - c. Mejores resultados con relación a niveles de cartera.
 - d. Mejores resultados con relación a los inventarios y cuentas por pagar a proveedores.
17. Las empresas sociales con respecto de la administración de inventarios:
- a. Presentan niveles similares de rotación en veces, poniendo en desequilibrio el capital de trabajo neto operativo.
 - b. Presentan bajos niveles de rotación en días, poniendo en desequilibrio el capital de trabajo neto operativo.
 - c. Presentan niveles altos de rotación en días, por lo que a mediano plazo se generan problemas de liquidez.
 - d. Presentan niveles altos de rotación en días, poniendo en desequilibrio el capital de trabajo neto operativo.
18. En lo que tiene que ver con los proveedores de las empresas:
- a. deben requerir constantemente a sus proveedores que le apalanque la operación con el suministro de insumos y al mismo tiempo financiación.
 - b. puede romper la confianza generada entre las partes para la entrega y pago.
 - c. evidencia dificultades en la gestión del recaudo de los recursos.
 - d. constantemente deben tener insumos disponibles para atender las necesidades de sus pacientes.
19. Analizando la liquidez:
- a. Los indicadores que presentan afectan el desempeño administrativo, financiero y el operativo, lo que requerirá endeudamiento por los altos niveles de ciclos de caja.
 - b. Los indicadores que presentan afectan el desempeño administrativo, financiero y el operativo, evidenciando que el capital de trabajo es ineficiente.



- c. Un menor riesgo país y menor riesgo de crédito.
 - d. Un mayor riesgo país y menor riesgo de crédito.
20. Analizando el ciclo de liquidez y ciclo de caja podemos mencionar que:
- a. Las empresas al mantener cuentas por cobrar y/o inventarios bajos su ciclo de liquidez es bajo, lo que genera que requiera menor financiamiento para cubrir los recursos necesarios para su actividad operativa.
 - b. Las empresas al mantener efectivo, cuentas por cobrar y/o inventarios bajos su ciclo de liquidez es bajo, lo que genera que requiera menor financiamiento para cubrir los recursos necesarios para su actividad operativa.
 - c. Las empresas al mantener efectivo, cuentas por cobrar y/o inventarios excesivos su ciclo de liquidez es alto, lo que genera que requiera mayor financiamiento para cubrir los recursos necesarios para su actividad operativa.
 - d. Las empresas al mantener cuentas por cobrar y/o inventarios excesivos su ciclo de liquidez es alto, lo que genera que requiera mayor financiamiento para cubrir los recursos necesarios para su actividad operativa.

[Ir al solucionario](#)

Recuerde que, una vez desarrollada la autoevaluación, si ha respondido bien, continúe así, caso contrario, consulte con su docente.

En la última semana, se recomienda revisar todas las actividades recomendadas y revisar los ejemplos de los contextos.



Semana 8

Actividades finales del bimestre

En esta última semana de clases, y conforme lo establecido en el plan docente, usted, señor estudiante, deberá revisar toda la información de los lineamientos conceptuales, legales del examen complejivo y a todos los contextos desarrollados con su docente tutor.

En esta semana concluimos el primer bimestre, por lo que, agradeciéndoles por su esfuerzo y compromiso, recalcamos en las actividades a seguir, considerando, además, que estamos próximos a las evaluaciones bimestrales, que no tienen otro objetivo que afianzar en su aprendizaje:

- Revise todos los anuncios académicos.
- En el primer bimestre encontrarán recursos educativos, que le permitan fijar la atención en los conceptos claves de los componentes de los campos conceptuales definidos por la carrera.
- Comuníquese con su tutor para exponer sus inquietudes académicas.
- Esté atento de la información que le envíen respecto del sitio y horario de su evaluación.

¡Ánimo y muchos éxitos!





Segundo bimestre



Resultado de aprendizaje 1:

Integra armónicamente el conjunto de saberes del estudiante alcanzado en el proceso de formación de la carrera

El resultado de aprendizaje se adquirirá con los contenidos que se abordan en el presente componente mediante la recopilación de información teórica-práctica de las principales asignaturas de la carrera que, en conjunto con la asignatura de Prácticum 4.2, le permitirá reforzar el conocimiento adquirido a lo largo de su preparación profesional, con la finalidad de rendir el examen complejivo que le habilitará para ejercer su profesión.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 9

No dejes que lo que no puedes hacer interfiera con lo que puedes hacer

John R. Wooden

Apreciados estudiantes, ¿cómo les fue en el primer bimestre? Seguro que muy bien. Continuemos con el estudio del segundo bimestre, en el que inicialmente en la semana 9 terminaremos de abordar algunos contextos del campo conceptual financiero, para luego desde la semana 10 centrarnos en la evaluación de desempeño.

Unidad 3. Campos de conocimiento de la carrera

¿Cómo se sienten en esta semana, estimados estudiantes? Supongo que estarán muy motivados porque en esta semana estamos llegando a concluir la unidad 3 y con ello la preparación de la evaluación escrita del examen complejivo.

Ejemplos de contextos financieros

Es momento de ver un ejemplo de contexto del campo financiero relacionado con la administración financiera estructural, desarrollado por Diego Cueva. (Tomado de Investopedia, 2020). Vamos a revisar el siguiente contexto.

- **Ejemplo 5 de contexto campo financiero “Administración financiera estructural”**



La prueba será calificada de forma automática sobre **10 puntos**, por lo cual las respuestas serán contestadas “en línea”. Tenga presente que en cada actividad solo una opción de respuesta será la correcta.

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero- administración financiera estructural.

Tabla 12

Tabla de especificaciones ejemplo 5

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)				TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	
Financiero	2	1	1	1	5
TOTAL	2	1	1	1	5

Nota. Adaptado de *Tabla de especificaciones ejemplo 5*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Walmart Stores, Inc. (NYSE: WMT) es una gran cadena de tiendas de descuentos con operaciones multinacionales. Es el minorista más grande de Estados Unidos y generó ventas de \$ 510 000 millones en el año fiscal que terminó el 31 de enero de 2019.

A partir de enero de 2019, el patrimonio total de Walmart era de \$ 72.5 mil millones, por debajo de \$ 77.9 mil millones en 2018. Esto incluye \$ 288 millones de acciones comunes a valor nominal, capital superior al valor nominal de \$ 2.9 mil millones, ganancias acumuladas de \$ 80.7 mil millones, junto con otra pérdida integral acumulada de \$ 11.5 mil millones. Las ganancias retenidas disminuyeron de \$ 85 000 millones en 2018 a \$ 80.7 mil millones en 2019 y \$ 89 000 millones en 2018, aunque las recompras de acciones han ayudado a reducir el patrimonio de los accionistas en los últimos años. La compañía anunció un programa de recompra de acciones por dos años y \$ 20 000 millones en octubre de 2017.

A partir de enero de 2019, Walmart tenía una deuda a largo plazo de \$ 46.3 mil millones. La deuda total, a corto y largo plazo, fue de \$ 54.1 mil millones. La deuda total de Walmart era de \$ 42.7 mil millones a partir de enero de 2017 y \$ 42.5 mil millones en 2016, por lo que la tendencia de tres años que conduce a 2019 fue claramente hacia una mayor carga de deuda. Esto podría reflejar una perspectiva cambiante relacionada con la nueva estructura de gastos de Walmart, ya que renueva la compensación de los empleados y mejora su plataforma de comercio electrónico. La relación deuda / capital de Walmart fue de .80 en 2019, notablemente superior a .60 en 2018. El aumento del apalancamiento financiero coincide con el aumento de la deuda total Walmart tiene un valor empresarial (EV) de \$ 381.5 mil millones y una capitalización de mercado de \$ 328.8 mil millones. El EV de Walmart cayó significativamente durante los tres años que terminaron en abril de 2016, pero ha aumentado cada año desde entonces. En abril de 2013, el EV de la compañía fue de \$ 299 000 millones, y alcanzó un máximo de \$ 339 000 millones, antes de caer a un mínimo de \$ 226 000 millones en 2016.

Nota. Diego Cueva. Tomado de: Investopedia (2020)

Vamos a seguir compartiendo otros ejemplos, en este momento, vamos a compartir los siguientes contextos desarrollados por Rojas (2021).

Adaptado de Prospecto de emisión de obligaciones, BVQ (2018), en el que se analiza la estructura de capital y el financiamiento. Adelante vamos a revisar el contexto.

- **Ejemplo 6. De contexto campo financiero “estructura de capital y financiamiento”**

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero- administración financiera, estructural, estructura de capital y financiamiento.

Tabla 13

Tabla de especificaciones ejemplo 6

Campo conceptual	Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)					TOTAL
	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado		
Financiero	2	1	1	1	5	
TOTAL	2	1	1	1	5	

Nota. Dominio cognitivo del campo conceptual financiero. Adaptado de Buele (2021)

Corporación El Rosado S.A. emitió obligaciones en 2018, los recursos son destinados 100% para financiar parte del capital de trabajo del giro propio de la empresa, específicamente compra de productos; adecuaciones, equipamiento y mejoras en los locales comerciales y bodegas nuevas y existentes. Los indicadores de liquidez (razón circulante) de la empresa se ubican por debajo de la unidad en 0.85 y 0.67 en los años 2014 y 2015, lo que obedece a las características propias de la actividad que desarrolla Corporación el Rosado S.A; no obstante, a partir del año 2016 a 2018 la razón de liquidez fue mayor a 1.

Los pasivos totales de Corporación el Rosado S.A. presentaron una tendencia decreciente a partir del año 2014, pues luego de haber financiado el 60,25% de los activos en 2014, pasaron a financiar un 58,41% en 2016.

Para diciembre, dicho financiamiento creció levemente a 62,24%, debido al incremento presentado en la deuda con costo y las cuentas por pagar a proveedores. A julio de 2018, los pasivos financiaron el 60,56% de los activos, siendo la cuenta más relevante es préstamos bancarios de largo plazo, misma que financió el 28,18% del activo (29,92% en diciembre 2017), seguida de las cuentas por pagar a proveedores con el 22,46% del activo (21,59% a diciembre 2017). Esta estructura se mantiene durante los periodos analizados.

La compañía presenta un importante respaldo por parte de su patrimonio, puesto que para diciembre de 2014 alcanzó un valor de USD 242,98 millones, financiando el 39,75% del total de activos, mientras que a diciembre de 2017 registró una suma de USD 232,39 millones financiando el 37,76% del total de activos y en julio de 2018 alcanzó una suma de USD 236,51 millones, el cual financió un 39,44% de los activos.

En lo que respecta a la composición del patrimonio, el principal rubro es el capital social, mismo que se mantuvo en USD 112,72 millones hasta 2014. En 2015, la compañía realizó un aumento de capital social de USD 15,00 millones, el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil en enero de ese año, con lo cual el capital social de la empresa ascendió a USD 127,72. millones, monto que se ha mantenido inalterado hasta el 31 de julio de 2018.

El indicador que relaciona el pasivo total sobre el patrimonio es menor a 1, revela una política de financiamiento con un endeudamiento moderado en lo que respecta al uso de fuentes externas a la empresa.

Nota. Rojas, D (2021). Adaptado de Prospecto de emisión de obligaciones, BVQ (2018)

Bien, vamos a culminar el estudio de la presente unidad con un ejemplo del contexto financiero relacionado con la administración de riesgos financieros.

- **Ejemplo 7. De contexto campo financiero “Administración de riesgos financieros”**

Tabla de especificaciones. Distribución del número de ítems en los niveles de dominio cognitivo según el campo conceptual financiero- administración de riesgos financieros.

Tabla 14

Tabla de especificaciones ejemplo 7

Dominios cognitivos (niveles de la taxonomía SOLO)					
Campo conceptual	Uniestructural	Multi-estructural	Relacional	Abstracto ampliado	TOTAL
Financiero	2	1	1	1	5
TOTAL	2	1	1	1	5

Nota. Dominio cognitivo del campo conceptual financiero. Adaptado de Buele (2021)

Para la evaluación del riesgo y rendimiento tanto de los activos individuales de las compañías de McDonald's Corporation (MCD) y Nike, Inc. (NKE) como de la evaluación de portafolios conformados por las acciones de MCD y NKE, durante el período comprendido del primero de febrero de 2015 al primero de febrero de 2019, se hizo necesario conocer los precios mensuales de las acciones de ambas compañías, dichas cotizaciones fueron extraídas de (Yahoo! Finanzas).

Los precios mensuales de las acciones de la compañía McDonald's Corporation (MCD), durante el período comprendido del primero de febrero de 2015 al primero de febrero de 2019, han oscilado en un intervalo comprendido entre \$86.25 y \$187.35, siendo el precio promedio de \$132.20, presentando una desviación estándar de \$30.40. En el caso de la compañía Nike Inc., (NKE), los precios mensuales de las acciones de esta compañía han oscilado entre \$46.80 y \$84.57, siendo el precio promedio de \$60.59, presentando una

desviación estándar de \$10.58. Se puede apreciar que el rango de los precios mensuales de las acciones de MCD es más amplio que el de NKE, siendo de \$101.11 y \$37.77, respectivamente. Esto significa que los precios mensuales de las acciones de MCD tienen una mayor distribución que los de la compañía NKE, es decir, que hay mayor dispersión de los datos.

Si bien es cierto que los precios mensuales de las acciones de MCD tienen una mayor distribución, dispersión y variabilidad que los precios de las acciones de NKE, en el caso de los rendimientos mensuales, sucede lo contrario, es decir, que los rendimientos de MCD presentan una menor distribución, dispersión y variabilidad que los rendimientos de NKE, estando este último punto a favor de la compañía MCD, pues en este punto es de interés el rendimiento y no los precios, para la valoración del rendimiento y riesgo de los activos.

La valoración del rendimiento de los activos, viene derivada del rendimiento promedio de los activos, que para el caso de la compañía MCD es de 1.62% y de 1.39% para NKE. Evidentemente, si solamente se considera el rendimiento como parámetro de decisión, se optaría por la inversión en las acciones de la compañía MCD, sin embargo, se debe considerar el nivel de riesgo asumido en la inversión. La medición del riesgo de los activos individuales de ambas compañías proviene tanto de la desviación estándar como del coeficiente de variación. Para la compañía MCD los valores fueron de 4.12% y 2.55%, respectivamente, mientras que en el caso de NKE, el valor de la desviación estándar fue de 5.52% y el del coeficiente de variación fue de 3.98, lo cual indica que el nivel de riesgo de esta última compañía es mayor.

Tabla 15

Estadísticos comparativos

Tabla 8. Estadísticos comparativos de los activos individuales y del portafolio de partes iguales.

Estadísticos	MCD	NKE	Portafolio (50%-50%)	Portafolio Mínima Varianza (65%-35%)	Portafolio Máximo Desempeño (69%-31%)
Rendimiento esperado	1.62%	1.39%	1.50%	1.54%	1.55%
Riesgo	4.12%	5.52%	3.56%	3.41%	3.42%
Coeficiente de variación	2.55	3.98	2.37	2.22	2.21
Índice de desempeño	0.39	0.25	0.42	0.45	0.45

Nota. Adaptado de *Evaluación del riesgo y rendimiento de un portafolio compuesto por dos activos: Una aplicación para las acciones de McDonald's Corporation y Nike*, por González, H., 2019.

En la tabla anterior, se puede apreciar que tanto los valores obtenidos en el portafolio de mínima varianza como en el de máximo desempeño, son similares tanto en los riesgos como en los rendimientos. Por tanto, la decisión efectiva para reducir el riesgo está en la conformación de cualquiera de los dos portafolios, y la decisión de inversión estará en dependencia del grado de aversión al riesgo que tenga el inversionista.

Nota. Diego Cueva (2020). Tomado de: González, H. A. B. (2019). Evaluación del riesgo y rendimiento de un portafolio compuesto por dos activos: Una aplicación para las acciones de McDonald's Corporation y Nike, Inc. REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas, 7(13), 1-33.

Los felicito, hemos avanzado con la revisión de algunos contextos del campo financiero y con ello damos por concluido el proceso de preparación de la parte escrita de su examen complejivo, en la próxima semana se abordará la parte de desempeño oral, para lo cual en la próxima semana se asignarán las empresas en las que desarrollarán el plan financiero técnico.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Le sugiero que realice las siguientes actividades recomendadas para mejorar su proceso de aprendizaje.

1. Culminemos esta semana desarrollando el siguiente juego relacionado con la administración de riesgos financieros.
[Quiz. Riesgo de crédito](#)
2. Con base en su conocimiento, realice la siguiente autoevaluación.



Autoevaluación 4

Con base en el contexto, responda las preguntas 1 al 15, seleccione la opción que considere correcta.

1. La estrategia de Walmart para ayudar a disminuir el patrimonio de los accionistas fue:
 1. Las ganancias retenidas disminuyeron.
 2. Mantener capital superior al valor nominal.
 3. Programa de recompra de acciones por dos años.
 4. Disminuir capital superior al valor nominal.

2. La tendencia de la deuda de Walmart durante los últimos años fue:

- a. Una perspectiva cambiante relacionada con la nueva estructura de gastos.
- b. Aumento del apalancamiento financiero.
- c. Una perspectiva cambiante del apalancamiento financiero.
- d. Una mayor carga de deuda.



3. Tomando en cuenta la historia de la empresa en lo que respecta a la administración de la deuda de la empresa, podemos afirmar que:

- a. El aumento de la relación deuda-capital tiene relación con el incremento del precio de la acción.
- b. El valor creciente de la empresa está relacionado con el valor de la acción.
- c. El valor creciente de la empresa coincide con la disminución de capitalización de la empresa.
- d. El aumento del apalancamiento financiero coincide con el aumento de la deuda total.



4. Entre los factores que inciden en el aumento de la relación deuda – capital se menciona:

- a. La recompra de acciones y el aumento de deuda.
- b. La disminución del capital por pérdidas integrales.
- c. La nueva estructura de gastos que permitió acceder a mayor endeudamiento.
- d. El aumento del apalancamiento financiero coincide con el aumento de la deuda total.



5. En el caso de Walmart podemos observar que con respecto de las decisiones de financiamiento:

- a. Han buscado establecer la estructura de capital que ha maximizado el valor de la empresa.



- b. El incremento de la deuda ha generado que el valor empresarial disminuya.
- c. El valor de la empresa ha disminuido en función del cambio de la relación deuda capital.
- d. El valor de la empresa ha aumentado en el mismo nivel que la capitalización de mercado.
6. Los pasivos totales de Corporación El Rosado S.A. presentaron en 2014 una tendencia:
- a. Decreciente.
 - b. Creciente.
 - c. Igual.
 - d. Constante.
7. Las decisiones de la empresa con respecto a las fuentes de financiamiento con capital patrimonial reflejan que:
- a. La última vez que la compañía modificó su estructura de capital por incremento de capital social fue en 2015; manteniéndose hasta el 2018.
 - b. La última vez que la compañía modificó su estructura de capital por incremento de capital social fue en 2014 y en el 2018.
 - c. La última vez que la compañía modificó su estructura de capital por incremento de capital social fue en 2018.
 - d. La última vez que la compañía modificó su estructura de capital por incremento de capital social fue en 2017; manteniéndose hasta el 2018.
8. En cuanto a la liquidez de la empresa, el capital de trabajo a partir de 2016 es:
- a. Negativo, este indicador está relacionado con la razón de liquidez inferior a 1.
 - b. Negativo, este indicador está relacionado con la razón de liquidez de 0.67.



- c. Positivo, este indicador está relacionado con la razón de liquidez de 1.5.
- d. Positivo, este indicador está relacionado con la razón de liquidez superior a 1.
9. La decisión de estructura de capital de Corporación El Rosado S.A. refleja un financiamiento compuesto principalmente de:
- a. Deuda a largo plazo con instituciones financieras, lo cual representa uso de fuentes de financiamiento externas en el mercado financiero.
 - b. Deuda a largo plazo en el mercado de valores, lo cual representa uso de fuentes de financiamiento externas en el mercado de valores.
 - c. Financiamiento de largo plazo con Patrimonio, lo cual representa uso de fuentes de financiamiento internas con costo.
 - d. Financiamiento de corto plazo con proveedores lo cual representa uso de fuentes de financiamiento internas sin costo.
10. El comportamiento en lo que respecta al financiamiento con costo de la corporación refleja que:
- a. La estructura de financiamiento de los activos creció en 2018 frente a 2017, la deuda más importante fue la financiera.
 - b. La estructura de financiamiento de los activos decreció en 2018 frente a 2017, la deuda más importante fue la financiera.
 - c. La estructura de financiamiento de los activos creció en 2018 frente a 2017, la deuda más importante fue con proveedores (cuentas por pagar).
 - d. La estructura de financiamiento de los activos decreció en 2018 frente a 2017, la deuda más importante fue con proveedores (cuentas por pagar).



11. En lo que respecta al rango de precios mensuales de las acciones de las empresas:

- a. La desviación estándar de los precios de las acciones es similar entre las empresas.
- b. El rango de los precios mensuales de las acciones de MCD es más amplio que el de NKE.
- c. El rango de los precios mensuales de las acciones de NKE es más amplio que el de MCD.
- d. El precio mensual de las acciones de NKE tiene mayor distribución que los de MCD.

12. Analizando los precios mensuales de las empresas:

- a. Los precios mensuales de las acciones de NKE tienen mayor dispersión que los de MCD.
- b. Los precios mensuales de las acciones de MCD tienen mayor dispersión que los de NKE.
- c. Los precios mensuales de las acciones presentan una dispersión constante.
- d. Los precios mensuales de las acciones tienen una alta dispersión lo que genera una mayor distribución.

13. Lo importante para la valoración del rendimiento y riesgo de los activos:

- a. Es que los rendimientos de las empresas presenten mayor dispersión como se presentan los rendimientos de MCD.
- b. Es que los rendimientos de las empresas presenten menor dispersión tal como se da en los rendimientos de MCD.
- c. Es que los precios mensuales de las acciones tengan menor dispersión como se presenta para la empresa NKE.
- d. Es que los precios mensuales de las acciones tengan mayor dispersión como se presenta para la empresa MCD.

14. Tomando en cuenta un inversionista que es adverso al riesgo:

- a. Se debería de invertir en MCD, pues bien, presenta un mayor rendimiento a un menor nivel de riesgo y esto se confirma con la medición del índice de desempeño.
- b. Se debería de invertir en MCD, pues bien, presenta un menor rendimiento pero a su vez un menor nivel de riesgo y esto se confirma con la medición del índice de desempeño.
- c. Se debería de invertir en NKE, pues bien, presenta un mayor rendimiento a un menor nivel de riesgo y esto se confirma con la medición del índice de desempeño.
- d. Se debería de invertir en MCD, pues bien, presenta un menor rendimiento a un menor nivel de riesgo y esto se confirma con la medición del índice de desempeño.

15. Analizando la tabla que se presenta:

- a. El portafolio que conviene a un inversionista que es neutral al riesgo, es el portafolio compuesto por 50% de cada empresa, porque presenta el mayor rendimiento sin importar el riesgo.
- b. El portafolio que conviene a un inversionista que es neutral al riesgo, es el portafolio compuesto por 65% y 35% de la empresa MCD y NKE respectivamente, porque presenta un adecuado rendimiento y riesgo.
- c. El portafolio que conviene a un inversionista que es neutral al riesgo, es el portafolio compuesto por 60% y 40% de la empresa MCD y NKE respectivamente, porque presenta el mayor rendimiento.
- d. El portafolio que conviene a un inversionista que es neutral al riesgo, es el portafolio compuesto por 60% y 40% de la empresa NKE y MCD respectivamente, porque presenta el mayor rendimiento.

[Ir al solucionario](#)

Recuerden que deben revisar cada contexto y dar respuesta a lo solicitado

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 10

Para iniciar con el desarrollo del presente apartado es importante que usted conozca que es un informe financiero técnico, tiene la finalidad de analizar la parte financiera de la empresa asignada realizando un diagnóstico, evaluando resultados y emitiendo una propuesta con la finalidad de mejorar dichos indicadores, y para el proceso de asignación ustedes junto con el docente, explorarán algunos portales de bases de datos científicos y técnicos para elegir la empresa que se va a analizar, todo este proceso lo vamos a realizar en la presente semana,

Acompáñame, vamos a empezar.

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complejivo

Vamos a dar inicio al proceso de preparación de la parte de desempeño, recordando que la estructura del examen complejivo para la carrera de finanzas, cuenta con un 50 % para la parte objetiva y un 50 % para la parte de desempeño que será evaluada a través de la defensa oral de un informe financiero técnico.

¡Bienvenidos, vamos a empezar!

4.1 Asignación de empresas para el desarrollo del informe financiero escrito

En esta semana su docente les asignará el sector, entidad financiera, comercial, empresarial, de servicios en la que van a realizar su informe financiero, si usted tiene interés en un sector en particular, puede conversarlo con su docente tutor.

Para la designación de las empresas, si les recomiendo que revisen las bases de datos técnicas en el ámbito de las finanzas, es importante que ustedes conozcan las bases de datos científicas y técnicas en el ámbito financiero para que consulten, investiguen aspectos importantes del sector de la empresa que les será designada.

Para el proceso de asignación de empresas es importante que primero revise los diferentes portales en los que se puede identificar la empresa a analizar, para ello puede revisar las siguientes bases de datos técnicas en las que podemos encontrar información financiera secundaria de las empresas o sectores para el respectivo análisis.

Adelante, revisemos esta información.

Bases de datos técnicas

Señores estudiantes, las bases de datos técnicas en el ámbito de las finanzas son muy importantes porque permiten obtener datos de los diferentes portales, entre los más principales:

- Superintendencia de Bancos.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Banco Central del Ecuador, etc.

A continuación, se presenta la información importante de las bases de datos técnicas más importantes para obtener la información de las empresas o sectores a analizar.

Tabla 16*Base de datos técnicas aplicadas a las finanzas*

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Ámbito
Superintendencia de Compañías y Seguros del Ecuador.	Contiene toda la información económica, legal y financiera de todas las compañías ecuatorianas. Es una herramienta potente para la investigación en el ámbito de la gestión financiera.	www.supercias.gob.ec	Nacional
Superintendencia de Bancos del Ecuador.	Contiene toda la información económica financiera de la banca privada y pública del país. Permite descargar la información en archivos de Excel. Posee además estudios técnicos de referencia para los análisis.	www.superbancos.gob.ec	Nacional
Banco Central del Ecuador.	Permite acceder a la información macroeconómica del país. De fácil acceso y permite descargar información en Excel. Posee una revista de divulgación llamada "cuestiones económicas".	www.superbancos.gob.ec	Nacional
Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.	Sitio web con información económica y social del país. Dependiendo del tipo de investigación a realizar este portal podrá otorgar datos en formato Excel. Si su interés está asociado a empresas. Sugiero visitar la sección "estadísticas de empresas"	www.ecuadorencifras.gob.ec	Nacional
Servicio de Rentas Internas.	Sitio web que proporciona datos de vinculada a la gestión tributaria. Dependiendo del tipo de investigación planteada este sitio genera datos en Excel	www.sri.gob.ec	Nacional
Passport GMID (Euromonitor).	Esta herramienta provee estadísticas y estudios sobre industrias, países y consumidores. Considerada por empresas privadas, entidades gubernamentales y universidades como la principal fuente para la toma de decisiones estratégicas con referencia a los mercados internacionales y locales.	https://go.euromonitor.com	Internacional

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Ámbito
Yahoo Finanzas.	Base de datos sobre mercados de valores EEUU y finanzas internacionales. Los datos pueden exportarse en formato Excel y cvs.	https://finance.yahoo.com/	Internacional
Corporación Andina de Fomento.	Proporciona datos de carácter abiertos sobre cuestiones económicas y financieras.	www.caf.com	Internacional
Banco Mundial.	Proporciona datos de tipo financieros y económicos de fácil acceso en formato Excel y pdf principalmente.	www.worldbank.org	Internacional
Mix market.	Este sitio facilita acceder a datos sobre las microfinanzas y las instituciones microfinancieras.	www.mixmarket.org	Internacional

Nota. Adaptado de *Base de datos técnicas aplicadas a las finanzas*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

¿Cómo les fue con la revisión de las bases? Seguro que muy bien. Propongo que para mayor detalle revise el [anexo 1. Revisión de bases de datos](#) en la que encontrarán información relacionada con los tipos de bases de datos como las de información factual, las de directorios, las documentales, las bases de datos de carácter público, las de carácter sin ánimo de lucro, las de carácter privado, las de carácter colaborativo, las bases de datos bibliográficas, las bases de datos técnicas, todas estas bases de datos le permitirán conocer información importante para fortalecer el análisis de su informe financiero.

Bien, señores estudiantes, una vez que han revisado las bases de datos científicas y técnicas del [anexo 1](#), es momento de elegir la empresa o esperar que su docente se la designe para realizar el informe financiero.



No olvide que en esta semana ya debe tener la empresa y la información de la misma con la que se realizará el informe financiero.

Recuerden que al momento de elegir la empresa debemos obtener toda la información financiera, balance general, estado de resultados como insumos principales para poder realizar el análisis.

Para el proceso de asignación de empresas pueden existir dos alternativas.

- Analizar una empresa, banco, COAC, donde la información financiera se la obtenga de las bases de datos técnicas.
- Analizar una empresa de su interés que le proporcione los estados financieros para realizar el análisis.



No olvide que en esta semana ya debe tener la empresa y la información financiera con la que se realizará el informe técnico.

Es importante indicar que en esta semana el docente ya debe contar con el nombre de las empresas que serán analizadas. (Las empresas serán designadas por el docente y si usted cuenta con la empresa en la que le proporcionarán los estados financieros, por favor indicar a su docente).

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 11

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complejivo

Muy bien, desde esta semana van a empezar a preparar la información financiera de la empresa asignada, trabaje en los documentos de Excel y vamos a empezar a redactar el informe financiero y para ello la redacción del informe debe ser de alta calidad, respetando todas las normas APA, la correcta referenciación y sobre todo el tema de redacción y ortografía, este es un tema neurálgico, ya que como profesionales financieros los informes deben ser con

una fina redacción y con mucho cuidado en la sintaxis y presentación del mismo. Bajo este contexto es necesario que revisen los lineamientos para la redacción.

4.2 Lineamientos para la redacción del informe técnico financiero

Señores estudiantes, durante la redacción del informe financiero, usted debe tener claro que las ideas, contenido e información que provienen de diversas fuentes deben encontrarse debidamente citadas, respetando las normas APA según los lineamientos UTPL, toda exclusión de la norma se considerará plagio y recordemos que se entiende como plagio, la copia textual sin la referencia necesaria y suficiente; la copia de ideas sin la referencia pertinente, y en ese sentido se actuará para fortalecer la calidad de los trabajos académicos conforme a lo establecido por la UTPL.



El conocer cómo funciona el sistema de antiplagio es importante y necesario es por ello que los invito a revisar el video tutorial del funcionamiento del sistema de antiplagio Urkund desarrollado por la Mgtr. Magda Ordoñez funcionaria de la Biblioteca Benjamín Carrión de la UTPL. [Biblioteca UTPL](#). (Ordoñez, 2020)

Al respecto, ver más en la siguiente dirección: [Sistema antiplagio de Urkund](#)

Recuerden que el desconocimiento, no exime de la penalidad de plagio, esto es, una infracción a la ley de propiedad intelectual; además, por temas éticos, es un deber reconocer la autoría de las fuentes consultadas.

A continuación, se presentan los criterios de acuerdo con al porcentaje de similitud de la información que los docentes revisores del informe considerarán para el proceso de aprobación del informe financiero.

Tabla 17*Criterios de evaluación de originalidad del informe financiero***Criterios – evaluación del informe financiero**

Porcentaje	Criterio
1 a 10%	Muy baja similitud Texto aprobado
11 a 20%	Baja similitud Se comunica al/la autor/a para revisión y corrección
21 a 30%	Moderada similitud Se comunica al/la autor/a para revisión y corrección con evidencias,
31 a 40%	Alta similitud Se comunica al/la autor/a para revisión y corrección con evidencias y documentos que sustenten su justificación.
Más del 40%	Muy alta similitud. Texto reprobado.

Nota. Adaptado de *Criterios de evaluación de originalidad del informe financiero*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.



Conociendo que la referenciación es elemental para no incurrir en tema de plagio, lo siguiente es hacer hincapié en las normas APA, las mismas que las puede descargar y revisar en la página oficial de la universidad en el apartado de asesoramiento de tesis, a continuación, adjunto el enlace para que puedan ingresar y descargarla: [biblioteca UTPL](#).

Proceso de redacción para el informe escrito

Apreciado estudiante, el proceso de redacción de los trabajos es un aspecto de suma importancia porque se deben cumplir con todas las normas y lineamientos para una correcta redacción.

En el presente apartado usted encontrará algunas pautas que le ayudarán con la redacción de su trabajo de titulación. Toda redacción de cualquier documento debe mostrar claridad, unidad entre los contenidos y concatenación en el razonamiento. En este sentido, las ideas que se desarrollen no deben ser contradictorias.

Para la redacción del documento es importante el uso de conectores para dar continuidad al discurso y articular párrafos, cuidar la ortografía y que la redacción se haga en tercera persona.



Es importante indicar que toda la redacción debe ser referenciada bajo las normas APA séptima edición.

La redacción de todo el documento debe contar con las respectivas referencias citadas bajo las normas APA séptima edición. La extensión predeterminada de la redacción del informe técnico financiero puede fluctuar entre las 30 y 40 páginas, incluidas tablas y anexos, pero es importante que el informe sea concreto, claro, sencillo de comprender y sobre todo que esté bien redactado.

Como ya se le indicó, todo documento debe contar con una buena ortografía y redacción, aspectos claves para determinar la calidad de un documento, razón por la cual ustedes deben considerar las normas, reglas ortográficas y de puntuación para la correcta redacción del informe, para ello los invito a revisar el [anexo 2. Normas y reglas ortográficas y de puntuación para una correcta redacción del informe](#), material para fortalecer las competencias de redacción y realizar un buen proceso de uso de normas y reglas ortográficas.

Apreciado estudiante, para presentar un informe bien redactado debe aplicar todas las técnicas de redacción, las mismas que se explican a continuación:

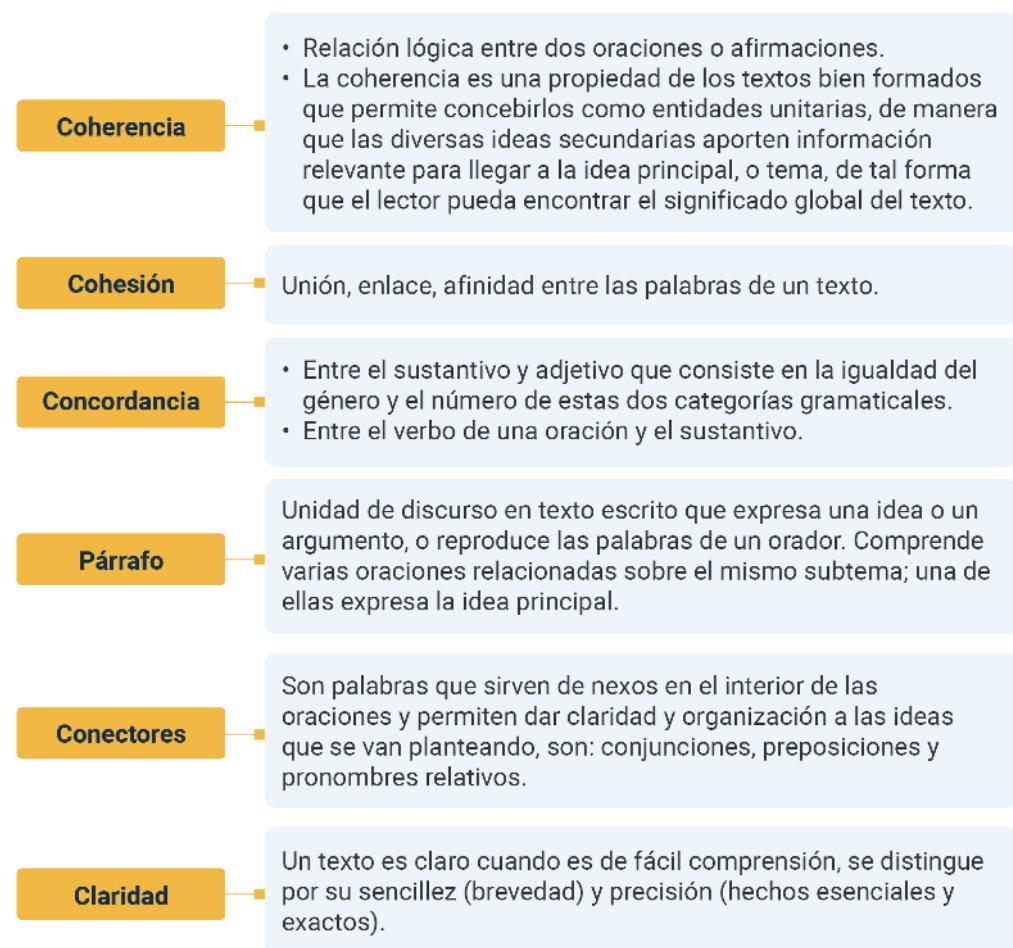


Técnicas de redacción

Pues bien, la redacción de un texto debe cumplir con algunas condiciones para que logre captar la atención del lector y que este pueda sumergirse en la lectura. Existen muchas recomendaciones para conseguir el objetivo deseado. Algunas de las características más importantes son:

Figura 15

Características para una buena redacción



Nota. Adaptado de *Características para una buena redacción*, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Una vez que tengamos claras las reglas de redacción, es importante ir un poco más allá y revisar las características del lenguaje científico que es con el que deben redactar el informe financiero con el que se titularán, revisemos esas características.

Características del lenguaje científico

Como lo cita Erica María Lara Muñoz (2011), “el lenguaje técnico-científico no es uniforme. Cada rama del saber, cada disciplina, utiliza un lenguaje propio. Más que de un solo lenguaje científico, habría que hablar de variedades o subsistemas que coinciden en características comunes”.

Por otra parte, Ileana Domínguez (2008) define al lenguaje científico como “expresión del estilo homónimo con que se construyen textos académicos, los cuales ayudan a exponer temas de asuntos profesionales para comprender e interpretar su desarrollo a través de declaración de antecedentes”.

A continuación, se presentan las características del lenguaje técnico- científico utilizado en los textos científicos.

Figura 16

Funciones del marco teórico dentro del proceso de investigación



Objetividad

Se consigue diluyendo la importancia del sujeto, destacando los hechos y los datos, y determinando las circunstancias que acompañan a los procesos.



Universalidad

Posibilidad de que los hechos tratados puedan ser comprendidos en cualquier parte del mundo por cualquier miembro del grupo al que va dirigido. Para ello se recurre a una terminología específica que se puede traducir con mucha facilidad de una lengua a otra (tecnicismos).



Verificabilidad

Se debe poder comprobar en todo momento y lugar la veracidad de los enunciados del texto. Esto puede comprobarse tanto mediante leyes científicas como mediante hipótesis.

Nota. Adaptado de Funciones del marco teórico dentro del proceso de investigación, de Equipo de Calidad de la carrera de Finanzas, 2021, UTPL. CC BY 4.0.

Considerando la presente información, usted está listo para redactar su informe técnico financiero. Recuerde volver a leer la guía cuántas veces sea necesario para asegurar el éxito de su informe y trabaje con su docente el documento de Excel con la información financiera de la empresa asignada.



Actividad de aprendizaje recomendada

Con base en la información presentada acerca de las normas de redacción y ortografía, participe en la siguiente actividad interactiva.

Quiz. Normas de redacción

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 12

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complejivo

¡Apreciable estudiante, bienvenidos al desarrollo del informe financiero! Es gratificante saber que se encuentra en la parte práctica del desempeño del sistema financiero, solicito mantener la misma concentración y organización que han mantenido hasta este momento, a fin de concluir con feliz término este ciclo académico. En este apartado usted empezará a desarrollar su informe financiero.

4.3 Informe técnico financiero

Estimados estudiantes, para empezar es preciso indicar que un informe técnico es un documento que recoge un análisis sobre un asunto determinado que busca resolver o mejorar la problemática identificada, habitualmente relacionada con la actividad empresarial de una compañía.



Si llevamos esto a la parte financiera, se puede decir que el informe técnico financiero es un documento que permite vislumbrar el estado económico, financiero de una empresa, negocio u organización.

A continuación, se presentan las instrucciones que debe considerar para el desarrollo del informe financiero.

- Se asignará la empresa para la elaboración del informe técnico financiero.
- A cada estudiante se asignará la empresa objeto de la construcción del plan financiero. Las empresas asignadas presentan acceso público a la información histórica-actual, necesaria para construir el reporte correspondiente.

- El estudiante complementará la información de la empresa asignada, que está disponible en las fuentes sugeridas, con fuentes secundarias (que considere pertinente, para fortalecer el informe) dependiendo del sector al cual corresponde la empresa y del ente regulador correspondiente.
- El estudiante construirá el informe financiero de la empresa asignada, con la información primaria y secundaria correspondiente, y más los contenidos de las tablas e indicadores financieros de la empresa.
- El estudiante debe acogerse estrictamente a los lineamientos establecidos en la carrera de Finanzas.
- En caso de que el estudiante tenga acceso a la información de una empresa y organización, puede sugerir realizar el informe en dicha empresa.

Para iniciar con el desarrollo del informe es necesario conocer primeramente su estructura. lo vamos a revisar.

4.4 Formato y estructura del informe técnico financiero

En este apartado se va a dar a conocer el formato y la estructura del informe financiero, antes de empezar a explicar cada parte del informe, vamos a revisar la siguiente infografía que resume todo el proceso.

Figura 17

Estructura del informe financiero



EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO INFORME FINANCIERO

RECUERDA QUE....

PARA APROBAR EL EXAMEN COMPLEXIVO DEBEN EVALUARSE EN LA PARTE DE EVALUACIÓN OBJETIVA Y UNA PARTE DE DESEMPEÑO.

ANTE LO QUE ES NECESARIO TENER CLARO COMO SE VA A EJECUTAR LA EVALUACIÓN DEL EXAMEN COMPLEXIVO.



LA PARTE DE DESEMPEÑO LA REALIZARÁ DE MANERA ESCRITA (INFORME) Y ORAL.

01 El informe debe contener un resumen y la introducción.

02 En la metodología dará a conocer el proceso de desarrollo del informe como se obtienen los datos

03 En el informe se debe contar con el diagnóstico actual de la empresa, se realiza el análisis contextual, se realiza el análisis financiero, a través de la planeación financiera se realiza la propuesta estratégica, los riesgos, conclusiones, recomendaciones y bibliografía.

INFORMACIÓN

- En el practicum 4.1 ustedes conocen como hacer el informe y en el Practicum 4.2 lo desarrollan.



CUANDO TERMINES TU INFORME ...
YA PUEDES DEFENDERLO Y PUEDES TITULARTE.

EXAMEN COMPLEXIVO- DESEMPEÑO CON EL INFORME FINANCIERO

DRA. ELIZABETH SALAS

Nota. Salas, E., 2022.

En la figura anterior se explica la estructura del informe que deberán entregar para cumplir con la parte de desempeño.

122

UTPL

Es momento de explicar el formato que debe tener el informe y la estructura del mismo.

Formato del informe financiero

El documento deberá contener una extensión que oscile entre 30 a 40 páginas, de ser más, dependerá de la empresa.

El detalle del formato del informe se expone a continuación:

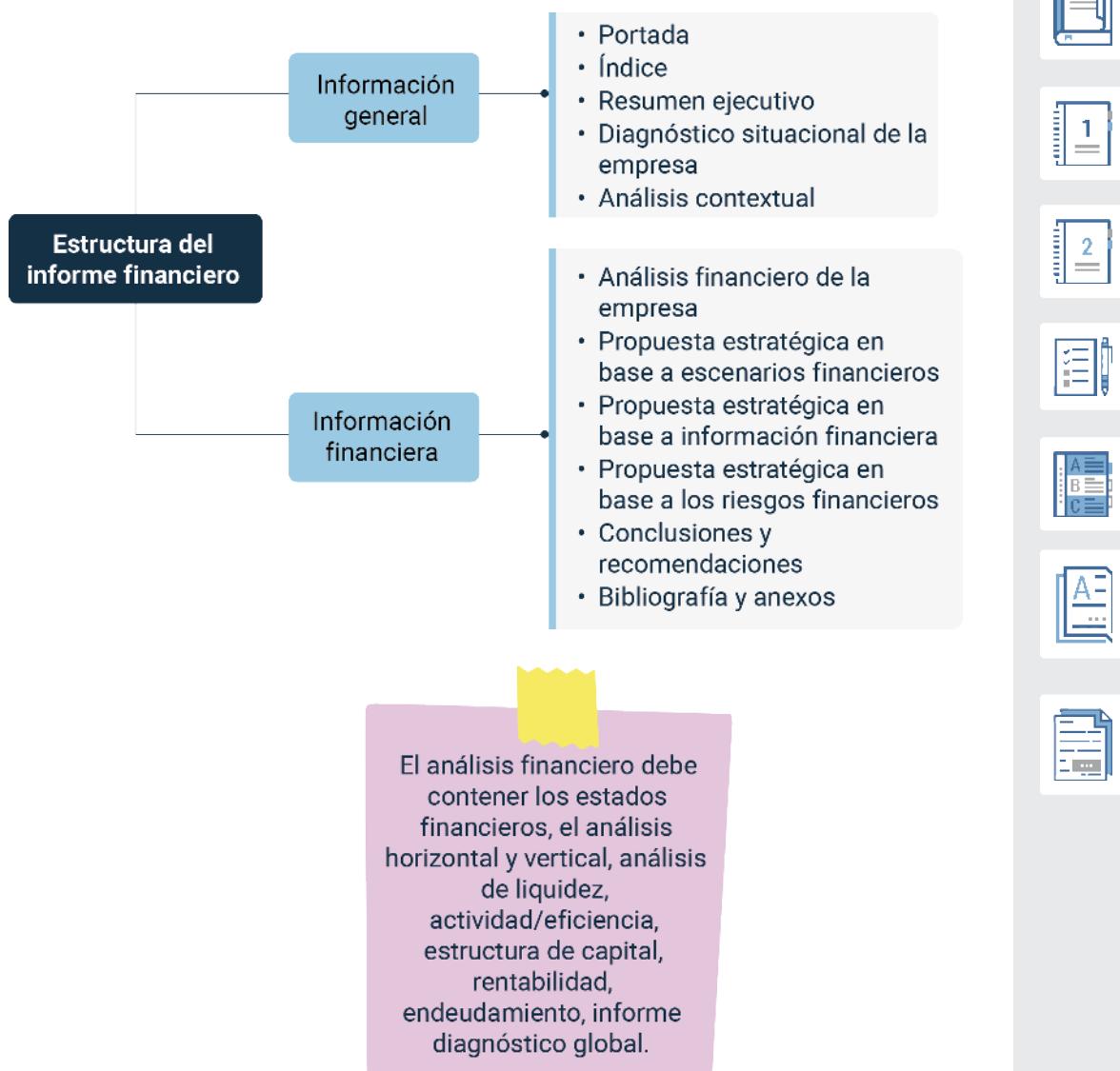
- Debe ser enviado en formato Word, y en Excel con los cálculos. El nombre del archivo deberá conformarse con el nombre completo del estudiante _ nombre de la empresa asignada.
- El informe debe ser redactado en español. En todo el documento se hará uso de la fuente Arial N.º 11, interlineado de 1.15 y activa la opción de: agregar espacio después del párrafo. El tamaño de la fuente cambia únicamente en los siguientes casos:
 - Título, N.º 14 y negrita.
 - Título de las secciones, N.º 12 y negrita.
 - Título de tablas y/o figuras, N.º 10.
 - Fuente y elaboración de tablas y/o figuras, N.º 9.
 - Contenido de las tablas, N.º 10.
 - Notas a pie de tabla y/o figuras, N.º 8.
 - Referencias bibliográficas, N.º 10.
 - Notas a pie de página, N.º 9.

Estructura del informe financiero

El informe financiero se lo realiza de forma escrita en el que ustedes deben mostrar el conocimiento del campo conceptual financiero, con el desarrollo del informe, ustedes aplicarán sus conocimientos, fortalecerán las habilidades y destrezas desarrolladas durante los años de estudio. El informe financiero se estructura de la siguiente manera:

Figura 18

Estructura del informe financiero



Nota. Salas, E., 2022.

Luego de conocer la estructura del informe, vamos a revisar brevemente cada uno de los elementos.

4.5 Elementos del informe financiero

Hasta el momento ya conocemos cómo será la estructura del informe financiero, a continuación, se analizará cada uno de sus elementos.

- **Portada e índice**

Dedique una página a la portada del informe (nombre de la empresa, tema, autor del informe, ciudad, mes y año, etc.), una segunda página para construir un índice, e inicie el informe en la siguiente página luego del índice.

- **Resumen ejecutivo**

En el resumen se debe incluir la información más relevante e importante del análisis financiero realizado, este debe ser claro y concreto, en este apartado se deberá incluir la información más relevante e importante del análisis contextual y del análisis financiero realizado. Además, una breve síntesis de las propuestas estratégicas y cómo ayudará a la empresa (extensión entre 400 y 500 palabras).

Luego del resumen, se presentarán las palabras clave y el abstract.

- **Palabras clave**

Se presentarán las palabras más destacadas de su informe, por ejemplo; análisis financiero, propuesta estratégica, informe financiero, etc.

- **Abstract and Keyword**

Se realiza la traducción en el idioma inglés del resumen ejecutivo y de las palabras clave que se identificaron para su trabajo.

- **Diagnóstico situacional de la empresa:**

Se realiza el análisis de la situación actual de la empresa o institución financiera asignada, este análisis es general porque permite diagnosticar cuál es la situación general actual de la empresa, formule un breve párrafo



introductorio indicando que desarrollará el diagnóstico en función del contexto macroeconómico, sectorial y empresarial de la empresa o compañía.

Dentro del diagnóstico situacional de la empresa se debe considerar el análisis contextual.

▪ Análisis contextual

Análisis del contexto macroeconómico, sectorial y de la empresa, este análisis permitirá recoger la información relevante para en la propuesta poder presentar actividades o campos de acción que se deberán fortalecer de acuerdo a las necesidades financieras que presente la empresa o entidad financiera asignada.

En el análisis contextual se considerará lo siguiente:

- Análisis del contexto macroeconómico (400-500) palabras.
- Análisis del contexto sectorial (400-500 palabras).
- Análisis del contexto de la empresa (400-500 palabras).

Luego de realizar el diagnóstico situacional, se debe realizar el análisis financiero.

▪ Análisis financiero

En el apartado del análisis financiero de la empresa, debe presentar la siguiente información:

• Estados financieros:

Inicie esta parte con un breve párrafo introductorio, indicando lo que presentará en este apartado y su importancia. Explique de dónde tomó la información, que ha reclasificado las cuentas y simplificado las cifras.

Contenido: estado de situación financiera (reclasificado), estado de resultados (reclasificados) y estado de flujo de efectivo (flujos de operación, inversión, financiamiento) a partir de los estados financieros

reclasificados. Presente algunas gráficas que ilustren la composición del balance, del estado de resultados y del estado de cambios en la situación financiera (flujo de efectivo). (Cortes, 2021).



• Análisis vertical/ horizontal

Inicie esta parte con un breve párrafo introductorio, indicando lo que presentará en este apartado. Explique la importancia del análisis vertical y horizontal.



Contenido: comportamiento y evolución de cinco años, para el balance general y estado de resultados. (indicadores, gráficas, descripción de los cambios más relevantes). (Cortes, 2021).



• Ratios financieros

Inicie esta parte con un breve párrafo introductorio, indicando lo que presentará en este apartado y su importancia.



- **Análisis liquidez** (indicadores, gráficas, interpretación).
- **Análisis de actividad/eficiencia** (indicadores, gráficas, interpretación).
- **Análisis de endeudamiento** (indicadores, gráficas, interpretación).
- **Análisis de rentabilidad** (indicadores, gráficas, interpretación).



▪ Conclusiones y propuesta estratégica, proyecciones financieras y análisis de sensibilidad



En esta parte, formule un breve párrafo introductorio indicando que procederá a las conclusiones y las propuestas estratégicas.

Conclusiones : primero se desarrollan las conclusiones globales tanto del análisis contextual como del análisis financiero, aquí destacan los puntos más sobresalientes, debilidades o fortalezas de la empresa o entidad financiera asignada, las conclusiones se redactan en beneficio de la empresa analizada.



Propuesta estratégica-financiera : con base en las conclusiones, se deben formular al menos tres estrategias financieras que ayudarán a las empresas a mejorar su rentabilidad. Cada propuesta deberá ser comprobada técnicamente en las proyecciones financieras.

Proyecciones financieras y análisis de sensibilidad : presentar los estados financieros proyectados y las ratios financieras resultantes. Proyectar los ingresos utilizando el riesgo sistemático, y los estados financieros con el método del porcentaje de ventas. Explicar cómo han influido las estrategias financieras propuestas en el apartado anterior. Explicar los resultados del análisis de sensibilidad.

La propuesta se va a realizar con base en los posibles escenarios que se identifiquen, Alfonso (2015), indica que dentro de cualquier empresa existen tres casos posibles a determinar:

- Escenario pesimista.
- Escenario optimista.
- Escenario probable.

Tomando en consideración estos escenarios se propone la propuesta estratégica para prever cada escenario y lograr que la empresa se pueda adaptar al óptimo, al escenario que le permita mejorar su gestión, sus utilidades, tener una correcta gestión en su liquidez y así poder tomar las mejores decisiones.

Lo habitual es llevar a cabo el análisis de escenarios, definiendo, además del escenario “más probable”, dos escenarios adicionales, el escenario “optimista” y el “pesimista”, es momento de revisar cada escenario.

Escenario pesimista

Para la realización de este escenario se toman valores que pueden empeorar las previsiones iniciales. Ejemplo: incremento del valor de la inversión inicial, disminución de la cifra estimada de ingresos, incremento en los gastos operativos, situaciones que ponen en estado vulnerable la salud financiera de la empresa.

Escenario optimista

En este escenario se toman valores que pueden mejorar las previsiones iniciales, que permitan disminuir el valor de la inversión inicial, aumentar los ingresos, disminuir los gastos operativos, entre otros.

Escenario probable

El escenario probable es el escenario con mayor perspectiva. Las suposiciones para la estimación de las variables que intervienen en los flujos de caja, aquel escenario en el que la situación financiera de la empresa permite estar en una situación financiera estable.

Adicionalmente a los escenarios, la propuesta estratégica se debe fundamentar en la información financiera analizada de la empresa y con base en los riesgos que se identifiquen la empresa puede estar incurriendo.

▪ Recomendaciones

A partir de las proyecciones y el análisis de sensibilidad, establezca recomendaciones ante los posibles escenarios que se pudieran presentar en el futuro: pesimista, optimista, moderado.

▪ Bibliografía

Para el último apartado de bibliografía, el método de cita y de referenciación bibliográfica es APA 7.^a edición. Debe referir:

Sitios web consultados y de los que haya obtenido datos e información (por ejemplo, Supercias, Banco Central, INEC, entre otros).

Documentos consultados en la web, como artículos, boletines, prospectos del mercado de valores, compendios, publicaciones especiales de organismos gubernamentales, o de organismos multilaterales nacionales e internacionales (por ejemplo, CEPAL, Banco Mundial, FMI), etc.

Libros y artículos académicos de donde tome los métodos aplicados en su informe (por ejemplo, para las técnicas de análisis financieros puede citar el libro de Lawrence Gitman u otros, para estrategias financieras puede citar a Stephen Ross o James VanHorne, para análisis de sensibilidad puede citar a Nassir Sapag, también puede citar video de YouTube creados por expertos, o sitios especializados como Software-shop). (Cortes, 2021)



Con este tema señores estudiantes, ya se conoce que elementos tendrá el informe financiero, antes de poner en práctica lo aprendido, los invito a revisar cómo se dará el proceso de evaluación del informe financiero.

4.6 Etapa de evaluación del informe financiero

Para evaluar el informe financiero se considerará la participación de docente tutor del Prácticum 4.2 y de los docentes que formarán parte del tribunal examinador. A continuación, se presenta la rúbrica de evaluación de algunos aspectos que serán considerados en el informe financiero. [Rúbrica, informe financiero técnico-examen complejivo](#)

Estimados estudiantes, esta será la rúbrica que se considerará para evaluar el informe técnico financiero.

Felicitaciones, hemos concluido esta semana con la revisión de los lineamientos, estructura y formato del informe técnico financiero.



Recuerde que los elementos del informe son muy importantes, por ello recomendamos revisar el [anexo 3. Resumen ejecutivo](#) en el que consta como debería estar la estructura del informe con la respectiva numeración.

¡Qué interesante! Hemos recordado los elementos a considerar en el informe técnico financiero, muy bien, ahora lo invito a realizar la siguiente actividad, con la finalidad de corroborar su aprendizaje.



Actividad de aprendizaje recomendada



Estimado estudiante, le recomiendo que revise el video de como presentar un [proyecto técnico financiero de una empresa de proyectos de innovación](#) (Delzo, 2014), en el que el Fondo para la Innovación, Ciencia y Tecnología da a conocer la importancia de realizar un informe técnico financiero y como desarrollarlo para proyectos de innovación, revisen el recurso, pero recuerden que el formato a usar es el de [anexo 3. Resumen ejecutivo](#).

Luego de la revisión del video y del material de este apartado, empiece a trabajar en la parte financiera de su informe, continuemos con esos mismos ánimos en el tema de la siguiente semana en la que trabajaremos los aspectos importantes de la parte financiera.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 13

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complejivo

Estimados estudiantes, es momento de preparar el diagnóstico financiero de la empresa asignada.

Análisis financiero de la empresa asignada

Para la fase de diagnóstico debemos centrarnos en los siguientes aspectos:

- Estados financieros.
- Análisis vertical y horizontal.

- Ratios financieros.

- Análisis liquidez.
- Análisis de actividad/eficiencia.
- Análisis de endeudamiento.
- Análisis de rentabilidad.

Estados financieros

Los estados financieros son documentos generados en la empresa y que permiten conocer su desempeño, estos estados permiten sintetizar la información de la empresa con respecto de las decisiones de administración, financiamiento e inversión.

Estimados estudiantes, durante su formación, ustedes aprendieron a manejar cuatro estados financieros importantes para las empresas, estos son:

- Balance general/ estado de situación financiera.
- Estado de resultados.
- Estado de flujos de efectivo.
- Estado de cambios en el patrimonio.

Todos estos estados financieros, incluidas las notas explicativas, ayudan a conocer la situación financiera actual de la empresa. Ahora bien, es necesario explicar los más utilizados para el diagnóstico, el estado de situación financiera y el estado de resultados.

Veamos en síntesis la importancia de cada los tres estados más importantes.

Figura 19
Balance general



Balance general

El balance general es un documento público para las empresas, lo cual es importante para posibles inversores.

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio neta en una fecha determinada.
- Activos
- Pasivos
- Patrimonio

Nota. Adaptado de *Estrategias de Planificación Financiera Aplicada* (22), por Alfonso 2015, España: Andavira. CC BY 4.0.

El balance general, también conocido como balance de situación, es un estado financiero que refleja en un momento determinado la información económica y financiera de una empresa, separadas en tres grandes grupos activos, pasivos y patrimonio. Recuerden que este estado financiero es estático.

A continuación, se exponen algunos de los criterios más importantes que se deben seguir cuando se trata de reclasificar las principales cuentas del balance general.

Activos

- El activo debe clasificarse en:
 - Corriente: facilidad para convertirse en efectivo.
 - Caja.
 - Cuentas por cobrar.
 - Inventarios.

- Fijo: de acuerdo a la durabilidad de cada uno.

- Terrenos.
- Construcciones.
- Maquinaria.
- Vehículos.

- Otros activos.

- El pasivo debe clasificarse en:

- Corto plazo o corriente: se ordena de acuerdo a su grado de exigibilidad, comenzando por el que debe cancelarse con más prontitud.

- Obligaciones bancarias.
- Proveedores.
- Gastos acumulados.
- Impuestos por pagar.

- Largo plazo: de acuerdo con su vencimiento, comenzando por los de vencimiento cierto y más inmediato, ejemplo:

- Obligaciones bancarias a largo plazo.
- Cesantías no corrientes.
- Pensiones de jubilación, etc.
- Cuentas por pagar a largo plazo.

- Patrimonio: se organiza por las cuentas más estables.

- Capital pagado.
- Superávit de capital.
- Reservas.
- Utilidades retenidas.
- Utilidades del ejercicio.

Estado de resultados

El estado de resultados, tal como lo indica su nombre, permite conocer los resultados alcanzados por las operaciones generadas por la empresa, es decir, el desempeño de la empresa, este estado permite visualizar la generación de utilidades o pérdidas en un periodo determinado.

A diferencia del balance general, el estado de resultados es un estado financiero dinámico y sus cuentas no se acumulan con el pasar del tiempo, si no miden el efecto en un periodo determinado.

Figura 20
Estado de resultados



Estado de resultados

Reporte financiero que muestra la situación de la empresa, es decir, si obtiene perdidas o ganancias.

- Ingresos
- Gastos

Nota. Adaptado de *Estrategias de Planificación Financiera Aplicada* (24), por Alfonso 2015, España: Andavira. CC BY 4.0.

Flujo de efectivo

El flujo de efectivo permite identificar las principales entradas y salidas de efectivo de la empresa clasificadas en actividades operativas, de financiamiento e inversión.

Este estado permite conocer las principales fuentes de financiamiento de la empresa y los usos que la dirección financiera les ha dado a los recursos.

Recordemos que con la información financiera se podrá dar respuesta a varias preguntas que podrán mejorar la situación de la empresa, entre esas preguntas tenemos:

Preguntas con respecto a la situación financiera

- ¿Cuál es la posición actual de la caja? ¿Qué medidas podemos implementar de manera inmediata para mejorar la gestión de la caja y reducir el impacto en la liquidez?
- ¿Cómo hacemos nuestras proyecciones financieras y qué escenarios estamos considerando? ¿Cómo modelamos las distintas variables financieras y actualizamos periódicamente dichas proyecciones en un contexto cambiante como el actual?
- ¿Con qué clientes estamos expuestos a riesgos de incobrabilidad y cómo cuantificamos ese riesgo?
- ¿Cómo revaluamos la posición financiera de la compañía considerando las fluctuaciones de las variables de mercado?
- ¿Cómo podemos mitigar riesgos operativos y financieros?



Preguntas con respecto al financiamiento

- ¿Cuánto dinero necesitamos, por cuánto tiempo y con cuánto dinero contamos?
- ¿Cuáles son los principales términos y condiciones de mi actual financiamiento?
- ¿Puedo seguir con la amortización del financiamiento original o necesitamos refinanciarlo?
- ¿Tengo espacio para solicitar un nuevo financiamiento?
- ¿Dónde encaja el nuevo financiamiento en la estructura de capital?
- ¿Quién puede prestarnos y con qué términos, tengo activos que puedo dar en garantía?



¿Considera que esta pequeña síntesis le ha ayudado a recordar sobre los estados financieros, las cuentas que los componen, la información financiera con la que contamos para dar respuesta a las principales preguntas que permitan mejorar la posición de la empresa? Seguro que sí, en este momento, recordamos el análisis vertical y horizontal.

Análisis vertical y horizontal

Estimados estudiantes, vamos a empezar analizando el análisis vertical, acompañéme vamos a recordar cómo se realiza este importante análisis.

Análisis vertical

El análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado.

A continuación, la explicación de la metodología que se usa para aplicar el análisis vertical:

1. Identificar los requisitos básicos del análisis, contar con los estados financieros. No es necesario contar con balances de diferentes ejercicios económicos, basta con un año.
2. Seleccionar la cifra base. En este punto debo aclarar tres cosas:
 - En el balance general, la cifra base como grupo de cuenta de balance, es decir, total activos y total pasivo y patrimonio.
 - En el balance general la cifra base como grupo de subcuenta de balance, es decir total activo corriente, total activo fijo, total activo diferido, total pasivo corriente, etc.
 - En el estado de pérdidas y ganancias la cifra base a considerar es ventas.
3. En función de esta cifra base expresar cada cuenta y subcuenta de balance en términos porcentuales. Recuerde que la finalidad de realizar análisis vertical es determinar la coherencia de la estructura financiera del estado en función del tipo de negocio, entorno, industria y otras variables que usted ya aprendió en unidades anteriores.
4. Diferenciar entre la interpretación de datos y el análisis de los mismos, no es lo mismo que la caja represente el 10% del total de activos, al 45% del total de los activos corrientes, por citar un ejemplo.

En el siguiente ejemplo ustedes van a dar respuesta a ¿Cómo ha distribuido la estructura financiera la empresa M&M Vehículos? Revisemos la estructura de las principales cuentas.

Tabla 18

Análisis vertical de la empresa M&M Vehículos

M&M VEHICULOS

Balance General

diciembre de 2021

(Expresado en porcentaje)

Análisis Vertical

	2021	Subcuenta	Cuenta
Efectivo	2507	2%	1%
Cuentas x cobrar	70360	45%	29%
Inventario	77380	49%	32%
Otros activos circulantes	6316	4%	3%
Total, activo circulante	156563	100%	
Activo fijo neto	79187		33%
Otros activos a largo plazo	4695		2%
Activos totales	240445		100%
Impuestos y gastos acumulados			
Cuentas por pagar	35661	53%	15%
Documentos por pagar	20501	31%	9%
Otros pasivos circulantes	11054	16%	5%
2021	Subcuenta	Cuenta	
Total, pasivos circulantes	67216	100%	28%

M&M VEHICULOS

Balance General

diciembre de 2021

(Expresado en porcentaje)

Análisis Vertical

Utilidades retenidas

Deuda a largo plazo	888	0%
---------------------	-----	----

Pasivo total	68104	28%
---------------------	--------------	-----

Acciones extraordinarias	12650	7%	5%
--------------------------	-------	----	----

Capital adicional pagado	37950	22%	16%
--------------------------	-------	-----	-----

Utilidades retenidas	121741	71%	51%
----------------------	--------	-----	-----

Capital total accionistas	172341	100%	72%
---------------------------	---------------	------	-----

Pasivo y patrimonios totales	240445	100%
-------------------------------------	---------------	-------------

Nota. Adaptado de *Fundamentos de administración financiera*, por Van Horne, J., 2010.

Análisis horizontal

Ahora vamos a iniciar el siguiente tema con la herramienta de análisis financiero dinámica y que permite conocer e identificar los principales cambios en las cuentas de balance o estado de resultados de la empresa, este análisis se conoce como análisis horizontal, para este análisis es necesario contar con por lo menos dos estados financieros del mismo tipo.

Esta herramienta de análisis permite visibilizar las decisiones financieras de la empresa de un periodo a otro y como esto ha tenido efecto en los resultados, analiza los cambios de manera porcentual y relativa, es decir, permite conocer el cambio porcentual y monetario de las cuentas de balance de la empresa.

Una de las ventajas expuestas por Córdoba (2014) sobre el análisis horizontal es que este análisis se convierte en una herramienta de control debido a que permite analizar el cumplimiento de los planes económicos realizando una comparación entre lo realizado por la empresa y lo planificado, a futuro esto permite tomar correctivos tanto a la administración financiera como a los directivos de la empresa.

A continuación, se expone los estados financieros de "GRANOS S.A. ECUAGRANOS", con la aplicación de los cálculos del análisis horizontal:



Tabla 19

Análisis horizontal de la empresa Granos S.A. ECUAGRAN

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**Analisis horizontal**

CUENTA	CÓDIGO	2020	2021	VARIACION ABSOLUTA AÑO ACTUAL - AÑO ANTERIOR	VARIACION RELATIVA ((AÑO ACTUAL- AÑO ANTERIOR) / AÑO ANTERIOR)
ACTIVO	1	71488,00	61349,00	-10139,00	-14%
ACTIVO CORRIENTE	101	52344,00	35236,00	-17108,00	-33%
Efectivo	10101	6691,00	5814,00	-877,00	-13%
CLIENTES	1010101	27200,00	11843,00	-15357,00	-56%
INVENTARIOS	1010102	17023,00	15575,00	-1448,00	-9%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1010103	1430,00	2004,00	574,00	40%
ACTIVOS NO CORRIENTES	102	19144,00	26113,00	6969,00	36%
ACTIVOS TANGIBLES	1020101	18876,00	25267,00	6391,00	34%
ACTIVOS INTANGIBLES	1020102	19,00	16,00	-3,00	-16%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1020103	249,00	830,00	581,00	233%
PASIVO	2	57987,00	42232,00	-15755,00	-27%
PASIVO CORRIENTE	201	50864,00	34577,00	-16287,00	-32%
	20101	12095,00	17257,00	5162,00	43%

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Analisis horizontal

PASIVO SIN COSTO CP
(PROVEEDORES)

PASIVO CON COSTO CP
(BANCARIAS +
OBLIGACIONES) 2010101 38108,00 16944,00 **-21164,00** -56%

PROVISIONES CP 2010102 194,00 212,00 **18,00** 9%

OTROS PASIVOS SIN COSTO CP 2010103 467,00 164,00 **-303,00** -65%

PASIVO NO CORRIENTE 202 7123,00 7655,00 532,00 7%

PASIVOS SIN COSTO LP 20202 0,00 0,00 **0,00** 0%

PASIVO CON COSTO LP
(BANCARIA + OBLIGACIONES) 2020201 6364,00 5726,00 **-638,00** -10%

OTROS PASIVOS CON COSTO LP 2020202 0,00 1149,00 **1149,00** 0%

PROVISIONES LP 2020203 759,00 780,00 **21,00** 3%

PATRIMONIO NETO 3 13501,00 19117,00 5616,00 42%

CAPITAL 301 11908,00 11909,00 **1,00** 0%

RESERVAS 302 324,00 326,00 **2,00** 1%

OTROS RESULTADOS
INTEGRALES 303 2071,00 6976,00 **4905,00** 237%

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Analisis horizontal

RESULTADOS ACUMULADOS	304	-850,00	-157,00	693,00	-82%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	305	48,00	63,00	15,00	31%

Nota. Datos tomados de SUPERCIAS, 2021. Recuperado de [La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros](#)

Estimados estudiantes, el estado financiero antes expuesto permite analizar los cambios con respecto de la situación económica y financiera de la empresa ECUAGRAN, conocer cómo han variado las cuentas desde el año 2020 al 2021, los datos destacan básicamente que en tema de efectivo la empresa demostró una variación negativa del 13 %, al igual que los inventarios y los activos intangibles.

En tema de crecimiento de activos no corrientes, la variación es positiva en un 233 %, de la misma manera debemos revisar las variaciones de todas las cuentas que empresa la empresa ECUAGRANOS.



Espero que este análisis pueda aportar en profundizar sus conocimientos relacionados con el tema de análisis horizontal, lo invito a realizar la práctica con los estados financieros de la empresa asignada para el informe técnico financiero y compartirlo con su docente cuando tenga el análisis respectivo para fortalecerlo.



Actividad de aprendizaje recomendada

Le sugiero revisar los resultados de su análisis y, comparar las decisiones que se han dado en las empresas de un año con respecto del otro. Además, lo invito a compartir sus resultados con el profesor para fortalecer los resultados de sus análisis en su informe técnico financiero.

Suerte, éxitos en esta actividad.

¿Se pudo realizar esta actividad? Espero que sí, a través de esto usted estará preparando su informe técnico financiero, además la aplicación del análisis vertical y horizontal le permite entender más acerca de las decisiones financieras de la empresa a analizar.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 14

Unidad 4. Evaluación de desempeño del examen complejivo

4.6 Etapa de evaluación del informe financiero

Estimados estudiantes, en la presente semana se empezarán con el análisis de los ratios financieros, una importante temática que nos permitirá continuar con el proceso de análisis financiero de la empresa asignada.



Los indicadores financieros, por si solos no permiten obtener un análisis completo de la situación financiera de la empresa, por lo que debe utilizarse más herramientas que permitan conocer la situación financiera de la empresa.

Ratios financieros

Las razones o índices financieros son utilizados en el mundo de la administración financiera para diagnosticar o cuantificar la situación económica y financiera de una empresa.

Estos indicadores financieros permiten medir la capacidad que se tiene para asumir obligaciones, es decir, ayudan a evaluar la situación económica por la cual está atravesando la empresa.

Las razones financieras se basan en los estados financieros, son de gran importancia, ya que estas permiten efectuar un análisis profundo de la empresa a analizar y así poder tomar decisiones en beneficio de la empresa.

El análisis de las razones financieras involucra:



Establecer la relación entre dos cuentas del balance general y del estado de resultados; reduce los datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información; permite interpretar para analizar y vigilar el desempeño de la empresa; señala sus puntos fuertes y débiles.

El diagnóstico financiero permite tomar decisiones con base en el interés de los siguientes actores financieros:

- Los **accionistas**, los cuales tienen interés en el nivel de riesgo y rendimiento actual y futuro de la organización.
- Los **acreedores** que están interesados en la liquidez de la empresa, así como en su capacidad de pago.
- La **administración** que tiene como propósito calcular e interpretar las razones financieras para mejorar su gestión y presentar a los propietarios y acreedores.

El análisis financiero tiene una gran utilidad a través de la aplicación de las razones financieras que considera los siguientes lineamientos:



Cuando las razones revelan desviaciones solo indican la posibilidad de un problema; las razones por si solas no proporcionan información suficiente para juzgar el desempeño, se recomienda estados financieros auditados; entre otros.

Las razones financieras se clasifican en cinco grupos plenamente identificados, los cuales se deben aplicar de forma conveniente según la naturaleza del negocio y el objetivo o propósito del análisis que se requiera realizar. A continuación, se enuncian los grupos de razones financieras:

Figura 21

Grupos de razones financieras



Nota. Adaptado de *Estrategias de Planificación Financiera* (p. 5), por Alfonso 2015, España: Andavira. CC BY 4.0.

Síntesis de los grupos de razones financieras

Luego de conocer los grupos de razones financieras es importante indicar que las razones son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir y evaluar la realidad financiera de la empresa, las razones en las que nos concentraremos son las de liquidez, endeudamiento, actividad o rotación y rentabilidad.

Para fortalecer el conocimiento de las razones financieras, los invito a revisar el [anexo 4. Fórmulas financieras](#)

Empezaremos con las razones de liquidez.

Razones de liquidez

De acuerdo con lo que establece González (2015), las razones de liquidez son todas aquellas fórmulas financieras que indican el estado de la caja y efectivo de la empresa.

González (2015) indica que la liquidez es la sangre por la cual vive la empresa, sin liquidez, por mucho capital y futuro que tenga una empresa es imposible que pueda seguir operando, de manera que las siguientes fórmulas deben evaluarse en bloque para tener una mayor claridad sobre lo que nos dice la liquidez de la empresa.



Tabla 20*Razones de liquidez*

Razón financiera: Liquidez						
Indicador	Nombre	Formula	%	Veces	Días	USD
Liquidez	1 Razón corriente: es un factor que indica cuanto se tiene para enfrentar las obligaciones a corto plazo.	Activo corriente/ Pasivo corriente			X	
	2 Prueba ácida: factor que indica que tanto puedo pagar mis obligaciones a corto plazo sin convertir los inventarios en efectivo inmediatamente.	Activo corriente - inventarios/ pasivo circulante			X	
	3 Capital de trabajo: es todo el dinero que tiene la empresa para poder operar adecuadamente.	Activo corriente - pasivo corriente			X	

Nota. Adaptado de *Manual de fórmulas financieras* (p. 20), por J. J. González Serna, 2009, ALFAOMEGA.

Estimados estudiantes, ya recordaron la importancia y el funcionamiento de las razones de liquidez, en este momento, vamos a enfocarnos en las fórmulas de actividad (utilización de los activos).

Razones de actividad

Las fórmulas de actividad indican cómo se está desarrollando la empresa en cuanto a su operación diaria. Es decir, que tanto la política de inventarios, clientes, proveedores se está efectuando positivamente, además de conocer el ciclo financiero de la empresa.

Revisemos a continuación estas fórmulas.

Tabla 21*Razones de actividad*

RAZONES DE ACTIVIDAD						
Indicador	Nombre	Formula	%	Veces	Días	USD
Actividad	4 Rotación cuentas x cobrar	ventas netas anuales a crédito/cuentas x cobrar		X		
		/ rotación ctas x cobrar (periodo promedio de cobro)			X	
5	Rotación ctas x pagar	Ventas netas anuales a crédito /cuentas x pagar		X		
		rotación ctas x pagar (periodo promedio de pago)			X	
6	Descuento por pronto pago					
7	Análisis antigüedad ctas x cobrar					
8	Rotación inventario	costo bienes vendidos / inventario		X		
		rotación inventario			X	
9	Rotación materia prima	Costo de la materia prima utilizada/ inventario promedio de materias primas		X		
10	Rotación de productos en proceso	Costo producción/inventario promedio productos proceso		X		
11	Rotación inventario producto terminado	Costo ventas/ inventario promedio				
12	Ciclo efectivo	Rotación cartera(días) + rotación inventarios(días) - rotación inventarios (días)			X	
13	Rotación activos fijos	Ventas/ activo fijo bruto			X	

RAZONES DE ACTIVIDAD

Indicador	Nombre	Formula	%	Veces	Días	USD
14	Rotación activos operacionales	Ventas/ activos operacionales brutos		X		
15	Rotación activos totales	Ventas/ activos brutos		X		

Nota. Adaptado de *Manual de fórmulas financieras* (p. 23), por J. J. González Serna, 2009, ALFAOMEGA.

¿Está de acuerdo con lo que menciona González Serna?, entonces podemos definir a las razones de actividad como aquellas razones que miden la capacidad con la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. En este sentido, las razones de actividad miden la eficiencia y eficacia en la productividad de la empresa.

Para seguir recordando las ratios financieras, vamos a enfocarnos en las razones de rentabilidad.

Razones de rentabilidad

Señores estudiantes, las fórmulas de rentabilidad indican qué tan buen negocio es el que se está realizando en la empresa, conocer si el crecimiento y desempeño han sido el adecuado.

Vamos a observar las razones en torno a la rentabilidad de la empresa.

Tabla 22*Razones de rentabilidad*

Razón de rentabilidad						
Indicador	Nombre	Formula	%	Veces	Días	USD
Rentabilidad	16 Margen bruto	Utilidad bruta/ ventas netas		X		
	Margen neto	Utilidad neta/ ventas netas		X		
	Margen operacional	Utilidad operacional/ ventas		X		
	17 Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	Unidad neta/ patrimonio		X		
	18 Rendimiento activo total (ROA o sobre la inversión)	Utilidad neta/ activos totales		X		
	19 EBITDA	Utilidad de operaciones + gastos por depreciación + gasto por amortizaciones			X	

Nota. Adaptado de *Manual de fórmulas financieras* (p. 32), por J. J. González Serna, 2009, ALFAOMEGA.

Al término de revisar las razones de actividad, es momento de enfocarnos en las razones de endeudamiento/ apalancamiento. Acompáñame, vamos a revisarlo.

Razones de endeudamiento/ apalancamiento

Las fórmulas de apalancamiento indican si la empresa tiene dinero invertido, no solo de los accionistas, sino también de instituciones financieras.

Razones que miden la proporción de activos totales de la empresa que no están siendo financiados por los acreedores de la empresa o por terceros a la misma, que cobran un interés o rendimiento por este financiamiento.

Revisemos las razones de endeudamiento.



Tabla 23

Razones de endeudamiento

Razón financiera						
Indicador	Nombre	Formula	%	Veces	Días	USD
Endeudamiento	20 Nivel de endeudamiento	Deuda total / activos totales		X		
	21 Razón deuda a capital	deuda total / capital accionistas		X		
	22 Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras/ ventas netas	X			
	23 Impacto carga financiera	gastos financieros/ ventas netas		X		
	24 Cobertura intereses	Utilidad de operación/ intereses pagados		X		
	25 Concentración del endeudamiento corto plazo	pasivo corriente/ pasivo total		X		
Leverage o apalancamiento	26 Leverage total	Pasivo total / patrimonio		X		
	27 Leverage corto plazo	Total pasivo corriente/ patrimonio		X		
	28 Leverage financiero total	Pasivos totales con entidades financieras/ patrimonio		X		

Nota. Adaptado de *Manual de fórmulas financieras* (p. 28), por J. J. González Serna, 2009, ALFAOMEGA.

Estimados estudiantes, hemos culminado con la revisión de las razones de endeudamiento o apalancamiento para conocer las razones de deuda, capital o estabilidad que se refiere a la cantidad de unidades monetarias que han puesto los acreedores de la empresa por cada unidad monetaria de los accionistas; es decir, que les servirá para

conocer la proporción del origen de financiamiento, todos estos aspectos son cubiertos con estos indicadores de endeudamiento, así como también se considera importante determinar si se puede cubrir el pago de los intereses de los financiamientos que se tiene con los acreedores de la empresa, y saber cuántas veces lo puede hacer, así como conocer la capacidad de pago de los intereses generados por su deudas contratadas con terceros, que pueden ser bancos u otras entidades financieras y conocer si se tiene para pagar el capital que se amortiza por periodo, el llamado capital del préstamo.



¡Recuerda! Que la empresa siempre debe estar atenta a cómo financiarse, ante ello es importante que la administración de la empresa este pendiente para poder determinar acciones que eviten poner en estado de vulnerabilidad financiera a la empresa.

Bien estimados estudiantes, una vez recordaron las razones financieras, podemos decir que se han abordado las temáticas que se requieren para preparar la fase de diagnóstico de su informe financiero, la parte de pronóstico será revisada en el Prácticum 4.2.

Para fortalecer algunos aspectos importantes del informe, lo invito a que revise el siguiente ejercicio práctico, adelante y ánimo para continuar desarrollando su informe.

Ejercicio práctico de un informe técnico financiero

Pues bien, es momento de trabajar con un ejercicio práctico. ¿Cualquier duda o inquietud la podrá resolver con su docente? A continuación, se propone que revisen el ejercicio práctico para que se tenga una base de cómo trabajar el informe financiero.



¡Recuerda! Que los elementos del informe financiero constan en la estructura; sin embargo, vamos a revisar un ejemplo completo adaptado de Torres (2021) para conocer los puntos a considerar en el [Anexo 5 Informe técnico: CERVECERIA ABC](#)

Muy bien, hemos terminado de revisar el ejemplo. ¿Cómo les pareció desarrollar de la mano de su tutor el análisis financiero de una empresa ABC, S.A?

¡Interesante verdad! Supongo que estarán muy motivados porque hemos llegado al final de la parte práctica de cómo desarrollar el informe financiero, que es de suma importancia para poder evaluar la parte de desempeño del examen complexivo. Recuerden que la parte de desempeño abarca dos partes, el desarrollo del informe financiero que lo terminamos de abordar y la parte de desempeño oral que la vamos a revisar en esta próxima unidad.

Bajo este escenario, los invito a revisar la última unidad en la que se analizará la parte de desempeño oral del examen complexivo.



Actividad de aprendizaje recomendada

Le sugiero que realice la siguiente actividad recomendada para mejorar su proceso de aprendizaje.

Con base en su conocimiento, realice la siguiente autoevaluación.



Autoevaluación 5

Lea cada uno de los siguientes enunciados y elija la respuesta correcta.

1. ¿Qué se recomienda a los estudiantes antes de recibir la asignación de una empresa para el informe financiero?
 - a. Revisar las bases de datos científicas y técnicas en el ámbito financiero.
 - b. Consultar solo los informes de la empresa asignada.
 - c. No es necesario investigar antes de la asignación.
 - d. Buscar información de la empresa solo en fuentes no oficiales.

2. ¿Qué normativa deben seguir los estudiantes para citar correctamente las fuentes de información en su informe financiero?



- a. Normas APA según los lineamientos de la UTPL
- b. Normas MLA
- c. Normas Chicago
- d. Normas ISO

3. ¿Qué ocurre si el porcentaje de similitud en un informe financiero es mayor al 40%?



- a. El informe se considera aprobado.
- b. El informe se envía para revisión con correcciones.
- c. El informe se considera "muy alta similitud" y es reprobado.
- d. El informe recibe un puntaje bajo, pero se acepta.

4. ¿Qué debe hacer un estudiante si su informe tiene una similitud entre el 11% y el 20%?



- a. El informe será aprobado sin cambios.
- b. El estudiante debe revisarlo y corregirlo, comunicándose con el docente.
- c. El informe no necesita revisión.
- d. El informe será reprobado automáticamente.

5. ¿Qué debe incluir el "Resumen ejecutivo" de un informe financiero?



- a. Detalles completos de las proyecciones financieras.
- b. Información relevante del análisis financiero y contextual, junto con propuestas estratégicas.
- c. Solo el diagnóstico situacional de la empresa.
- d. Un análisis detallado de los estados financieros.

6. ¿Cuál es la extensión recomendada para el informe técnico financiero?



- a. 10 a 20 páginas
- b. 30 a 40 páginas

- c. 50 a 60 páginas
 - d. 5 a 10 páginas
7. ¿Qué debe incluir el "Análisis contextual" dentro del diagnóstico situacional de la empresa?
- a. Un análisis exclusivamente de los estados financieros.
 - b. El análisis del contexto macroeconómico, sectorial y de la empresa.
 - c. Una evaluación de los escenarios pesimista, optimista y probable.
 - d. Solo un análisis de los indicadores financieros.
8. ¿Qué se debe hacer al realizar un análisis financiero de los estados financieros de una empresa?
- a. Solo realizar el análisis de la rentabilidad.
 - b. Presentar los estados financieros sin modificaciones.
 - c. Realizar un análisis vertical y horizontal, además de utilizar ratios financieros.
 - d. Ignorar las proyecciones financieras.
9. ¿Qué debe hacerse en la sección de "Proyecciones financieras y análisis de sensibilidad"?
- a. Proponer solo un escenario financiero.
 - b. Presentar los estados financieros proyectados y analizar diferentes escenarios (pesimista, optimista y probable).
 - c. Solo realizar una proyección de los ingresos.
 - d. No es necesario incluir proyecciones financieras.
10. ¿Qué se debe incluir en la sección de "Recomendaciones" del informe financiero?
- a. Solo recomendaciones generales sin relación con los escenarios.
 - b. Recomendaciones basadas en los análisis realizados y en los diferentes escenarios de proyecciones.
 - c. Solo una propuesta para mejorar la rentabilidad de la empresa.



d. Ninguna recomendación es necesaria.

[Ir al solucionario](#)

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 15 y 16

Unidad 5. Desempeño oral del examen complexivo

Estimados estudiantes, hemos llegado a la última unidad de este bimestre en la que nos prepararemos para la parte de defensa de desempeño oral del examen complexivo, en esta unidad ustedes conocerán todo el proceso a seguir para estar preparados para la parte de defensa oral que la deberán realizar al término del Prácticum 4.1 Examen Complexivo.

5.1 Lineamientos para la defensa del examen complexivo

Estamos ya en la última unidad, en la que usted encontrará algunas pautas que le ayudarán con el proceso de defensa del examen complexivo.



¡Recuerde! que la defensa se realizará en torno al informe técnico financiero desarrollado, el tribunal realizará las consultas que considere necesarias.

Estimado estudiante, ha logrado culminar su preparación en el componente del Prácticum 4.1, ya empieza a sentir altos niveles de satisfacción porque cada vez se acerca a conseguir uno de sus objetivos profesionales. Esto significa que el siguiente paso es matricularse en el Prácticum 4.2, en el que tendrá de manera general un proceso de preparación con contextos de los tres campos conceptuales que cimentan su formación financiera. Usted en el Prácticum 4.1, se prepara en cada una de las fases que se considerarán para el proceso de titulación por medio del examen complexivo, es por ello que ahora tiene ya todos los lineamientos de cómo será la evaluación objetiva, el informe

financiero y ahora en esta última unidad se expondrá información relevante para el proceso de defensa de informe financiero ante el Tribunal Examinador, para ello vale la pena recordar algunos conceptos que aportarán significativamente a este proceso de defensa.

5.2 Como estar preparados para una buena comunicación

Señor estudiante, la comunicación es la forma de compartir, entre los seres vivos, información que ha sido recogida de nuestro entorno a través de sonidos, señas, gestos, recibiendo a la vez una reacción por parte de quien nos escucha o recepta tal información.

Para Rizo (2020 “la comunicación es un proceso fundamental que guía el entendimiento del yo, del otro y de la sociedad”. La autora plantea una dimensión ética y práctica de la comunicación, basándose en el conocimiento de las teorías de la comunicación que deben servir, según ella, no solo para conocer qué es la comunicación y desde dónde la pensamos, sino para saber qué hacemos con ella. Dentro de la comunicación existen algunos elementos, a saber:

Figura 22
Elementos del proceso de comunicación



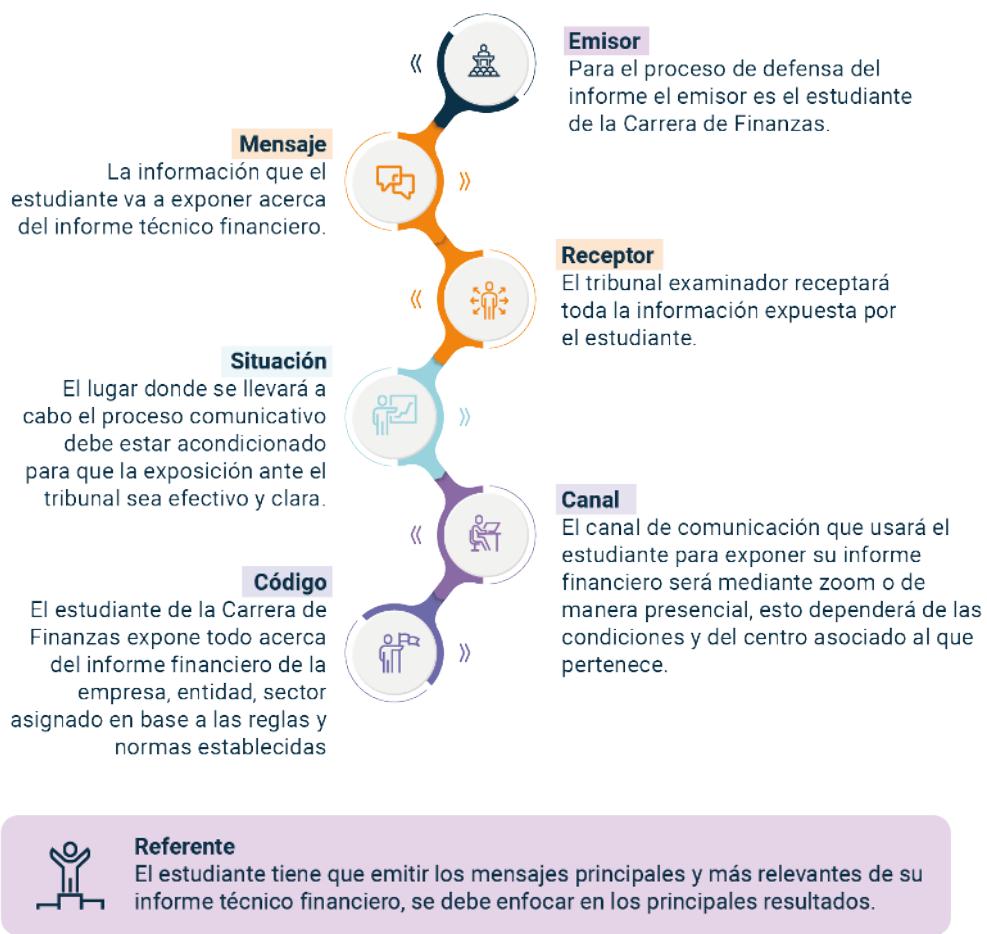
Nota. Adaptado de *Una mejor comunicación para un mundo mejor* (p. 1), por Rizo, M., 2020, Universidad Autónoma de la Ciudad de México. CC BY 4.0.

Como usted lo aprecia, señor estudiante, es por medio del uso de estos elementos que los seres vivos se pueden comunicar. De acuerdo a Hernández, Lluesma & Olivera (2019) “la comunicación establece roles interpersonales, se elaboran representaciones del mundo y también interactuamos con el entorno; es una cuestión importante ver que esto puede ser una necesidad, una herramienta, una filosofía, un objetivo, un medio, un fin, un comienzo”.

Apreciado estudiante, el conocer cuáles son los elementos de la comunicación permite tener claridad de cómo se llevará a cabo el proceso de defensa del informe financiero.

Figura 23

Proceso de defensa del informe



Emisor

Para el proceso de defensa del informe el emisor es el estudiante de la Carrera de Finanzas.

Receptor

El tribunal examinador receptará toda la información expuesta por el estudiante.

Situación

El lugar donde se llevará a cabo el proceso comunicativo debe estar acondicionado para que la exposición ante el tribunal sea efectivo y clara.

Código

El estudiante de la Carrera de Finanzas expone todo acerca del informe financiero de la empresa, entidad, sector asignado en base a las reglas y normas establecidas

Canal

El canal de comunicación que usará el estudiante para exponer su informe financiero será mediante zoom o de manera presencial, esto dependerá de las condiciones y del centro asociado al que pertenece.



Referente

El estudiante tiene que emitir los mensajes principales y más relevantes de su informe técnico financiero, se debe enfocar en los principales resultados.

Nota. Salas, E., 2021.

Estimado estudiante, la figura anterior hace referencia a los elementos de la comunicación en el contexto de la defensa de su informe técnico financiero, a continuación, se presentan a detalle la función de cada elemento en el proceso de defensa.

- **Emisor:** el estudiante en calidad de emisor va a expresar todos los aspectos más interesantes y desatacados del desarrollo de su investigación.
- **Mensaje:** el estudiante expone la información más relevante de su trabajo de investigación.

- **Receptor:** el tribunal examinador, que son quienes receptan toda la información para conocer en sintaxis la importancia de la exposición.
- **Código:** el estudiante expone su proyecto de investigación con base en las reglas y normas establecidas.
- **Canal:** en este caso, el canal de comunicación puede ser vía Zoom o de manera presencial.
- **Situación:** proceso de exposición ante un tribunal evaluador.
- **Referente:** el estudiante tiene que emitir los mensajes principales y más relevantes de su trabajo de investigación.

5.3 Cómo estar preparados para una buena expresión

Expresión oral

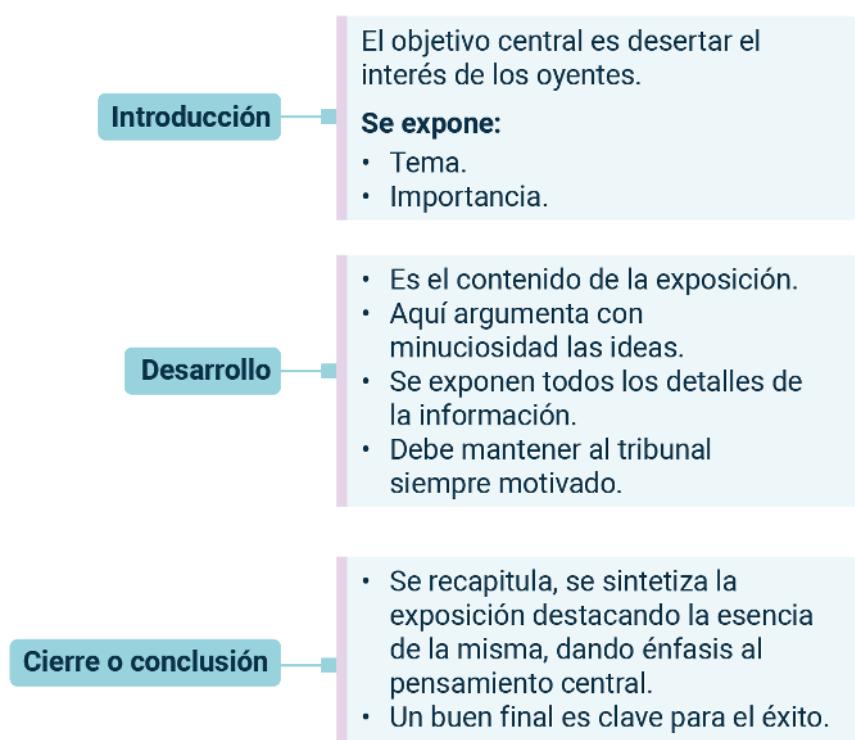
Señores estudiantes, “la expresión oral constituye una destreza o habilidad de comunicación que no tiene sentido sin la comprensión, sin el procesamiento y la interpretación de lo escuchado.” (Barajo, s.f, pág. 5).

Estructura de la expresión oral

A continuación, se presenta la estructura que debe de considerarse para efectuar una adecuada exposición. En este sentido, se presenta la estructura determinada por (Azurín & Mendoza, 2020).

Figura 24

Estructura para la expresión oral



Nota. Adaptado de *Escúchame y Dímelo: Manual de comunicación oral: Repositorio Universidad Nacional de Educación* (p. 10), por Azurin y Mendoza, 2020, Universidad Nacional de Educación. CC BY 4.0.

Deben considerar que la expresión oral es lo más importante al momento que ustedes vayan a exponer su informe financiero, por lo que se debe tener en cuenta las partes de la misma, expuestas en la gráfica anterior, seguir estos pasos va a permitir que logré una excelente exposición de su informe financiero.

La expresión oral es muy importante al momento de realizar una exposición, este proceso se basa en el razonamiento de que las habilidades de comprensión y lectura se benefician de una discusión clara.



En el proceso de exposición, ustedes deben llevar cuidado con los siguientes aspectos:

- Las interrupciones momentáneas, repeticiones, incoherencia y divagaciones.
- Las palabras comodín.
- Las muletillas.
- Las locuciones (grupos de palabras), los refranes o frases hechas.
- Las expresiones interrogativas y exclamativas.
- Las incorrecciones lingüísticas.
- Los errores de concordancia.
- Las frases sin terminar.
- Las metáforas coloquiales.
- Los sufijos diminutivos o aumentativos.
- Las intensificaciones.
- Las fórmulas de apertura o cierre de la conversación.
- Las fórmulas expresivas para mostrar conformidad, desacuerdo, enfado.

5.4 Momentos a considerar en el proceso de defensa

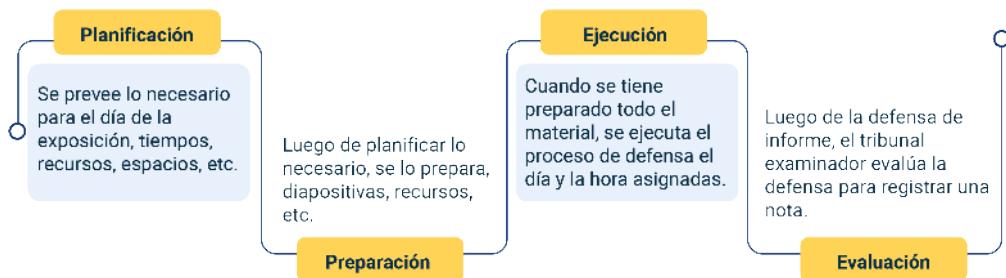
Estimado estudiante, el momento más emotivo en la formación de su carrera se da cuando culmina su proceso de formación y debe presentarse a la evaluación de la parte objetiva y del proceso de defensa de su trabajo de fin de titulación.

Estimado estudiante por comentarle que el proceso de defensa requiere de una adecuada planificación, preparación, ejecución y evaluación, en ese sentido tomamos en consideración el esquema planteado por Castro de Niño (1998), en su publicación “La presentación oral de una tesis”, dispone de una serie de pasos a seguir para conseguir una defensa o presentación efectiva en este caso de su informe financiero.

Según Castro de Niño (1998), se deben tomar en cuenta tres momentos: la planificación, la evaluación y la ejecución, para nuestro caso vamos a trabajar con cuatro momentos que en lo personal los considero importantes, a continuación, se explican cada uno de ellos.

Figura 25

Momentos para el proceso de defensa



Nota. Salas, E., 2021

A continuación, se va a conversar de cada uno de los momentos indicados.

La planificación de la defensa: este momento es muy importante porque ayuda a prever los recursos necesarios para el día de la exposición, para ello se debe tener presente el público hacia el cual se dirigirá, los materiales, la estructura o secuencia de la presentación, tiempos, lugar y sobre todo el ensayo previo. A continuación, se presentan los aspectos importantes que se deben considerar al momento de planificar la defensa.

Figura 26

Aspectos a considerar en la planificación



Público

Recuerde que el público al que expondrá su informe financiero será el tribunal examinador.

Materiales

En este punto se consideran los materiales a usar para la defensa, informes, diapositivas, flash memory, proyector, bases de datos, etc.

Estructura

Como se va a llevar a cabo el proceso de defensa, la agenda de la exposición mostrando los resultados más relevantes del informe, presentar de manera resumida lo más importante.

Espacio, tiempo

El espacio en el que se va a realizar la exposición que puede ser físico o virtual a través de zoom y a la hora indicada por la secretaría.

Ensayo previo

Es importante el ensayo para controlar tiempo, expresiones, etc.

Nota. Salas, E., 2021.

Estimado estudiante, recuerde que cuando se tenga planificado todo el proceso de defensa, no debe olvidar que el público estará compuesto por docentes del campo del conocimiento financiero, su material debe ser claro y preciso, la estructura debe enfocarse a los aspectos más importantes de su informe, el tiempo previsto para la disertación o defensa del informe es de máximo 20 minutos, luego de ello el tribunal se toma otros 20 minutos para iniciar el diálogo con el estudiante, realizando las preguntas que considere pertinentes.



Recuerde



Realizar un ensayo acerca de la defensa de su informe, controle tiempos, forma de expresión, efectividad en la presentación y es muy importante que se encuentren seguros y preparados para el proceso de defensa.

Importante y este punto se sintetiza en la preparación del material que va a utilizar para la exposición, se debe revisar de manera detenida que apartados contiene el informe dentro de su estructura y se deben manejar siguiendo la estructura del informe, para la parte del marco teórico no es necesario más de una o dos presentaciones, las mismas deben contener el mínimo texto posible, recuerde que estas no son para ser leídas, sino que son un apoyo para el expositor al pasar los temas, no existe un mínimo ni un máximo de presentaciones.

Recuerde



Tomar en cuenta los tiempos, como sugerencia que no sean más de 15 presentaciones, no olvide hacer énfasis en los resultados obtenidos.

La ejecución de la defensa: para la ejecución de la defensa, usted debe estar listo y puntual para el día de la convocatoria.

Para ya ejecutar la defensa del informe técnico de su examen complejivo, usted debe ejecutar la defensa del mismo, en este punto, usted estará ya listo para dar a conocer los resultados de su trabajo, para ello es importante que tome en cuenta los siguientes criterios:

- Debe presentarse de manera formal, acorde a su evento de exposición.
- La presentación debe ser clara, no extensa, evite demasiada teoría y debe estar lista para ejecutarla cuando empiece el proceso de exposición.
- Debe tener preparada su cédula para presentarla al tribunal examinador.
- Espera a que el presidente del tribunal aperture el proceso de defensa.

- Debe empezar su presentación emitiendo un saludo a los miembros del tribunal y dando a conocer el tema central de su informe.
- Diríjase al tribunal de manera formal, siéntase seguro y confiado de lo que va a exponer, recuerden que nadie mejor que usted conoce su informe y eso le debe brindar seguridad en todo el tiempo de exposición.
- Cuando esté exponiendo, recuerde los aspectos centrales de su informe.
- Exponga sin recurrir a ver las diapositivas todo el tiempo.
- Hable en voz alta y vocalice bien.
- Nunca finalice la presentación sin mencionar las conclusiones.

Una vez que culmine la ejecución de la defensa oral de su informe, el tribunal emitirá las preguntas que considere pertinentes, para ello usted debe contestar con claridad y seguridad.

La evaluación de la defensa: cuando termine la ejecución de la defensa, el siguiente paso es la evaluación de la misma, en este punto, el tribunal delibera la nota, tomando en cuenta aspectos metodológicos empleados, la seguridad al momento de exponer, claridad de la exposición y certeza para responder las preguntas.

Estimado profesional en formación, hemos culminado con el estudio de los contenidos del segundo bimestre, ahora es menester que pueda organizar su tiempo para realizar una revisión final de los contenidos abordados y prepararse para la prueba presencial.

En la semana 9 se terminaron de abordar los ejercicios de contextos de la unidad 3.

En la semana 10 se revisaron las bases de datos técnicas para la asignación de la empresa con la que realizarán el informe técnico financiero.

Para la semana 11, ustedes culminan con la unidad 3, centrando su estudio en los lineamientos para la redacción del informe técnico financiero.

En la semana 12 se trabaja con el informe técnico financiero, con su formato y estructura, con los elementos y la etapa de evaluación del informe.

En la semana 13 se empieza a desarrollar la parte financiera del informe, centrándose en el análisis vertical y horizontal.

En la semana 14 se continúa desarrollando el informe financiero, en esta ocasión se abordan los ratios financieros y se da a conocer un ejemplo completo del informe técnico financiero.

Se culmina la quinta unidad en la semana 15 y 16 con el estudio de la parte de desempeño oral del examen complejivo.

Para finalizar, en la semana 16, ustedes deben rendir su evaluación, para lo cual los invito a revisar los contenidos de las unidades 4 y 5 del segundo bimestre.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Le sugiero que realice las siguientes actividades recomendadas para mejorar su proceso de aprendizaje.

1. Estimado estudiante, antes de culminar las actividades del segundo bimestre, le recomiendo analizar todos los puntos mencionados, por si tienen alguna duda consultarla con su docente tutor, es momento de que revise el formato de presentación, los tiempos, la información relevante que debe exponer, entre otras cosas.
2. Con base en su conocimiento, realice la siguiente autoevaluación



Autoevaluación 6

Lea cada uno de los siguientes enunciados y elija la respuesta correcta.

1. ¿Cuál es el objetivo principal de la preparación del estudiante en el Prácticum 4?

 - a. Desarrollar habilidades en comunicación oral.
 - b. Prepararse para la evaluación objetiva, el informe financiero y la defensa ante el Tribunal Examinador.

- c. Aprender a escribir el informe técnico financiero.
d. Revisar las bases de datos financieras.
2. Según Rizo (2020), ¿qué importancia tiene la comunicación en el proceso de defensa del informe financiero?
- a. Es fundamental solo para entender los conceptos financieros.
b. Solo sirve para transmitir información técnica sin importancia ética.
c. Es un proceso que guía el entendimiento de uno mismo, del otro y de la sociedad.
d. No tiene relevancia en la defensa del informe financiero.
3. ¿Qué debe hacer el estudiante en la defensa del informe financiero ante el Tribunal Examinador según los lineamientos del texto?
- a. Solo presentar el informe escrito sin interactuar con el tribunal.
b. Ser capaz de comunicar efectivamente el análisis y resultados del informe financiero.
c. Limitarse a leer el informe sin realizar ningún tipo de interacción.
d. Hacer una presentación enfocada solo en los aspectos cuantitativos del informe.
4. ¿Quién es el emisor en el contexto de la defensa del informe técnico financiero?
- a. El tribunal examinador.
b. El estudiante.
c. El código de presentación.
d. El canal de comunicación.
5. ¿Cuál de los siguientes elementos se refiere a la información que el estudiante expone en su defensa?
- a. Emisor.
b. Canal.
c. Mensaje.

- d. Receptor.
6. ¿Qué rol desempeña el tribunal examinador en el proceso de defensa del informe técnico financiero?
- a. El emisor que transmite información.
b. El receptor que recibe la información presentada por el estudiante.
c. El canal que permite la comunicación.
d. El código que establece las reglas de la defensa.
7. En el proceso de defensa, ¿qué representa el “canal” de comunicación?
- a. La estructura de la exposición.
b. La forma en que se presenta la información (por ejemplo, Zoom o presencial).
c. Las reglas establecidas para la presentación.
d. Los puntos clave del mensaje.
8. ¿Qué se debe considerar para una buena expresión oral durante la defensa?
- a. Solo leer el informe sin hacer pausas.
b. La comprensión, procesamiento e interpretación de lo escuchado.
c. Hablar rápidamente para cubrir todo el contenido.
d. Evitar cualquier tipo de interacción con el tribunal.
9. ¿Cuál de los siguientes aspectos es esencial durante la exposición de un informe financiero según el texto?
- a. Usar muchas citas textuales para respaldar las ideas.
b. Exponer de forma clara, sin recurrir a ver las diapositivas todo el tiempo.
c. Leer todo el contenido del informe sin hacer una síntesis.
d. Evitar la preparación previa para dar lugar a la improvisación.



10. ¿Qué debe hacer el estudiante antes de iniciar la defensa de su informe financiero?

- a. Asegurarse de que su presentación esté llena de detalles técnicos complejos.
- b. Presentarse de manera formal, acorde al evento de exposición.
- c. Iniciar la defensa sin ningún tipo de saludo para ahorrar tiempo.
- d. Evitar mencionar las conclusiones hasta el final de la exposición.

[Ir al solucionario](#)

¿Cómo se sienten, hasta ahora, estimados estudiantes? Supongo que estarán muy motivados porque hemos llegado al final del estudio de esta asignatura de suma importancia dentro de su formación profesional; porque aportó con el proceso de cómo titularse mediante la opción del examen complexivo, bajo este escenario los invito a que sigan instruyéndose en todo lo que corresponde al examen complexivo en el próximo componente del Prácticum 4.2 en donde se revisarán todos los campos conceptuales el financiero, el contable y el económico, recuerden que en el Prácticum 4.2 ustedes ya desarrollan, presentan y defienden su informe financiero.

¡Éxitos!



4. Autoevaluaciones

Autoevaluación 1

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	La respuesta correcta es la C, porque la Unidad de Integración Curricular valida las competencias profesionales para el abordaje de situaciones, necesidades, problemas, dilemas o desafíos de la profesión y los contextos; desde un enfoque reflexivo, investigativo, experimental, innovador, entre otros.
2	a	La respuesta correcta es la A, porque la Unidad de Integración Curricular se realiza a través de las de las siguientes opciones: a) Desarrollo de un Trabajo de Integración Curricular (TIC); o, b) La aprobación de un Examen de Carácter Complexivo (ECC).
3	a	La respuesta correcta es la A, porque los componentes que constituyen la Unidad de Integración Curricular son el Prácticum 4.1 y el Prácticum 4.2.
4	b	La respuesta correcta es la B, porque en el perfil de egreso de los estudiantes se encuentra un conjunto de resultados de aprendizaje.
5	a	La respuesta correcta es la A, porque las competencias son un conjunto de habilidades, conocimientos, actitudes que se incorporan para el desarrollo profesional.
6	b	La respuesta correcta es la B, porque las unidades de organización curricular son la unidad básica, la unidad profesionalizante y la de integración curricular.
7	c	La respuesta correcta es la C, ya que es en la unidad básica en la que se encuentran los componentes genéricos y las de fundamento básico.
8	b	La respuesta correcta es la B, porque las competencias específicas se desarrollan en la unidad profesionalizante.
9	c	La respuesta correcta es la C, ya que los campos conceptuales de la carrera son el financiero, el económico y el contable.
10	a	La respuesta correcta es la A, porque los dos componentes forman parte del campo conceptual financiero.

Pregunta Respuesta Retroalimentación

Ir a la autoevaluación



Autoevaluación 2

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	La respuesta correcta es la C, porque el examen complexivo puede ser definido como una evaluación integral, un examen escrito y oral que agrupa y que consolida las competencias específicas de la carrera, las mismas que guarda correspondencia con los resultados de aprendizaje y están articuladas al perfil de egreso de nuestros estudiantes.
2	a	La respuesta correcta es la A, porque cada IES diseñará la Unidad de Integración Curricular, estableciendo la estructura, contenidos y parámetros para el correspondiente desarrollo y evaluación.
3	a	La respuesta correcta es la A, porque el examen complexivo escrito se realiza en base a contextos.
4	b	La respuesta correcta es la B, porque los campos conceptuales de la carrera de finanzas son el financiero, el económico y el contable.
5	a	La respuesta correcta es la A, porque los profesores de cada campo conceptual son los encargados de la elaboración de los contextos.
6	b	La respuesta correcta es la B, porque la parte de desempeño se mide con el desarrollo de un informe financiero y su respectiva defensa.
7	c	La respuesta correcta es la C, ya que la parte de desempeño se califica 2 puntos para el informe financiero y 3 para su defensa oral.
8	b	La respuesta correcta es la B, porque el examen complexivo se aprueba con al menos 7 puntos.
9	c	La respuesta correcta es la C, ya que cada bloque tendrá tres contextos dando un total de 9 contextos para el examen.
10	a	La respuesta correcta es la A, porque son 45 las preguntas del examen escrito.

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 3

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	b	En efecto es la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, el organismo que tiene mayor poder para resolver los asuntos del sistema financiero ecuatoriano.
2	d	Las operaciones de activo con las operaciones que se encargan de la colocación de recursos.
3	b	El comportamiento de los pasivos del 2017 al 2018 evidencia un crecimiento en el sector privado y en el popular y solidario.
4	a	Las estadísticas denotan que el crecimiento del sector popular y solidario ha progresado por el aumento de agencias.
5	d	El 2015 fue el periodo en el que la banca privada presenta un decrecimiento del 7,98%.
6	d	Son los bancos grandes los que tienen la participación de los activos en un porcentaje superior al 36%.
7	b	El sistema financiero ecuatoriano está estructurado con 24 bancos privados, 4 grandes, 9 medianos y 11 pequeños.
8	c	En el primer trimestre del 2020 el sector financiero privado alcanzó un saldo de 44,016 millones debido al aumento de la cartera de crédito, fondos disponibles y otros activos.
9	b	La concentración de cartera en los años analizados se da específicamente en la cartera de crédito comercial y en la de consumo.
10	a	En el primer trimestre del 2020 la banca privada concentró el activo en un 85,40% de la cartera bruta.
11	a	El sistema financiero ecuatoriano tiene dos tipos de mercados: el de dinero y el de capitales.
12	d	Los instrumentos que se negocian en el mercado de valores son los instrumentos de renta fija y de renta variable.
13	b	Al mercado de valores entro para financiarme como emisor.
14	b	En el mercado de valores se entra a finanziarse a través de activo, pasivo y patrimonio.
15	d	El comportamiento de las acciones en el sistema financiero ha sido el aumento constante de las dos bolsas de valores.



Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
16	a	Las empresas sociales del Estado nivel dos con respecto a su actividad presentan: un nivel de rotación de la cartera muy lento.
17	d	Las empresas sociales con respecto de la administración de inventarios presentan niveles altos de rotación en días, poniendo en desequilibrio el capital de trabajo neto operativo.
18	b	En lo que tiene que ver con los proveedores de las empresas, se puede romper la confianza generada entre las partes para la entrega y pago.
19	b	Los indicadores que presentan afectación al desempeño administrativo, financiero y operativo y que evidencian que el capital de trabajo es ineficiente es la liquidez.
20	a	Cuando se analiza el ciclo de liquidez y ciclo de caja, podemos mencionar que las empresas al mantener cuentas por cobrar y/o inventarios bajo su ciclo de liquidez es bajo, lo que genera que requiera menor financiamiento para cubrir los recursos necesarios para su actividad operativa.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 4

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	La estrategia de Walmart para ayudar a disminuir el patrimonio de los accionistas fue el programa de recompra de acciones por dos años.
2	d	La tendencia de la deuda de Walmart durante los últimos años fue una mayor carga de deuda.
3	d	Tomando en cuenta la historia de la empresa en lo que respecta a la administración de la deuda se puede afirmar que el aumento del apalancamiento financiero coincide con el aumento de la deuda total.
4	a	Entre los factores que inciden en el aumento de la relación deuda-capital se menciona la recompra de acciones y el aumento de deuda.
5	a	En el caso de Walmart podemos observar que con respecto de las decisiones de financiamiento se ha buscado establecer la estructura de capital que ha maximizado el valor de la empresa.
6	a	Los pasivos totales de Corporación El Rosado S.A presentaron en 2014 una tendencia decreciente.
7	a	Las decisiones de la empresa con respecto a las fuentes de financiamiento con capital patrimonial reflejan que la última vez que la compañía modificó su estructura de capital por incremento de capital social fue en 2015, manteniéndose hasta el 2018.
8	d	En cuanto a la liquidez de la empresa, el capital de trabajo de 2016 es positivo, este indicador está relacionado con la razón de liquidez superior a 1.
9	c	La decisión de estructura de capital de Corporación El Rosado S.A refleja un financiamiento compuesto principalmente de: financiamiento de largo plazo con patrimonio, lo cual representa uso de fuentes de financiamiento internas con costo.
10	b	El comportamiento en lo que respecta al financiamiento con costo de la corporación refleja que la estructura de financiamiento de los activos decreció en 2018 frente a 2017, la deuda más importante fue la financiera.
11	b	El rango de los precios mensuales de las acciones de MCD es más amplio que el de NKE.

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
12	b	Analizando los precios mensuales de las empresas, los precios mensuales de las acciones de MCD tienen mayor dispersión que los de NKE.
13	b	Lo importante para la valoración del rendimiento y riesgo de los activos es que los rendimientos de las empresas presenten menor dispersión tal como se da en los rendimientos de MCD.
14	a	Tomando en cuenta un inversionista que es adverso al riesgo, se debería invertir en MCD, pues bien, presenta un mayor rendimiento a un menor nivel de riesgo y esto se confirma con la medición del índice de desempeño.
15	a	El portafolio que le conviene a un inversionista que es neutral al riesgo es el portafolio compuesto por 50% de cada empresa, porque presenta el mayor rendimiento sin importar el riesgo.

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 5

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Es importante que los estudiantes se preparen investigando en bases de datos como la Superintendencia de Bancos o el Banco Central del Ecuador, para tener una visión general de la empresa y sector antes de comenzar el análisis.
2	a	Para evitar el plagio, los estudiantes deben citar correctamente todas las fuentes de información utilizando las normas APA, conforme a los lineamientos establecidos por la UTPL.
3	c	Un porcentaje de similitud mayor al 40% indica un alto nivel de plagio o copia, por lo que el informe es reprobado, siguiendo las normativas sobre originalidad y propiedad intelectual.
4	b	Si la similitud es baja (entre 11% y 20%), el docente notificará al estudiante para que haga las correcciones necesarias antes de la aprobación final del informe.
5	b	El resumen ejecutivo debe sintetizar de forma clara y concisa los aspectos más importantes del análisis y las propuestas estratégicas, con el fin de proporcionar una visión global del informe.
6	b	El informe debe tener una extensión de entre 30 y 40 páginas, aunque en algunos casos, dependiendo de la empresa asignada, podría ser más extenso. Esto garantiza un análisis adecuado y detallado.
7	b	El análisis contextual permite comprender el entorno en el que opera la empresa, considerando aspectos macroeconómicos, sectoriales y específicos de la empresa, fundamentales para la formulación de estrategias.
8	c	El análisis financiero debe incluir un análisis vertical y horizontal de los estados financieros, complementado con el uso de ratios financieros que permiten evaluar la situación de la empresa en diferentes aspectos, como liquidez y rentabilidad.
9	b	En esta sección, es crucial proyectar los estados financieros y analizar cómo los diferentes escenarios podrían afectar a la empresa. Esto ayuda a la toma de decisiones estratégicas basadas en posibles situaciones futuras.
10	b	Las recomendaciones deben basarse en los análisis realizados a lo largo del informe, considerando los distintos escenarios financieros y su impacto en la empresa, lo que ayuda a la empresa a prepararse para posibles situaciones futuras.

Ir a la autoevaluación



Autoevaluación 6

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	b	El Prácticum 4.1 prepara al estudiante en todas las fases que serán evaluadas para el examen complejo, incluyendo la elaboración del informe financiero y la defensa ante el Tribunal Examinador.
2	c	Rizo (2020) destaca que la comunicación no solo es importante para compartir información, sino también para facilitar el entendimiento mutuo y el desarrollo de una relación ética en el proceso, clave para una buena defensa.
3	b	La defensa ante el Tribunal Examinador requiere que el estudiante pueda comunicar de manera clara y efectiva los resultados y análisis del informe financiero, lo que es fundamental para lograr una defensa exitosa.
4	b	En el contexto de la defensa, el emisor es el estudiante, quien se encarga de expresar y presentar los aspectos más relevantes de su investigación ante el tribunal examinador.
5	c	El mensaje es el contenido que el estudiante expone durante la defensa, destacando los aspectos más relevantes de su trabajo de investigación.
6	b	El tribunal examinador actúa como el receptor en el proceso de defensa, absorbiendo la información expuesta por el estudiante para evaluar la relevancia y la calidad del informe.
7	b	El canal de comunicación se refiere al medio a través del cual se transmite la información, como la exposición presencial o virtual (por ejemplo, mediante Zoom).
8	c	Según Barajo, la expresión oral efectiva no solo depende de hablar, sino también de comprender, procesar e interpretar lo que se escucha, lo que facilita una comunicación más clara y efectiva.
9	b	Para una exposición efectiva, es crucial que el expositor esté bien preparado y que no dependa excesivamente de las diapositivas. Debería ser capaz de comunicar los puntos principales de manera clara y sin leer directamente del contenido. Esto demuestra dominio sobre el tema y genera mayor confianza en la audiencia.
10	b	Es fundamental que el estudiante se presente de manera formal al tribunal evaluador, dado que esto refleja profesionalismo y respeto por el proceso. Además, una presentación clara y bien estructurada es clave para el éxito en la defensa del informe financiero.



Ir a la autoevaluación





5. Glosario

Activo: este término clave de financiación empresarial es cualquier cosa que tenga valor, ya sea tangible o intangible, y que sea propiedad de la empresa, se considera un activo. Los elementos típicos que figuran como activos comerciales son el efectivo disponible, las cuentas por cobrar, los edificios, el equipo, el inventario y cualquier otra cosa que pueda convertirse en efectivo.

Activo fijo: un activo tangible a largo plazo que se utiliza para el negocio y que no se espera que se venda o se convierta en efectivo durante el año fiscal actual o próximo se denomina activo fijo. Los activos fijos son elementos como muebles, equipos informáticos, equipos e inmuebles.

Activo intangible: un activo comercial que no es físico se considera intangible. Estos activos pueden ser elementos como patentes, fondo de comercio y propiedad intelectual.

Balance general: junto con otros tres informes relacionados con la salud financiera de su pequeña empresa, el balance general es información esencial que brinda una “instantánea” del patrimonio neto de la empresa en un momento dado. El informe es un resumen de los activos y pasivos comerciales.

Capital: se refiere a la riqueza general de una empresa, como lo demuestran sus cuentas de efectivo, activos e inversiones. A menudo llamado “capital fijo”, se refiere al valor a largo plazo del negocio. El capital puede ser tangible, como bienes duraderos, edificios y equipos, o intangible, como la propiedad intelectual.

Capital de trabajo: no debe confundirse con capital fijo, el capital de trabajo es otro término básico de financiamiento empresarial. Consiste en los recursos financieros necesarios para mantener el funcionamiento diario del negocio. El capital de trabajo, por definición, es el efectivo disponible de la empresa o los instrumentos que puede convertir en efectivo rápidamente.

Colateral: cualquier activo que prometa como garantía de un instrumento de préstamo se denomina colateral. Los prestamistas a menudo requieren garantías como una forma de asegurarse de que no perderán dinero si su empresa no paga el préstamo. Cuando promete un activo como garantía, el prestamista puede confiscarlo si no cumple con los requisitos de los documentos del préstamo.

Consolidación de deuda: si su pequeña empresa tiene varios préstamos con varios pagos, es posible que desee considerar un préstamo de consolidación de la deuda empresarial. Es un proceso que le permite combinar varios préstamos en un solo préstamo. Las ventajas posiblemente sean la reducción de las tasas de interés de los fondos prestados, así como la reducción del monto total que paga cada mes. Las empresas utilizan esta herramienta para ayudar a mejorar el flujo de caja.

Cuentas por cobrar: también conocidas como A / R (o AR, buena suposición), las cuentas por cobrar es otro término básico de finanzas comerciales que significa el dinero que otros deben a su pequeña empresa por bienes o servicios prestados. Estas cuentas están etiquetadas como activos porque representan una obligación legal para el cliente de pagarle en efectivo su deuda a corto plazo.

Cuentas por pagar: cuentas por pagar es un término básico de finanzas comerciales. Esto representa las obligaciones de su pequeña empresa de pagar las deudas contraídas con prestamistas, proveedores y acreedores.

A veces denominadas A / P o AP para abreviar, las cuentas por pagar pueden ser a corto o largo plazo, según el tipo de crédito proporcionado a la empresa por el prestamista.

Declaración de capital contable: si ha optado por financiar su pequeña empresa con financiamiento de capital y ha establecido acciones y accionistas como parte de las participaciones mayoritarias, está obligado a proporcionar un informe financiero que muestre los cambios en la sección de capital de su saldo.

Depreciación: se puede decir que el valor de cualquier activo se deprecia cuando pierde parte de ese valor en incrementos con el tiempo. La depreciación se produce debido al desgaste. Las empresas utilizan varios métodos de depreciación para disminuir el valor registrado de los activos.

Deuda a largo plazo: cualquier producto crediticio con un calendario de pago total que dure más de un año se considera una deuda a largo plazo.

Devengos: término y definición de finanzas comerciales que se refiere a los gastos en los que se ha incurrido, pero que aún no se han registrado en los libros de negocios. Los salarios y los impuestos sobre la nómina son ejemplos comunes.

Estado de flujo de efectivo: uno de los documentos importantes que requieren los prestamistas e inversores que muestra un resumen de la recaudación real de ingresos y el pago de gastos de su negocio. El estado de flujo de efectivo debe reflejar la actividad en las áreas de operación, inversión y financiamiento y debe ser una parte integral de su paquete de estados financieros.

Estados financieros: una parte integral del proceso de solicitud de préstamo es proporcionar información que demuestre que su negocio presenta un buen riesgo crediticio. El paquete estándar de estados financieros incluye cuatro informes principales: el estado de resultados, el balance general, el estado de flujo de efectivo y el estado del capital contable, si tiene accionistas.

Estado de resultados: este es uno de los cuatro informes más importantes que los prestamistas e inversores desean ver al evaluar la viabilidad de su pequeña empresa. También se denomina estado de pérdidas y ganancias, y

aborda el resultado final de la empresa, informando cuánto ha ganado y gastado la empresa durante un período de tiempo determinado. El resultado será una ganancia neta o una pérdida neta.

Financiamiento de capital: el acto de usar fondos de inversionistas a cambio de una parte o “participación” de su negocio es otra forma de obtener capital. Estos fondos pueden provenir de amigos, familiares, inversores ángeles o capitalistas de riesgo.

Financiamiento de deuda: cuando pide prestado dinero a un prestamista y acepta reembolsar el capital con intereses en pagos regulares durante un período de tiempo específico, está utilizando financiamiento de deuda. Tradicionalmente, ha sido la forma más común de financiación para las pequeñas empresas.

Flujo de caja: toda empresa necesita efectivo para funcionar. El término y la definición de financiamiento comercial flujo de efectivo se refiere a la cantidad de efectivo operativo que “fluye” a través del negocio y afecta la liquidez del negocio. Los informes de flujo de efectivo reflejan la actividad durante un período de tiempo específico, generalmente un período contable o un mes. Mantener un control estricto del flujo de efectivo es especialmente importante si su pequeña empresa es nueva, ya que el efectivo disponible puede ser limitado hasta que la empresa comience a crecer y a producir más capital de trabajo.

Ganancias retenidas: tal como suena, este término representa las ganancias obtenidas que se retienen en el negocio.

Liquidez: la liquidez es un indicador de la rapidez con la que un activo puede convertirse en efectivo por el valor total del mercado. Cuanto más líquidos sean sus activos, más flexibilidad financiera tendrá.

Plan de negocios: esta es su herramienta para demostrar cómo desea establecer su pequeña empresa y cómo planea convertirla en una buena salud financiera. Al redactar un plan de negocios, debe incluir objetivos financieros, operativos y de marketing, así como cómo planea llegar allí. Cuanto más específico sea su plan de negocios, mejor preparado estará a largo plazo.

Proyecciones de flujo de efectivo: las decisiones comerciales futuras dependerán de sus proyecciones de flujo de efectivo informadas. Para planificar con anticipación los gastos futuros y el capital de trabajo, debe depender de los patrones de flujo de efectivo anteriores. Estos patrones le darán una visión completa de cómo y cuándo recibe y gasta su efectivo.

Esta información es la clave para desbloquear proyecciones de flujo de efectivo precisas e informadas.

Quiebra: esta ley federal se utiliza como una herramienta para empresas o personas que tienen graves problemas financieros. Proporciona un plan para la reducción y el reembolso de las deudas a lo largo del tiempo o una oportunidad para eliminar por completo la mayoría de las deudas pendientes. Pasar a la quiebra debe pensarse detenidamente porque tendrá un efecto negativo en la calificación crediticia de la empresa.

Tasa de interés fija: se dice que la tasa de interés de un préstamo que se establece al principio y no cambia durante la vigencia del préstamo es fija.

Los préstamos con tasas de interés fijas son atractivos para los propietarios de pequeñas empresas porque los montos de reembolso son consistentes y más fáciles de presupuestar en el futuro.

Tasa de interés: a todos los préstamos y otros instrumentos crediticios se les asignan las tasas de interés de plazo clave de financiación empresarial. Este es un porcentaje del monto principal cobrado por el prestamista por el uso de su dinero. Las tasas de interés representan el costo actual de los préstamos.

Tasación: al igual que su tasación de bienes raíces al comprar una casa, una tasación es una opinión profesional del valor de mercado. Al cerrar un préstamo para su pequeña empresa, probablemente necesitará uno o más de los tres tipos de tasaciones: bienes raíces, equipo y valor comercial.

Valor neto: este término y definición de financiación empresarial es una expresión del valor total de su empresa, según lo determinado por el total de activos corrientes menos los pasivos totales que la empresa adeuda actualmente. Con el balance general más reciente de su empresa en la mano, puede calcular el patrimonio neto utilizando una fórmula simple: activos-pasivos = patrimonio neto.





6. Referencias bibliográficas

Economía y Desarrollo. (2016). Obtenido de https://www.youtube.com/watch?v=UkfqTPP_tNI

Alfonso, R. S. (2015). *Estrategias de Planificación Financiera*. España: Andavira.

Alvarado, D. (2012). Obtenido de Análisis de costos: <https://youtu.be/Mse98-r6lOc>

Alvarado, D. (2012). Obtenido de Estructura de mercado.: <https://youtu.be/V6pnYqZmZ70>

Alvarado, D. (2012). *Conceptos básicos de microeconomía*. Obtenido de <https://youtu.be/l45wMh40f7c>

Alvarado, D. (2020). Obtenido de Oligopolio y la competencia monopolista.: <https://www.youtube.com/watch?v=Rlgu5KVoCDs>

Azurín, W. C., & Mendoza, F. U. (2020). *Manual de comunicación oral: Repositorio Universidad Nacional de Educación*. Obtenido de Repositorio Universidad Nacional de Educación: <https://repositorio.une.edu.pe/server/api/core/bitstreams/b5867173-0d65-4ff7-8e2c-1b4157aa5bec/content>

Barajo, M. (s.f.). *El desarrollo de la expresión oral en el aula de E/LE: Universidad Antonio de Nebrija*. Obtenido de Universidad Antonio de Nebrija: https://cvc.cervantes.es/ensenanza/biblioteca_ele/carabela/pdf/47/47_005.pdf

Cantón Castillo, L. C. (2014). El enfoque de competencias para formar emprendedores. *TEC EMPRESARIAL*. doi: <https://doi.org/10.18845/te.v8i2.1987>

Consejo de Educación Superior. (2019). *Reglamento de Régimen Académico*. Obtenido de https://www.ces.gob.ec/lotaip/Anexos%20Generales/a3_Reformas/r.r.academico.pdf

Contable Tip. (2016). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=Dz80hpyWbws>

Contable Tip. (2 de febrero de 2016). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=e1nt1aNcrug>

Contable Tip. (2016). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=dWuIXTG9I7w>

Cortes, S. (2021). *Estructura del informe*.

Cueva, D. (2020). *Administración Financiera Operativa*. Loja: Ediloja

Cueva, D. (2020). *Fundamentos de Administración Financiera*. Loja: Ediloja

Delzo, Y. (2014). Como presentar un informe técnico financiero de proyectos de innovación. Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=GOUnCdYzBo8>

Domínguez García, I., (2009). Un acercamiento al lenguaje del texto científico. VARONA, (48-49), 67-72. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3606/360636904010.pdf>

Economía y Desarrollo. (2016). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=9XDbtUaPOZk>

El Telegrafo. (2020). Obtenido de El mercado de valores una opción para invertir.: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/pedro/1/finanzas-manejo-ahorro-economia>

Espejo, L. (2018). Obtenido de Cuentas del activo - Inventarios.: https://www.youtube.com/watch?v=7Tyw_YxPTfw&feature=youtu.be

Espejo, L. (2018). Obtenido de <https://youtu.be/RLnpqCOp8>

Espejo, L. (2018). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=j7bJCuljPaY&t=38s>

Espejo, L. (2018). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=me9gKWTIg0w&t=3s>

Fuentes de la Corte, J. L. (2013). *Gramática moderna de la Lengua Española*. México: Limusa S.A.

González Serna, J. d. (2015). *Manual de fórmulas financieras*. México: Alfaomega.

González, H. A. B. (2019). Evaluación del riesgo y rendimiento de un portafolio compuesto por dos activos: Una aplicación para las acciones de McDonald's Corporation y Nike, Inc. *REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas*, 7 (13), 1-33.

Hernández, M. R., Lluesma, M. R., & Olivera, B. (2019). Hacia una comunicación eficaz. *Scielo*, 1-16.

Hernández, L. M. (2016). *Ortografía*. La Habana: Editorial Científico-Técnica. Instituto de Economía Popular y Solidaria. (13 de Enero de 2016). Que es la

Economía Popular y Solidaria. IEPS. Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=29bG1X9H2j4>

Lara, M. (2011). *Fundamentos de Investigación, un enfoque por competencias*. México: Alfaomega.

Mercapital . (2020). *Como invertir en la Bolsa de Valores de Ecuador*. Obtenido de <https://www.mercapital.ec/es/blog/como-invertir-bolsa-valores-ecuador/>

Muñoz, A. (27 de agosto de 2015). *Canal de contabilidad y finanzas*. Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=yZo8N4GJcWY>

Nodo Universitario. (2 de febrero de 2022). *Universidad de Guanajuato*.

Obtenido de: <https://blogs.ugto.mx/rea/clase-digital-3-estados-financieros-basicos/>



Nodo Universitario. (2 de febrero de 2022). *Universidad de Guanajuato*.

Obtenido de <https://blogs.ugto.mx/rea/clase-digital-5-estado-de-resultados/>



NODO Universitario. (2 de febrero de 2022). *Universidad de Guanajuato*.

Obtenido de <https://blogs.ugto.mx/rea/clase-digital-4-balance-general/>



Ordoñez, M. (28 de Octubre de 2020). Obtenido de https://www.youtube.com/watch?v=vnQ6LDSUJEU&ab_channel=BibliotecaUTPL



Ortiz, M. (2009). *Los signos de puntuación*. Puerto Rico: Grupo de Investigación AVI.



Reglamento de Régimen Académico Interno. (2020). *Consejo Superior de la Universidad Técnica Particular de Loja*. Obtenido de <https://procuraduria.utpl.edu.ec/sitios/documentos/NormativasPublicas/Reglamento%20de%20R%C3%A9gimen%20Acad%C3%A9mico%20Internoo.pdf>



Rizo, M. G. (2020). Una mejor comunicación para un mundo mejor. *Disecciones*, 1-3. Obtenido de: <https://www.redalyc.org/journal/5115/511563779012/html/>



Somos Finanzas. (2021). Obtenido de Contabilidad Financiera y Administrativa. Recuperado de: <https://www.youtube.com/watch?v=fEEQfEJ0z9I>

Vergnaud, G. (1990). *La teoría de los campos conceptuales*. Obtenido de <https://www.ecasad.org/laboratorio-virtual/images/biblioteca-virtual/bibliografiagc/teoria-de-campos-conceptuales-vergnaud-1990.pdf>



7. Anexos

Anexo 1. Revisión de bases de datos

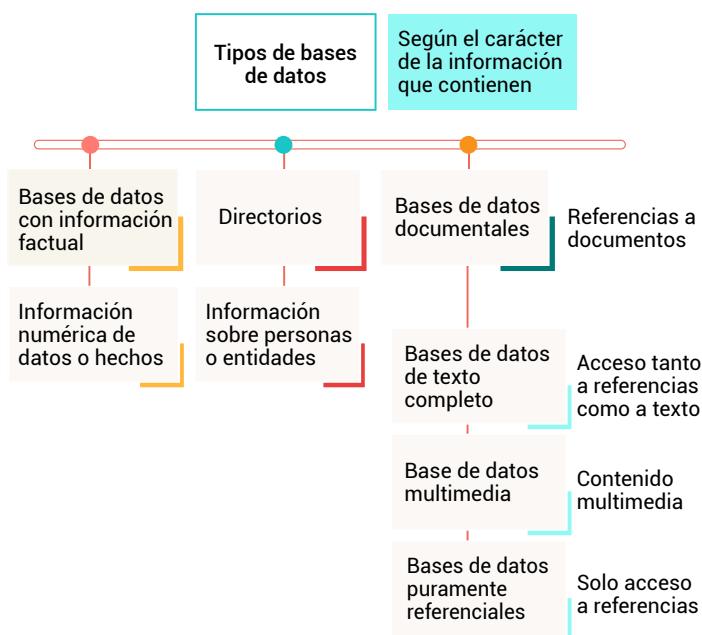
Las bases de datos son instrumentos de gran utilidad para gestionar datos y facilitar la consulta de información.

Como lo menciona Manzaneque (2021) en su taller de uso y manejo de bases de datos científicas y técnicas en el ámbito financiero, las bases de datos garantizan resultados fiables, existen herramientas de búsqueda de referencias bibliográficas que permiten acceder a la información requerida, en las bases de datos se encuentra información no estructurada o semiestructurada.

La información no estructurada es más compleja de almacenar y operar, pero gracias a los buscadores se cubren las necesidades de este tipo de información, por ello, surgen otros sistemas más complejos, pero también más imprecisos, como son los *buscadores de información*.

Un ejemplo de información semiestructurada podría ser cualquier página web.

Figura 1.
Tipos de bases de datos



Nota. Tipos de bases de datos. Tomado de Manzaneque (2021)

Bases de datos con información factual

Recogen información normalmente de carácter numérico que permite identificar determinados hechos o datos. Algunos ejemplos podrían ser históricos de votaciones electorales, datos sobre empleo o fenómenos meteorológicos.

Directorios:

Recogen información sobre personas o entidades asociadas a alguna actividad principal. Algunos ejemplos serían el directorio de cualquier empresa, donde se pueden localizar los datos administrativos de cualquier empleado, o el directorio de empresas de alguna región concreta, donde se puede acceder a los datos relativos a los administradores principales de cada empresa o la localización de la sede de la empresa.

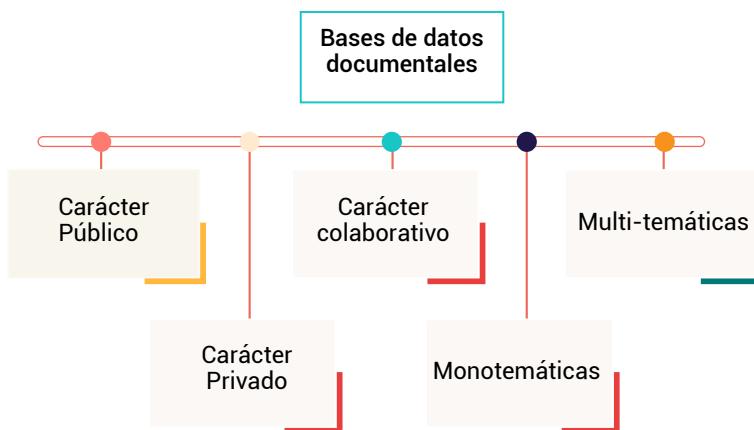
Más adelante se verán más usos de la palabra **directorío**, que, aunque guardarán relación con esta idea, presentarán ligeras variaciones.

Bases de datos documentales

Cada entrada de la base de datos se corresponde con la referencia a un determinado documento, bien en formato físico como el papel o en formato electrónico, pudiendo diferenciarse, en este último caso, entre formato textual como un libro, o multimedia como una película.

Figura 2.

Bases de datos documentales



Nota: Tipos de bases de datos documentales. Tomado de Manzaneque (2021)

Las bases de datos documentales pueden ser clasificadas según quién es el encargado de realizar las tareas de gestión de la información albergada. De esta manera, pueden diferenciarse las siguientes categorías:

Carácter público

El responsable de la gestión es alguna administración o entidad pública. El acceso a la información no tiene por qué ser de carácter gratuito. Un ejemplo podría ser la base de datos **Teseo**.

Carácter sin ánimo de lucro

Asociaciones no gubernamentales o distintas asociaciones como sindicatos pueden encargarse de gestionar bases de datos de este tipo. Normalmente, el acceso suele ser libre.

Carácter privado

Gran parte de las bases de datos referenciales son desarrolladas y mantenidas por grandes compañías privadas, las cuales ofrecen una gran cantidad de interesantes servicios en torno a ellas. El acceso a dichos servicios normalmente requiere del pago de una licencia. Un ejemplo sería la base de datos especializada en economía **Econlit**, gestionada por la **American Economic Association**.

Carácter colaborativo

En este caso, de forma colaborativa, distintas instituciones o usuarios individuales se encargan de compartir, normalmente de forma gratuita, referencias y su contenido asociado, con el fin de facilitar el acceso a la información y no depender de entidades con ánimo de lucro. Un ejemplo sería el servicio de bibliotecas **WorldCat** que permite el acceso a la información albergada por cada biblioteca miembro de esta red.

¡Que interesante! conocer de las bases de datos que son necesarias para que ustedes conozcan en donde encontramos información financiera tanto en las bases de datos científicas como técnicas.

Bases de datos bibliográficas

Continuamos con el estudio de las bases de datos y es momento de revisar las bases de datos bibliográficas, a continuación, se presentan las bases de datos recolectadas por Peñarreta (2019).

Tabla 1.

Bases de datos bibliográficas aplicadas a las finanzas

Nombre de la base	Descripción
Scopus	La data lanzada en el año 2004 cubre aprox 36.377 títulos en revistas revisadas por pares. Cubre tres tipos de fuentes: series de libros, revistas y revistas comerciales. Es la base de datos de las ciencias sociales más grande. Scopus da cuatro tipos de medidas de calidad para cada título; esos son h-Index, CiteScore, SJR (SCImago Journal Rank) y SNIP (Fuente de impacto normalizado por papel).
ISI Web of Science	Da acceso a múltiples bases de datos que hacen referencia a la investigación interdisciplinaria, lo que permite una exploración profunda de subcampos especializados dentro de una disciplina académica o científica desde 1900. A partir del 3 de septiembre de 2014, la cobertura multidisciplinaria de Web of Science abarca más de 50,000 libros académicos, 12,000 revistas y 160,000 actas de conferencias.
EconLit (EBSCOHost)	Constituye la base de datos más representativa del área administrativa. Contiene las publicaciones de la American Economic Association. Se sugieren las secciones vinculadas a las finanzas y negocios
Emerald	Ofrece una colección con más de 200 de las publicaciones más prestigiosas en gerencia, con archivos en texto completo desde 1994 y resúmenes desde 1989. Se sugiere la sección Accounting, Finance & Economics. También presenta una sección importante sobre estudios de caso.
Insight	Ofrece una colección con más de 200 de las publicaciones más prestigiosas en gerencia, con archivos en texto completo desde 1994 y resúmenes desde 1989. Se sugiere la sección Accounting, Finance & Economics. También presenta una sección importante sobre estudios de caso.
UAL	Constituye un sistema de información con la normativa técnica contable y la normativa legal de impacto contable.
Science Direct	Ofrece una colección de libros y revistas en las áreas de economía, econometría y finanzas. Publicaciones en texto completo desde 1995 hasta la fecha. Se sugiere la búsqueda de textos por área finance / economics and econometrics
DOAJ	El DOAJ es un directorio en línea comisariado por la comunidad que indexa y proporciona acceso a revistas académicas de alta calidad, de acceso abierto y revisadas por pares. Se sugiere que la búsqueda se haga a través de social sciences
ProQuest ebook	Es la mayor plataforma de libros digitales académicos en español. Se pueden descargar libros o leerlos en línea.
Digitalia	Más de 8.000 libros y revistas en español, con editoriales que garantizan la calidad bibliográfica. Se sugiere centrar la búsqueda en ciencias sociales y luego en la sección finanzas.

Nombre de la base	Descripción
ProQuest	BI/INFORM Global - La base de datos más erudita y amplia para explorar y comprender los temas de investigación empresarial, incluyendo temas de finanzas y otros.
	ABI/INFORM Trade & Industry - Presenta publicaciones periódicas empresariales y revistas, centrándose en sectores o industrias.
	Accounting & Tax Periodicals - Basada en el Accountants Index. Ofrece información actualizada sobre contabilidad, impuestos y gestión financiera.
	Hoover's Company Records - Búsqueda de información concisa sobre 15.000 empresas. Ofrece información sobre la ubicación de una empresa, un resumen financiero, competidores más importantes, empleados principales y mucho más. Use el título o el campo de la compañía para buscar por nombres de empresa.
Informa world Taylor & Francis – Journals	Constituye uno de los editores más prestigiosos en publicaciones de alto impacto. Se sugiere buscar títulos por las áreas "economics and finance", y "development studies"
Wiley Online Library	Wiley Online Library es la plataforma de una de las colecciones multidisciplinarias más extensas del mundo de recursos en línea. Abarca áreas como negocios, economía, finanzas, contabilidad, matemáticas, estadística, psicología. La suscripción da acceso a más de 1.500 revistas y 257 libros en texto completo, sin embargo y cobertura desde 1997 hasta la fecha.

Nota. Tomado de Manzaneque (2021), Peñarreta (2019) Es importante que conozcan las bases de datos bibliográficas con las que van a fortalecer la parte teórica y de análisis de su informe financiero.

Bases de datos técnicas

Señores estudiantes, las bases de datos técnicas en el ámbito de las finanzas son muy importantes porque permiten obtener datos de los diferentes portales, entre los más principales:

- Superintendencia de Bancos.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidarios.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Banco Central del Ecuador, etc.

Tabla 2.*Base de datos técnicas aplicadas a las finanzas*

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Dominio investigación	Ámbito
Superintendencia de Compañías y Seguros del Ecuador	Contiene toda la información económica, legal y financiera de todas las compañías ecuatorianas. Es una herramienta potente para la investigación en el ámbito de la gestión financiera	www.supercias.gob.ec	FC FCn FPS	Nacional
Superintendencia de Bancos del Ecuador	Contiene toda la información económica t financiera de la banca privada y pública del país. Permite descargar la información en archivos de Excel. Posee además estudios técnicos de referencia para los análisis	www.superbancos.gob.ec	SF FC FPS	Nacional
Banco Central del Ecuador	Permite acceder a la información macroeconómica del país. De fácil acceso y permite descargar información en Excel. Posee una revista de divulgación llamada "cuestiones económicas"	www.superbancos.gob.ec	SF FC FPS	Nacional

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Dominio investigación	Ámbito
Instituto Nacional de Estadísticas y Censos	Sitio web con información económica y social del país. Dependiendo del tipo de investigación a realizar este portal podrá otorgar datos en formato Excel. Si su interés está asociado a empresas. Sugiero visitar la sección "estadísticas de empresas"	www.ecuadorencifras.gob.ec	SF FPS FC	Nacional
Servicio de Rentas Internas	Sitio web que proporciona datos de vinculada a la gestión tributaria. Dependiendo del tipo de investigación planteada este sitio genera datos en Excel	www.sri.gob.ec	SF FPS FC	Nacional
Económatica *	Es una herramienta potente y fácil de usar, diseñada para el análisis de renta variable y fondos de inversión, el mercado de acciones y el análisis de empresas. Ofrece información sobre las 1000 mayores empresas de capital abierto de los siguientes países: Estados Unidos, Perú, Argentina, Chile, Brasil, Colombia, Venezuela y México. Posee una base histórica que varía para cada país. La más extensa es la de las empresas brasileras, que se inicia en 1986 y la histórica más corta se inicia en 1997.	https://economatica.com/	FC	Internacional

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Dominio investigación	Ámbito
EIU Viewswire	The Economist Intelligence Unit (EIU) es el líder mundial en proveer inteligencia económica y empresarial a partir de la recopilación, organización y análisis sistemático de la información en las áreas de la economía, política y comercio internacional.	www.eiu.com	FC	Internacional
Passport GMID (Euromonitor)	Esta herramienta provee estadísticas y estudios sobre industrias, países y consumidores. Considerada por empresas privadas, entidades gubernamentales y universidades como la principal fuente para la toma de decisiones estratégicas con referencia a los mercados internacionales y locales.	https://go.euromonitor.com	FC Fcn	Internacional
Yahoo Finanzas	Base de datos sobre mercados de valores EEUU y finanzas internacionales. Los datos pueden exportarse en formato Excel y cvs	https://finance.yahoo.com/	FC Fcn	Internacional
Corporación Andina de Fomento	Proporciona datos de carácter abiertos sobre cuestiones económicas y financieras.	www.caf.com	FC SF FPS	Internacional

Nombre de la base	Descripción	Link de acceso	Dominio investigación	Ámbito
Banco Mundial	Proporciona datos de tipo financieros y económicos de fácil acceso en formato Excel y pdf principalmente.	www.worldbank.org	SF FPS	Internacional
Statista	Sitio que contiene estadísticas de las criptomonedas a nivel global.	www.statista.com	SF FC	Internacional
FRED economic data	Muestra los datos de la Reserva Federal de EEUU y otras economías. Permite generar reportes importantes.	https://fred.stlouisfed.org	SF FC	Internacional
OECD	Muestra el acceso a datos en formato Excel o vcs sobre los aspectos más dinámicos de los países miembros y de otras economías.	https://data.oecd.org/	SF FC	Internacional
Eurostat	Presenta en formatos Excel, vcs, pdf entre otros toda la información económica y financiera de la Union Europea.	https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/home	SF FC	Internacional
Mix market	Este sitio facilita acceder a datos sobre las microfinanzas y las instituciones microfinancieras.	www.mixmarket.org	FPS	Internacional
EMIS	Este sitio genera datos e informes para empresas de todo el mundo empleando información de balance y de mercado.	www.emis.com	FC	Internacional

Nota. Tomado de Manzaneque (2021), Peñarreta (2019)

Anexo 2. Normas y reglas ortográficas y de puntuación para una correcta redacción del informe.

Estimado estudiante, la ortografía dentro de una fina redacción es de suma importancia. Hernández (2016) menciona que “la ortografía es la parte de la gramática que norma y regula cómo escribir correctamente un idioma, mediante el adecuado uso de las letras y signos auxiliares de la escritura”.

Si bien es cierto que el corrector ortográfico en las computadoras, el reducido espacio y tiempo destinado a escribir un mensaje en el celular, así como el poco tiempo destinado a la lectura, nos llevan a olvidar ciertas reglas ortográficas importantes. Por otra parte, el Diccionario de la Real Academia Española, indica que la ortografía es el conjunto de normas que regulan la escritura de una lengua y, por lo tanto, es la forma correcta de escribir respetando algunas pautas.

Según Erica María Lara Muñoz (2011), en su libro Fundamentos de Investigación, un **enfoque por competencias**, nos indica algunas normas y reglas ortográficas que se deben considerar.

Estimado estudiante a continuación se presentan algunas normas y reglas ortográficas que solicitamos se consideren al momento de redactar su informe técnico financiero, las mismas se presentan a continuación:

Acentuación

El acento es mayor fuerza de voz en la cadena silábica de una palabra, según su acento se clasifican en:

Figura 1.
Clasificación de acentuación



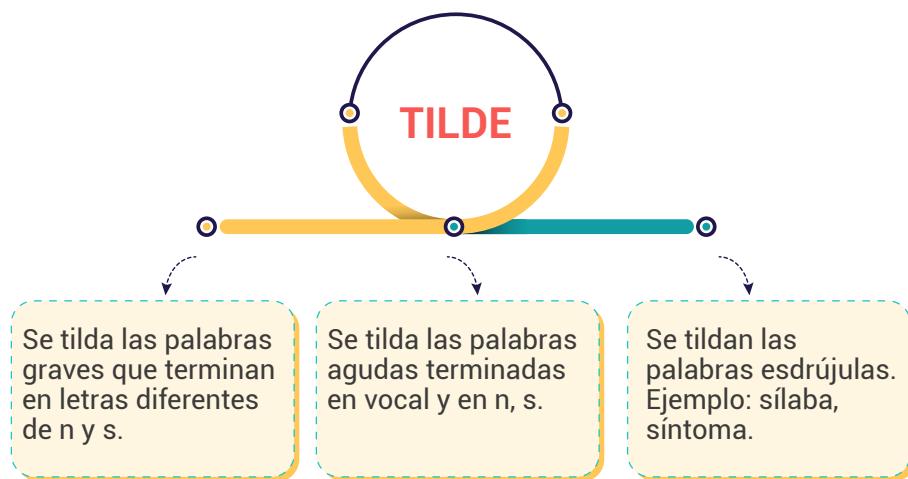
Nota. Clasificación de acentuación.

Señores estudiantes, cabe recalcar que casi todas las palabras esdrújulas se acentúan. Además, las letras mayúsculas siempre que por las reglas generales de acentuación les corresponda llevarlo. Por ejemplo: Álvaro.

La tilde

Por otra parte, la tilde es una rayita que va de derecha a izquierda y se la coloca en la vocal de la sílaba acentuada (regla de la tilde). A continuación, podrás observar las reglas atinentes a la tilde de forma gráfica.

Figura 2.
Funciones de la tilde



Nota. Funciones de la tilde.

Señores estudiantes, algunas palabras de acuerdo a su tipo de escritura difieren en su significado y su uso, la mayoría de ellas son locuciones o frases adverbiales que a menudo el estudiante universitario suele caer en confusiones debido a su similitud fonética. A continuación, se presenta los detalles ortográficos:

Figura 3.

Detalles ortográficos

Allá: indica lugar. Ejm: Allá está Pedro.

Haya: auxiliar de un verbo. Ejm: Quizá haya tenido dificultades para hacer el deber.

Halla: flexión verbo hallar Ejm: Halla el balón dentro de la cancha.

Por qué: equivale a pregunta

Ejm: ¿Por qué llegaste tarde?

Porque: junta y sin tilde justifica algo. Ejm: Llegué tarde porque me el bus no llegó.

Porqué: junta y tildada se utiliza como sustantivo. Ejm: no entendí el porqué llegaste tan tarde

Ahí: expresa lugar. Ejm: Ahí está Luis

Hay: verbo haber. Ejm: Hay 50 dolares en la cuenta.

Ay: estado de ánimo. Ejm: ¡Ay!, que dolor de pies.

A ver: expresa vista. Ejm: Voy a ver una película .

Haber: verbo. Ejm: Creo que no pudo haber realizado eso mejor.

Sobretodo: prenda de vestir. Ejm: Compré un sobretodo rojo.

Sobre todo: equivale a " encima de todo". Ejm: Sobre todo creía en él.

Si no: expresa una condición.

Ejm: Si no te apuras, perderás el avión.

Sino: equivale a contradicción.

Ejm: No lo quiso Juan, sino Pedro.

Nota. Detalles ortográficos en el proceso de redacción.

Continuamos señores estudiantes y ahora se presentan algunas reglas ortográficas generales que usted debe considerar al momento de redactar el informe técnico financiero.

Reglas ortográficas generales:

En todo escrito hay dos tipos de letras: la letra mayúscula (mayor tamaño) y la letra minúscula (menor tamaño). Por favor en la redacción del informe cuidar el uso adecuado de las mismas. A continuación, se presentan algunas generalidades de la ortografía:

Uso de mayúsculas

Estimados estudiantes, el uso de las mayúsculas es de suma importancia porque sirven para distinguir y jerarquizar las palabras, también clarifican y facilitan la comprensión de lo que se lee.

Figura 4.

Uso de mayúsculas

Uso de mayúsculas



En la palabra que va después de un punto y aparte o de un punto y seguido.



Nombres que indican jerarquía si no están nombrando a la persona que ocupa el cargo.
Ej: Presidente, Alcalde, Gobernador.

En el caso de que se nombre, el cargo va en minúscula: El alcalde llegó a la playa.



En nombres propios de países y personas.



En la primera palabra de un título largo de libro, película, obra o pieza teatral: La casa de los espíritus.

Cuando el título es corto (2 palabras) se escribe todo en mayúscula: Don Ramón.

Nota. Uso correcto de mayúsculas

Recuerde:

Los nombres de instituciones se escriben en mayúsculas

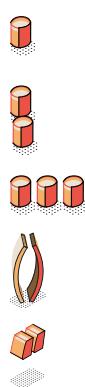
Signos de puntuación

Recuerden señores estudiantes que los signos de puntuación son elementos que están más allá de la palabra, así como atienden a la parte escrita, su uso se adjudica también a pausas, entonación, velocidad de voz, ritmo, entre otros.

La mayoría de los estudiantes universitarios presentan faltas ortográficas, es decir, no colocan los signos de puntuación en sus redacciones, también, se puede percibir en sus lecturas en voz alta, la ausencia de pausas y la entonación no se corresponde cuando hay estos signos.

Figura 5.

Principales signos de puntuación



- Punto
- Los dos puntos
- Puntos suspensivos
- Paréntesis
- Comillas



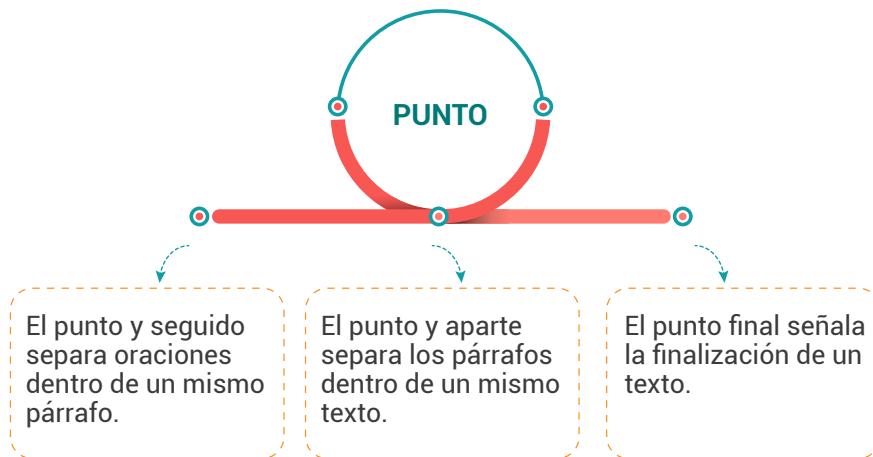
- Signos de exclamación
- Signos de interrogación
- La coma
- Punto y coma

Nota. Principales signos de puntuación.

El punto

Estimados estudiantes, el punto se utiliza al finalizar cada oración de un mismo párrafo. Además, se llama punto final cuando termina (acaba) un escrito o una división importante de un texto.

Figura 6.
Funciones del punto



Nota. Funciones del punto.

Los dos puntos

Queridos alumnos, los dos puntos indican una pausa larga. Lo que se escribe después de los dos puntos sirve para completar, aclarar o resumir lo que ha expuesto anteriormente.

Figura 7.
Funciones de los dos puntos



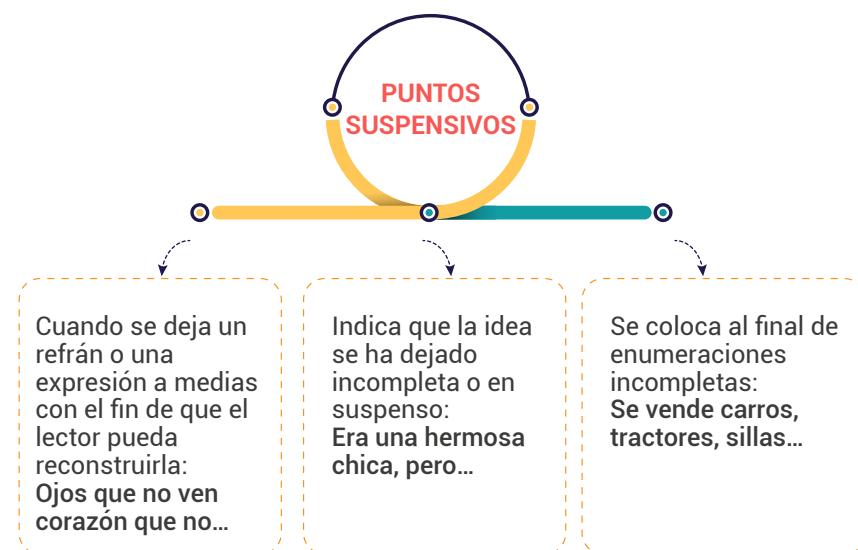
Nota. Funciones de los dos puntos.

Los puntos suspensivos

En el libro "Los signos de puntuación" de Ortiz (2009) se usan puntos suspensivos cuando queremos dejar la oración incompleta y el sentido suspenso. Al leer, la entonación es indecisa. Se expresa incertidumbre, expectación, duda, temor, ironía, indecisión, entre otros.

Figura 8.

Funciones de los puntos suspensivos

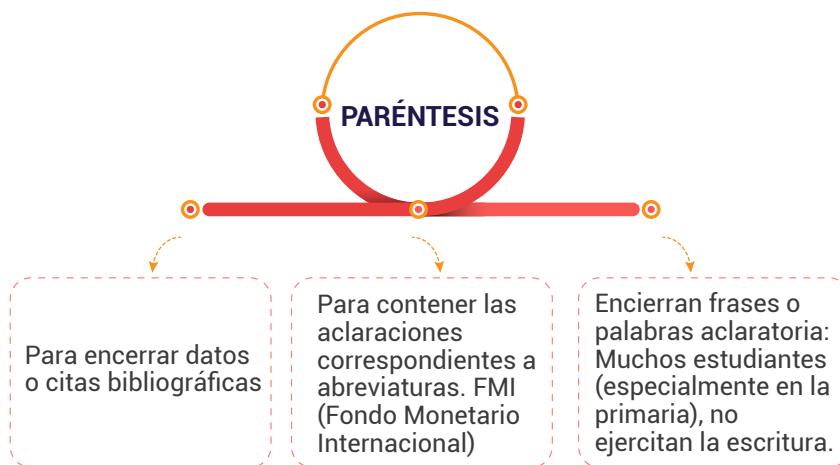


Nota. Funciones de los dos puntos.

Paréntesis

Según Juan Luis Fuentes de la Corte (2013) los paréntesis son signos ortográficos dobles que se usa, generalmente, para encerrar elementos incidentales o insertar una información complementaria o aclaratoria en un enunciado. Como signo doble, el uso adecuado incluye un paréntesis de apertura y uno de cierre.

Figura 9.
Funciones del paréntesis

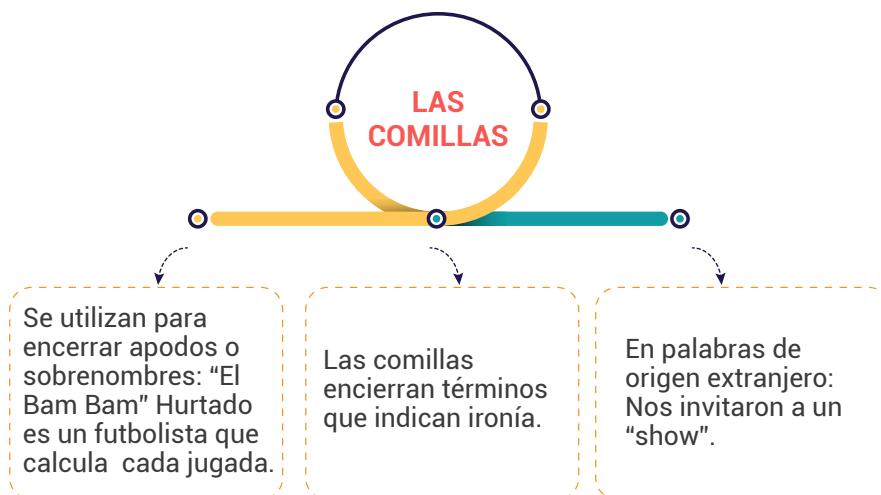


Nota. Funciones del paréntesis.

Las comillas

Estimados estudiantes, las comillas son recursos ortográficos que crean cierta distancia entre el autor de un texto escrito y las palabras que utiliza en cada segmento entrecomillado.

Figura 10.
Funciones de las comillas



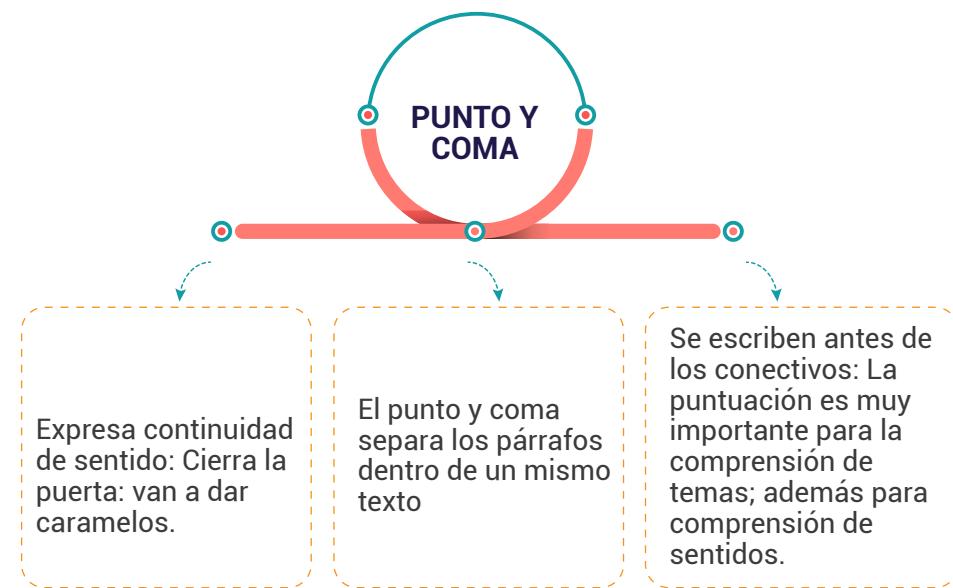
Nota. Funciones de las comillas.

El punto y coma

Estimados estudiantes, el punto y coma se usa cuando deseamos señalar una pausa que por lo general es más prolongada que la pausa que nos indica una coma, pero más corta que la del punto. O sea, señala una pausa y un descenso en la entonación.

Figura 11.

Funciones del punto y coma



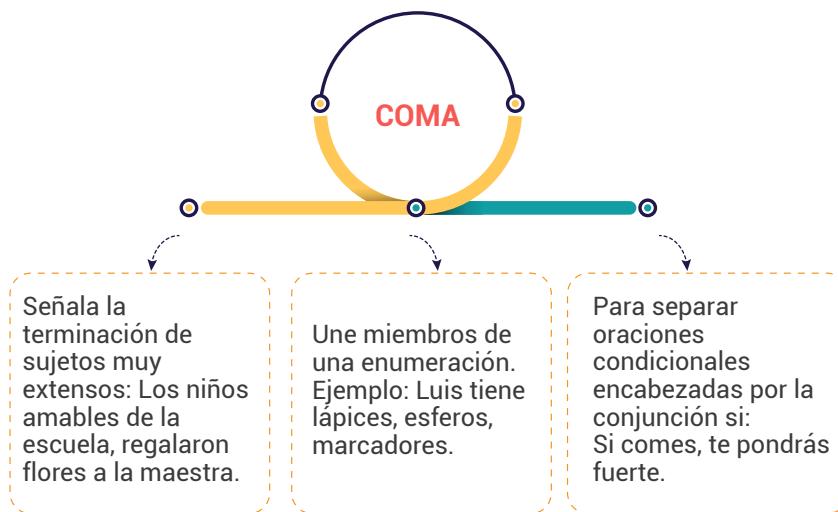
Nota. Funciones del punto y coma.

La coma

Como lo indica Ortiz (2009) la coma es “es el signo que indica una pequeña pausa en la lectura. Es, quizás, el signo que más se usa y el que provoca más errores. Fundamentalmente, tiene tres funciones, a saber”.

Figura 12.

Funciones de la coma

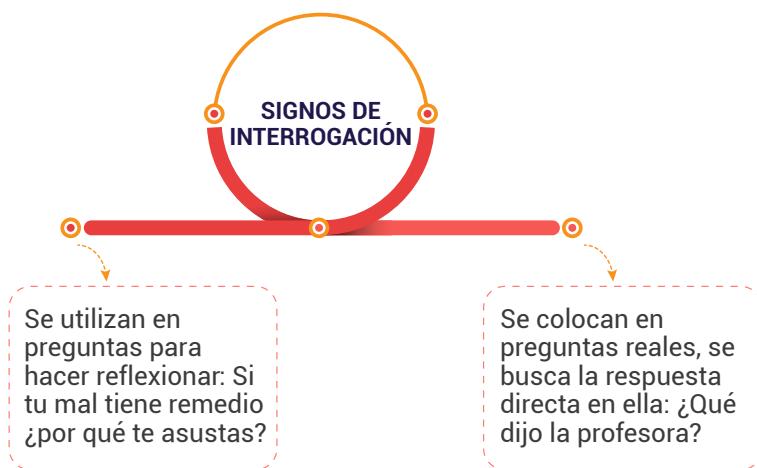


Nota. Funciones de la coma.

Signos de interrogación

En el libro "Los signos de puntuación" de Ortiz (2009) se habla de los signos de interrogación al momento de ser colocados al principio y al final de las oraciones interrogativas directas, aunque no empiece ni termine la oración gramatical.

Figura 13.
Funciones de los signos interrogación



Nota. Funciones de los signos de interrogación.

Signos de exclamación

Señor estudiante para Ortiz (2009) “los signos de admiración o exclamación son dos: uno de apertura (¡) y otro de clausura (!). Estos signos se usan en oraciones para indicar emoción, ironía, intensidad o exclamación”.

Figura 14.
Funciones de los puntos de exclamación



Nota. Funciones de los signos de exclamación.

Existen muchas más reglas, sin embargo, se ha tomado las que comúnmente se incumplen en una redacción.

Anexo 3. Resumen ejecutivo

Portada

Índice

Resumen ejecutivo

1. Diagnóstico situacional de la empresa

1.1 Análisis contextual

- 1.1.1 Análisis del contexto macroeconómico (400-500 palabras)
- 1.1.2 Análisis del contexto sectorial (400-500 palabras)
- 1.1.3 Análisis del contexto de la empresa (400-500 palabras)

2. Análisis financiero

2.1.1 Estados financieros

2.1.2 Análisis vertical y horizontal

2.1.3 Ratios financieros

- 2.1.3.1 Análisis Liquidez (indicadores, gráficas, interpretación).
- 2.1.3.2 Análisis de Actividad/Eficiencia (indicadores, gráficas, interpretación).
- 2.1.3.3 Análisis de endeudamiento (indicadores, gráficas, interpretación).
- 2.1.3.4 Análisis de rentabilidad (indicadores, gráficas, interpretación).

3. Conclusiones, propuestas estratégicas, proyecciones financieras y análisis de sensibilidad

3.1 Conclusiones

3.2 Propuesta estratégica-financiera

3.3 Proyecciones financieras y análisis de sensibilidad:

4. Recomendaciones

Firma:

Bibliografía:

Anexo 4. Fórmulas financieras

Tabla 1

Fórmulas financieras

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
Valor presente.	Valor actual expresado en unidades monetarias de un flujo futuro.	VP	Descuento de flujos.	Azucarera Valdez	VNA
Valor futuro.	Valor de una cantidad colocada en depósito hoy, en una fecha específica en el futuro.	VF	Capitalización de flujos, se calcula aplicando interés compuesto.	Ecuación 5.1. $VF = VP \times (1 + i)^n$	VF
Tiempo (capitalización o descuento).		n	Anual. Semestral. Trimestral. Mensual.	Capitalización anual = 1 periodo Capitalización semestral = 2 periodos Capitalización trimestral = 4 periodos Capitalización Mensual = 12 periodos	
Valor futuro.	Capitalización superior a la anual	VFn		Ecuación 5.8. $VFn = VPx \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{mn}$	
Tiempo desconocido.	Se utiliza cuando se desconoce el tiempo de capitalización o descuento.	N		$n = \frac{\log\left(\frac{VFn}{VP0}\right)}{\log(1 + i)}$	
Tasas de interés.	Tasa de capitalización o descuento, tasa referencial.	I	Nominal.	$i = \left(1 + \frac{i}{m}\right)^m - 1$	

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
	Tasa ajustada a períodos de capitalización (mj)	i	Efectiva.	$i = \left[(1 + i)^{\frac{mj}{m}} \right] - 1$	
	Tasa ajustada por inflación.	1+r	Real (Efecto Fisher).	$1 + r = (1 + r) * (1 + h)$	
Valor presente de una anualidad ordinaria.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al final del periodo.	VFn	Descuento de flujos.	Ecuación 5.4. $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) x \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$ $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) x \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$	
Valor presente de una anualidad anticipada.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al inicio del periodo.	VFn	Descuento de flujos.	Ecuación 5.5. $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) \times \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \times (1+i) \right]$	
Valor futuro de una anualidad ordinaria.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al final del periodo.	VFn	Capitalización de flujos.	Ecuación 5.3 $VF_n = FEx \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$	
Valor futuro de una anualidad anticipada.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al inicio del periodo.	VFn	Capitalización de flujos.	Ecuación 5.5 $VF_n = FEx \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] * (1+i)$	
Valor presente de una perpetuidad.	Flujos infinitos.	VP	Descuento de flujos.	Ecuación 5.7. $VP = \left[\frac{FE}{i} \right]$	

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
Valor presente de una corriente mixta.					VNA
Depósitos.	Reunir una cierta cantidad al año, por ejemplo, para tener el monto requerido en algún momento en el futuro.	FE	Depósitos para acumular un monto futuro.	Ecuación 5.11 $FE = VFn + \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$	
Amortización de préstamos.	El programa de amortización se utiliza para conocer el valor de cada pago (capital + interés).	FE	Programa de amortización.	Ecuación 5.12 $FE = (VP \times i) + \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right].$	
Tasas de interés o crecimiento.	Tasa de interés de un préstamo, tasa de crecimiento de las ventas, tasa de crecimiento de las ganancias.	i	Tasa de crecimiento.	Ecuación 5.13 $i = \left(\frac{VF_n}{VP} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$	

Nota. Fórmulas financieras. Tomado de la guía de Administración Financiera Estructural. Rojas, D (2020).

Anexo 4. Fórmulas financieras

Tabla 1

Fórmulas financieras

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
Valor presente.	Valor actual expresado en unidades monetarias de un flujo futuro.	VP	Descuento de flujos.	Azucarera Valdez	VNA
Valor futuro.	Valor de una cantidad colocada en depósito hoy, en una fecha específica en el futuro.	VF	Capitalización de flujos, se calcula aplicando interés compuesto.	Ecuación 5.1. $VF = VP \times (1 + i)^n$	VF
Tiempo (capitalización o descuento).		n	Anual. Semestral. Trimestral. Mensual.	Capitalización anual = 1 periodo Capitalización semestral = 2 periodos Capitalización trimestral = 4 periodos Capitalización Mensual = 12 periodos	
Valor futuro.	Capitalización superior a la anual	VFn		Ecuación 5.8. $VFn = VPx \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{mn}$	
Tiempo desconocido.	Se utiliza cuando se desconoce el tiempo de capitalización o descuento.	N		$n = \frac{\log\left(\frac{VFn}{VP0}\right)}{\log(1 + i)}$	
Tasas de interés.	Tasa de capitalización o descuento, tasa referencial.	I	Nominal.	$i = \left(1 + \frac{i}{m}\right)^m - 1$	

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
	Tasa ajustada a períodos de capitalización (mj)	i	Efectiva.	$i = \left[(1 + i)^{\frac{mj}{m}} \right] - 1$	
	Tasa ajustada por inflación.	1+r	Real (Efecto Fisher).	$1 + r = (1 + r) * (1 + h)$	
Valor presente de una anualidad ordinaria.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al final del periodo.	VFn	Descuento de flujos.	Ecuación 5.4. $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) x \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$ $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) x \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$	
Valor presente de una anualidad anticipada.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al inicio del periodo.	VFn	Descuento de flujos.	Ecuación 5.5. $VP_n = \left(\frac{FE}{i} \right) \times \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \times (1+i) \right]$	
Valor futuro de una anualidad ordinaria.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al final del periodo.	VFn	Capitalización de flujos.	Ecuación 5.3 $VF_n = FEx \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$	
Valor futuro de una anualidad anticipada.	Flujos periódicos e iguales, se pagan o cobran al inicio del periodo.	VFn	Capitalización de flujos.	Ecuación 5.5 $VF_n = FEx \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] * (1+i)$	
Valor presente de una perpetuidad.	Flujos infinitos.	VP	Descuento de flujos.	Ecuación 5.7. $VP = \left[\frac{FE}{i} \right]$	

Concepto	Descripción/cuando utilizarla	Símbolo	Características	Fórmulas	Función en Excel
Valor presente de una corriente mixta.					VNA
Depósitos.	Reunir una cierta cantidad al año, por ejemplo, para tener el monto requerido en algún momento en el futuro.	FE	Depósitos para acumular un monto futuro.	Ecuación 5.11 $FE = VFn + \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$	
Amortización de préstamos.	El programa de amortización se utiliza para conocer el valor de cada pago (capital + interés).	FE	Programa de amortización.	Ecuación 5.12 $FE = (VP \times i) + \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right].$	
Tasas de interés o crecimiento.	Tasa de interés de un préstamo, tasa de crecimiento de las ventas, tasa de crecimiento de las ganancias.	i	Tasa de crecimiento.	Ecuación 5.13 $i = \left(\frac{VF_n}{VP} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$	

Nota. Fórmulas financieras. Tomado de la guía de Administración Financiera Estructural. Rojas, D (2020).

Anexo 5. INFORME TÉCNICO

CERVECERÍA ABC

Portada



Universidad Técnica Particular de Loja

La Universidad Católica de Loja

CARRERA DE FINANZAS

INFORME TÉCNICO

CERVECERÍA ABC

Nombre:

NOMBRE DEL ESTUDIANTE

JUNIO 2022

Índice

Resumen ejecutivo

El análisis financiero brinda información oportuna y veraz, siendo importante en la toma de decisiones de la empresa; convirtiéndose en una herramienta de planeación que permitirá diagnosticar la situación económica, contable, financiera y legal, tomando las medidas correctivas, estableciendo estrategias y acciones con el propósito de cumplir los objetivos y metas planteadas en la empresa (Nava & Marbelis, 2009).

En el presente informe se describe el diagnóstico financiero de la CERVECERÍA ABC durante el período 2017-2019, partiendo de un contexto macroeconómico y sectorial donde se encuentra inmersa la empresa, posterior a ello se revisa los estados financieros utilizando el análisis horizontal y vertical del balance general y estado de pérdidas y ganancias, se compara los resultados de forma transversal y vertical, además se analiza los ratios financieros para conocer cómo se encuentra la situación de la empresa.

Puesto que los datos históricos son importantes porque nos permite comprender las tendencias, y conocer el nivel de eficiencia de las operaciones realizadas por la empresa, en función de las cuales se pueden aplicar las predicciones, tomando en consideración los factores exógenos (COVID 19) siendo de gran importancia en la toma de decisiones que favorezcan en el desarrollo y permitan seguir creciendo en el mercado.

Luego se procede a realizar el pronóstico financiero donde se planean tres escenarios (pesimista, conservador y optimista), se elabora los estados financieros proformas a corto y largo plazo, los flujos de caja libre, los indicadores financieros, la estructura de capital y la rentabilidad, esperando cumplir los objetivos planteados, minimizando los riesgos siendo la toma de decisiones más dinámicas, en beneficio de la empresa.

Diagnóstico situacional de la empresa

En los últimos años, los continuos cambios en la economía del país han llevado a que la industria manufacturera, tenga la necesidad de realizar un profundo análisis y diagnóstico financiero con el propósito que los administradores puedan tomar decisiones acertadas con base en la información obtenida, fortaleciendo sus ventajas y prestar atención en sus

debilidades, para lograr de esta manera cumplir los objetivos propuestos por la empresa de una forma eficiente.

La CERVECERÍA ABC pertenece al sector manufacturero, y se ha convertido en una de las empresas más importantes del Ecuador, logrando posicionararse en el mercado con bebidas exquisitas y de calidad, inicia sus actividades en el año 1877, dedicada a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Ofrece un amplio portafolio de bebidas que van desde cervezas hasta refrescos, los cuales se encuentran elaborados bajo estrictos estándares internacionales y dentro de sus productos principales se encuentran la cerveza pilsener, club, corona y pony malta. En la actualidad, forma parte de la multinacional AB InBev, que se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de bebidas para el consumo humano a nivel mundial. (Cervecería Nacional, s.f.)

Además, la Cervecería Nacional CN S.A ha convertido en un referente a nivel nacional por su activa vinculación con la sociedad, entre ellas: producir gel antibacterial para ser donados a los grupos vulnerables tras la emergencia sanitaria por el (COVID 19), convocatorias de reclutamiento para formar parte del talento de CN, así como su vinculación con el agricultor por el programa siembra por contrato, entre otros servicios. (Cervecería Nacional, s.f.)

Las ventas de la empresa presentaron un comportamiento creciente al año 2018 como consecuencia de la exportación al continente europeo, lo cual generó mayor volumen de ventas generando un valor total en las ventas de \$547.289.864,19 ubicándose en el 15 puesto dentro del ranking empresarial según datos de la revista Ekos Negocios, mientras que para el año 2019 sus ventas disminuyeron alcanzando un valor de \$350.238.309,50 debido a la paralización de octubre del mismo año, así como la importación de bebidas alcohólicas a menores precios tras la vigencia del acuerdo comercial con la Unión Europea (UE), ubicándose en el puesto 35 según ranking empresarial elaborado por Ekos Negocios, sin embargo, la CERVECERÍA ABC es una empresa sostenible y a lo largo de su trayectoria ha cumplido con todas sus obligaciones con el estado, lo que lo convierte en un importante motor de crecimiento y empleo.

Con respecto a los indicadores financieros se pudo evidenciar que el índice de liquidez corriente, no se acerca al promedio de la industria, por lo que presenta un déficit de capital de trabajo contable, esto se debe

fundamentalmente por las deudas adquiridas con los proveedores locales y extranjeros para lo cual es importante plantear políticas o mecanismos para mejorar la situación de la empresa.

De igual manera, la optimización de los gastos y costos son importantes manejarlos de manera correcta, ya que su buen uso permitirá incrementar los beneficios económicos aportando en el crecimiento sostenible de la empresa.

Contexto macroeconómico, sectorial y de la empresa

La industria manufacturera es uno de los motores principales en el crecimiento económico, siendo un importante componente del PIB, además de ser una fuente de generación de empleo, según datos del INEC en el año 2017 generó el 11% del empleo total del país y tuvo una participación del 11.47% y en el año 2018 del 11.68% mientras que el año 2019 fue del 11% lo cual tuvo crecimientos positivos, ya que el desarrollo de este sector fortalece la economía del país. Mientras que por efecto de la emergencia sanitaria se prevé una contracción de la industria manufacturera del (-19,70) debido a que tuvieron que suspender sus labores, afectando la economía, existiendo un decrecimiento en el PIB del (-8.9).

Con respecto a la rama de bebidas alcohólicas, según información de la revista industrial considera que:

Para el caso ecuatoriano, se identifican cambios en las tendencias de consumo durante la pandemia, teniéndose que en Ecuador un 84% de los consumidores no han adquirido bebidas alcohólicas en sus últimas compras, de estos, el 43% decidió no comprar cerveza porque no lo necesitaba, el 24% no lo compro porque priorizó otras cosas, el 8% estaba disponible en el punto de venta y 7% no lo compro por salud.
(Andrade et al., 2020, p.4)

La CERVECERÍA ABC es una empresa manufacturera líder en el mercado con más de 100 años de trayectoria ofreciendo productos de calidad, generando la confianza y fidelidad de sus consumidores. Se considera una fuente de bienestar y progreso debido a la influencia positiva en el desarrollo económico y social del Ecuador, la misma que se destaca en su cadena de valor. Tiene una participación dentro del mercado del 95%, siendo las marcas más representativas de la empresa pílense y club. En la actualidad cuentan con 2 plantas principales en Quito y Guayaquil, 15 centros de

distribución en el país, aproximadamente 2100 colaboradores a escala nacional y 130 mil socios comerciales. (Cervecería Nacional, s.f.)

El entorno económico, de acuerdo a las notas explicativas a diciembre 2019 indica que la disminución en las ventas en este año se dio por las protestas sociales suscitadas en noviembre del mismo año y el proceso de escisión, conservando el objeto social de la empresa, mientras que para el año 2020 debido a la emergencia sanitaria COVID 19, José Luis González presidente ejecutivo de Cervecería Nacional (2020) menciona que “no espera un crecimiento para este año, porque la emergencia sanitaria ha golpeado el mercado de bebidas alcohólicas” (periódico Primicias).

Análisis financiero

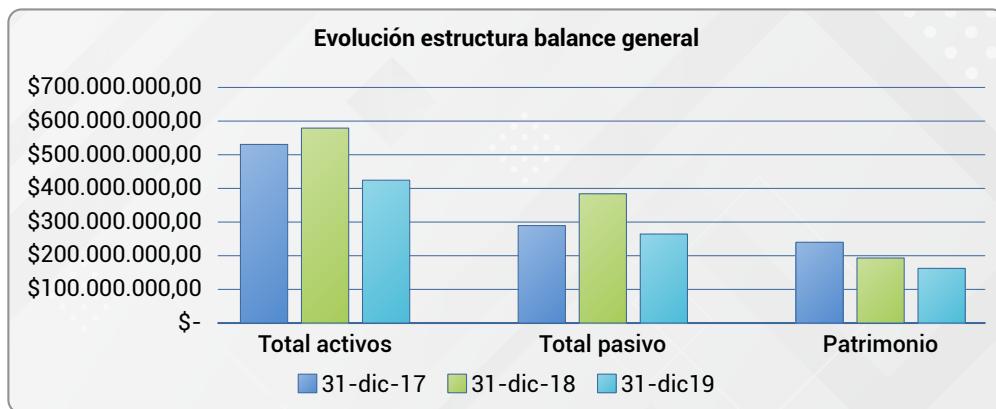
Análisis financiero horizontal y vertical

La información financiera que se considera para el análisis de la empresa CERVECERÍA ABC corresponde al período 2017-2019 del balance general y estado de resultado, la misma que se obtuvo a través de la Superintendencia de Compañías.

Figura 1.
Activos, Pasivos y Patrimonio período 2017-2019

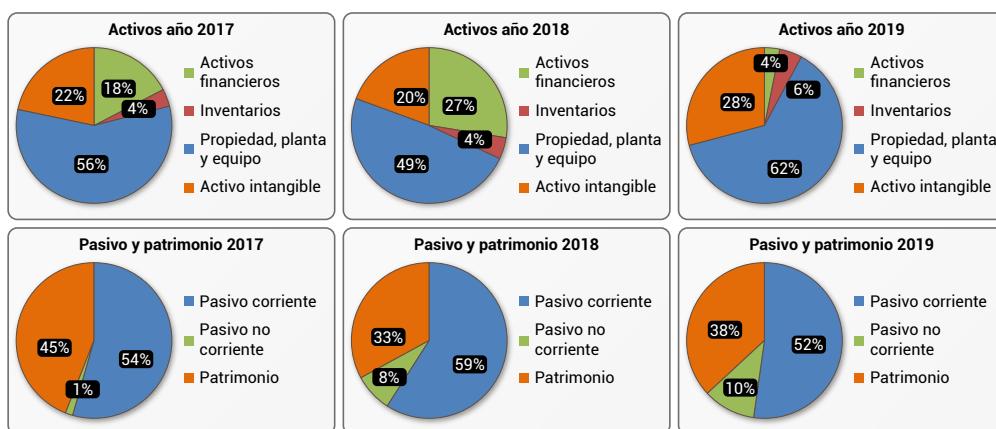
Cifras en Dólares				
	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	
TOTAL ACTIVOS	\$ 530.975.017,06	\$ 579.224.301,14	\$ 424.804.301,42	
TOTAL PASIVO	\$ 291.905.714,55	\$ 385.383.542,83	\$ 264.483.763,09	
PATRIMONIO	\$ 239.069.302,51	\$ 193.840.758,31	\$ 160.320.538,33	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 530.975.017,06	\$ 579.224.301,14	\$ 424.804.301,42	

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 2.*Evolución del balance general 2017-2019*

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

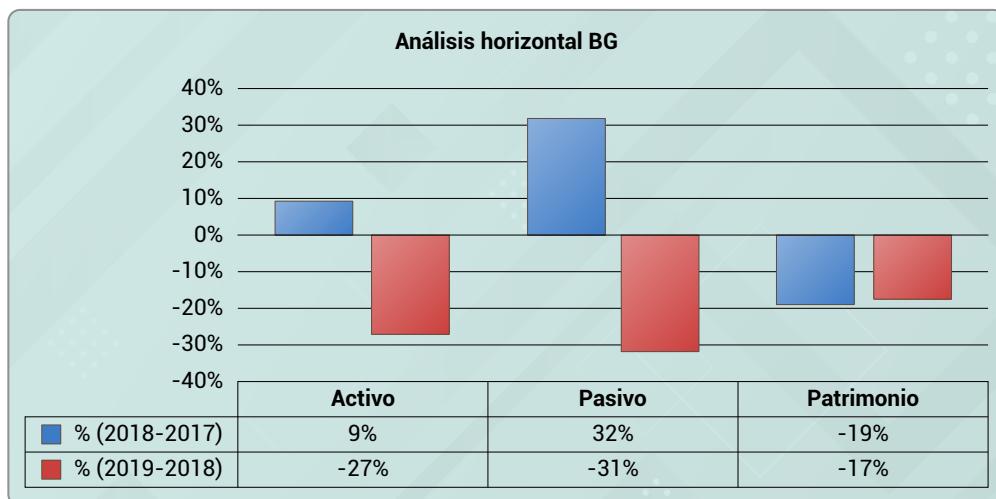
La empresa refleja en el balance general un crecimiento de los activos, pasivos y patrimonio durante el año 2018 analizado, lo que significa que existió una mayor inversión y un incremento de la producción, mientras que para el año 2019 existe una disminución debido a la ejecución de un proyecto que consistió en la asignación separada de actividades de la compañía conocido como proceso de escisión cuyo porcentaje promedio de disminución de los activos es del 27%, pasivos del 31% y patrimonio del 17%.

Figura 3.*Análisis vertical balance general 2017-2019*

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Se puede evidenciar que en el balance general desde el año 2017 hasta el 2019 la cuenta con mayor participación dentro de los activos es propiedad, planta y equipo, teniendo una participación del 4.46%. Con respecto a la estructura del pasivo y patrimonio se puede observar que para el período analizado la cuenta otras obligaciones corrientes representan en promedio el 21.52% seguido de las cuentas y documentos por pagar con el 16.10% siendo el pasivo corriente con una participación superior al 50% en relación con el pasivo no corriente que tiene una participación promedio del 6.31% mientras que el patrimonio representa en promedio 38.74% siendo los resultados acumulados con una participación del 8.34% seguido del capital con el 4.07% finalmente las reservas acumuladas tienen una participación promedio del 2.04%, lo cual refleja que la CERVECERÍA ABC tiene obligaciones pendientes con los proveedores a corto plazo por lo que es importante reducir los pasivos corrientes, ya que se podría considerar refinanciar las deudas de corto plazo y cancelarlas en el largo plazo.

Figura 4.
Análisis horizontal balance general 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Con respecto al análisis se puede observar que los activos sufrieron decrecimiento pasando de \$ 579.224.301,14 del 2018 a \$424.804.301,42 en el año 2019 de igual manera sucede con el pasivo existe una disminución teniendo en el año 2018 un valor de \$385.383.542,83 para el 2019 fue del \$264.483.763,09, finalmente en el patrimonio se evidenció una reducción pasando de \$ 193.840.758,31 del 2018 a \$ 160.320.538,33 para el año 2019, esta disminución se debe a la ejecución de un proyecto que consistió en la

asignación separada de actividades de la compañía conocida como proceso de escisión ya que ocasiono una reducción de los valores en todas las cuentas del balance general.

Figura 5.

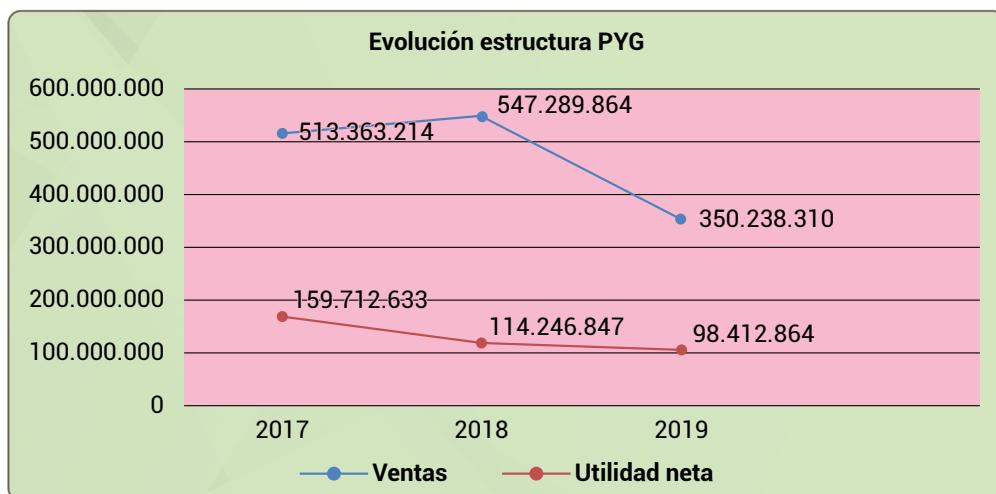
Ventas y utilidad neta período 2017-2019

ESTRUCTURA PYG	2017	2018	2019
VENTAS	\$ 513.363.213,85	\$ 547.289.864,19	\$ 350.238.309,50
UTILIDAD NETA	\$ 159.712.632,58	\$ 114.246.846,50	\$ 98.412.863,75
	31,11%	20,88%	28,10%

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 6.

Ventas y costo de ventas período 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

La CERVECERÍA ABC refleja un incremento de ventas del 6% en el año 2018 en relación con el año 2017, mientras que se evidencia en el año 2019 una disminución en las ventas del 36%, con respecto a la utilidad se puede observar que existe una disminución del 28.47% en el año 2018 en relación con el año 2017 y mientras que para el año 2019 se obtuvo una reducción del 13.86% en relación con el año 2018, esto se debe al proceso de escisión que ejecuto la empresa lo cual provoca una disminución en los ingresos y por ende la utilidad se va a ver afectada, además cabe indicar que en el año 2019 las paralizaciones sociales afectaron las ventas provocando una disminución significativa dentro del período analizado así como la

importación de bebidas alcohólicas a menores precios tras la vigencia del acuerdo comercial con la Unión Europea (UE).

Las cuentas que mayor movimiento han tenido son: las ventas consideradas con un 100%, costo de venta con un promedio del 29.70%, gastos de venta, otros gastos y gastos de administración con un promedio de 7.86% y los gastos financieros el 4.88%; estos porcentajes demuestran sobre la inversión que realiza la compañía lo cual es importante reducir los costos y gastos para mejorar la utilidad neta por ende se debe buscar alguna estrategia para mejorar la utilidad den beneficio de la empresa.

Análisis de razones o indicadores financieros

Análisis de Liquidez

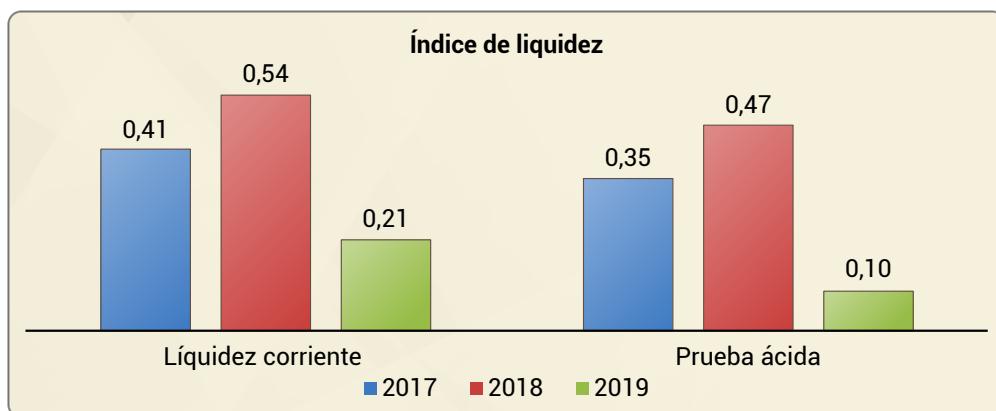
La compañía durante todos los años analizados presenta un índice de liquidez menor a 1 lo que significa que no ha podido pagar sus obligaciones al 100% en el corto plazo. Y con respecto a la industria, se puede observar que la empresa tiene similar comportamiento en relación con el año 2019.

Figura 7.
Índice de liquidez período 2017-2019

RATIOS	CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.			MERCADO
	2017	2018	2019	2019
Índice de Liquidez				
Liquidez Corriente	0,41	0,54	0,21	0,74
Prueba Ácida	0,35	0,47	0,10	0,37
Capital de trabajo	\$ -169.027.409,19	\$ -157.471.683,75	\$ -174.985.973,35	

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 8.
Índice de liquidez 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Análisis de actividad

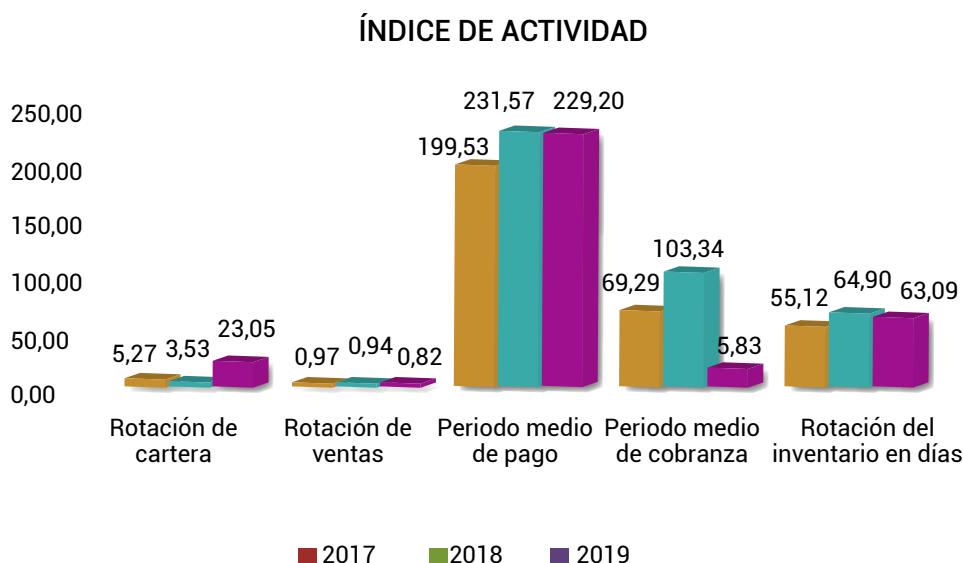
Los indicadores de actividad dentro del periodo examinado indican el manejo de los recursos y su recuperación fue efectiva.

Figura 9.
Índice de actividad período 2017-2019

	CERVECERÍA NACIONAL		CN SA.	MERCADO
RATIOS	2017	2018	2019	2019
Indice de actividad				
Rotación de cartera	5,27	3,53	23,05	17,74
Rotación de ventas	0,97	0,94	0,82	0,40
Período medio de pago	199,53	231,57	229,20	130,59
Período medio de cobranza	69,29	103,34	15,83	36,44
Rotación del inventario en días	55,12	64,90	63,09	

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 10.
Índice de actividad 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Los indicadores de actividad de Cervecería Nacional S.A., son superiores a los de la industria en todos los aspectos, entre estos se destaca la recuperación de cartera inferior a 30 días y los pagos que se los realiza una vez al año, es decir cada 229 días promedio. El riesgo de cartera no recuperable es relativamente bajo, puesto que Dinadec S.A (empresa relacionada) adquiere el 90% de la producción de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas y tiene un crédito de 7 hasta 90 días, el cual se ha cumplido con normalidad y no han existido problemas en la recuperación de estos valores.

Análisis de rentabilidad

Con respecto al ROA se puede observar que ha existido una disminución del año 2017 al 2018, mientras que para el año 2019 se ve un incremento logrando una rentabilidad del 23%, es decir, que por cada \$1 que inviertan en la empresa, se puede obtener \$0,23 centavos de rendimiento independientemente de la política financiera y fiscal de la empresa.

Mientras que en el margen bruto se puede observar en el año 2017 y 2018 se mantienen en un rango alto para realizar ventas por encima de los costos,

los márgenes de rentabilidad son mucho más altos, decir que mejoraron las estrategias de precios y la administración de los costos. En comparación al año 2019, el margen disminuye al 58% que es la rentabilidad antes de deducciones e impuestos, teniendo una tendencia similar con respecto a la industria.

El margen operacional ha tenido una disminución en el periodo analizado, ya que en el año 2019 a la empresa le queda el 44% de cada dólar vendido luego de la deducción de los costos y gastos operacionales, es decir, que la empresa ha deteriorado su calidad en el manejo de sus costos y gastos operacionales.

Por otro lado, el margen neto muestra un decrecimiento del año 2018 al 2017 y un leve incremento en el año 2019, ya que a la empresa genera de utilidad el \$0.28 centavos por unidad vendida, luego de haber deducido los gastos financieros e impuestos.

El rendimiento de capital ha disminuido, pasando de 67% en el año 2017 a 61% en el año 2019, es decir, que en el año 2019 la empresa obtuvo \$0. 61 centavos por cada dólar aportado por los accionistas.

Sin embargo, los indicadores de rentabilidad de la empresa se encuentran por encima en comparación con la industria.

Figura 11.

Índice de rentabilidad período 2017-2019

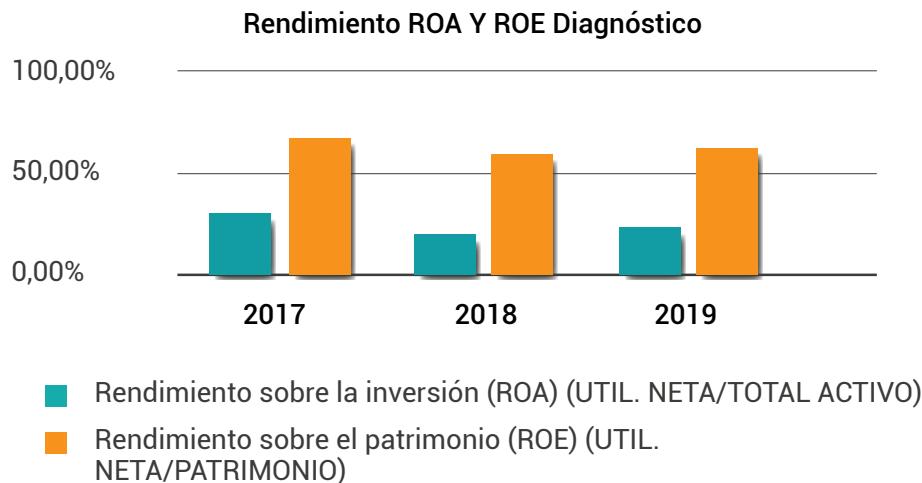
RATIOS	CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.			MERCADO
	2017	2018	2019	2019
Índice de rentabilidad				
Rentabilidad neta del activo (Dupont)	030	030	033	0,01
Margen bruto	0,76	0,77	0,58	0,51
Margen operacional	0,49	0,40	0,44	0,01
Margen neto	031	031	038	0,00
Rentabilidad del patrimonio	0,67	0,59	0,61	0,04

Fuente: Información del mercado obtenida de la página de la SUPEROLA.

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 12.

Rendimiento del ROA y ROE 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Ciclo operativo y efectivo

La Cervecería Nacional CN S.A refleja en el periodo analizado, que cuenta con un promedio de cobro de 60 días aproximadamente, mientras que el promedio de pago a los proveedores es de 220 días, lo que significa que los proveedores financian completamente las operaciones de la empresa como son la producción, cobro y venta, por lo tanto, no requiere de financiamiento para cubrir sus operaciones, ya que su ciclo de conversión de efectivo es negativo en todos los años.

Figura 13.

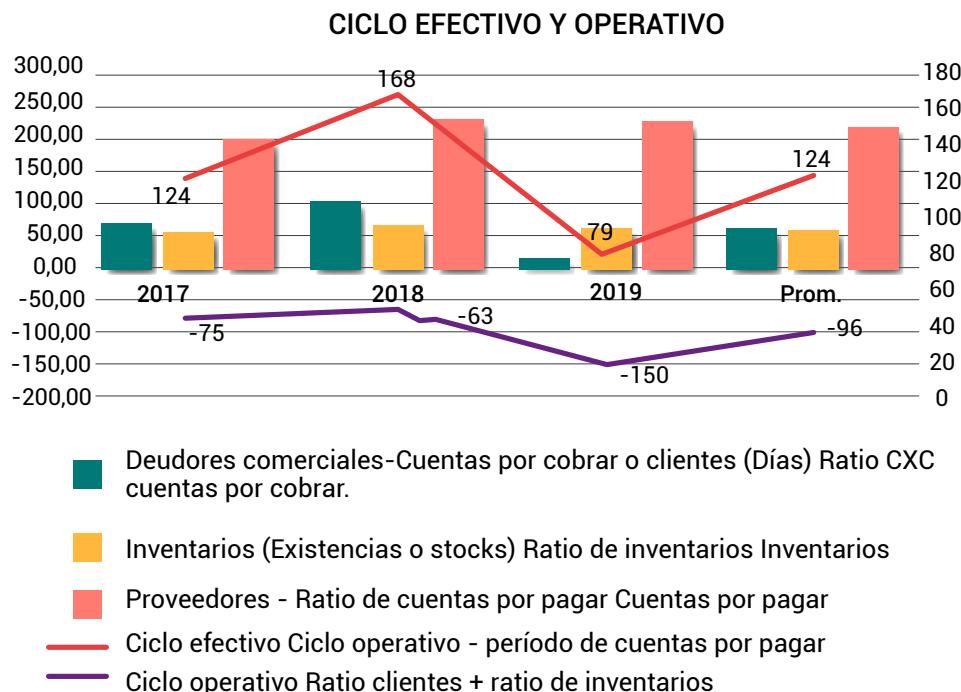
Índice de rentabilidad período 2017-2019

RUBRO	Fórmula	2017	2018	2019	Prom.
Ciclo operativo	Ratio clientes + ratio de inventarios	124	168	79	124
Ciclo efectivo	Ciclo operativo - período de cuentas por pagar	-75	-63	-150	-96

Nota. Información balance general Cervecería Nacional CN S.A

Figura 14.

Ciclo operativo y efectivo 2017-2019



Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Análisis de la estructura de capital

La CERVECERÍA ABC durante el período 2017 al 2019 no tiene financiamiento por parte de terceros para su funcionamiento, es decir, que no tiene obligaciones financieras ni en el corto y largo plazo, ya que realiza sus funciones con capital propio. Cabe indicar que, dentro de la estructura de capital, los pasivos representan en promedio el 62% siendo las cuentas que más se destacan son las cuentas por pagar y obligaciones corrientes, mientras que el patrimonio representa en promedio el 38%. Es importante tomar en cuenta que dentro de la industria existe dependencia de la situación macroeconómica del país.

Figura 15.

Índice de rentabilidad período 2017-2019

RUBROS	AÑOS		
	2017	2018	2019
Pasivo P	\$ 291.905.714.55	\$ 385.383.542,83	\$ 264.483.763.09
Patrimonio E	\$ 239.069.302.51	\$ 193.840.758.31	\$ 160.320.538.33
Total P+E	\$ 530.975.017.06	\$ 579.224.301.14	\$ 424.804.301.42

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Figura 16.

Ciclo operativo y efectivo 2017-2019



Nota. Información balances generales CERVECERÍA ABC

Conclusiones, propuestas estratégicas, proyecciones financieras y análisis de sensibilidad

Planeación financiera

Información financiera y de ratios proforma (Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo).

Para desarrollo de la situación financiera proyectada se planteó premisas y para ello se consideró información sobre el giro del negocio, así como su competencia, y la situación del mercado, considerando la emergencia sanitaria, ya que debido a la pandemia se realizaron medidas preventivas sanitarias implementadas en nuestro país, lo que ocasiono el cierre temporal de las actividades provocando una disminución en la demanda viéndose afectada la rentabilidad de la empresa.

Ya que se desarrolló la proyección del balance general en tres escenarios: conservador, optimista y pesimista, el mismo que se realiza de acuerdo a la participación porcentual de las cuentas del balance con relación a las ventas, este resultado se multiplica para las ventas proyectadas obteniendo los balances proformas.

Para proyectar el balance general proforma se parte desde la proyección de ventas para los próximos cinco años, los supuestos se realizan con base en el histórico de la CERVECERÍA ABC tomando en consideración la emergencia sanitaria por el COVID-19, además cabe indicar que la empresa no cuenta con financiamiento de terceros, por lo tanto, se va a financiar con capital propio.

Figura 17.

Ventas históricas 2017-2019

Años	Ventas	Índice de crecimiento
2017	\$ 513.363.213.85	
2018	\$ 547.289.864.19	6.61%
2019	\$ 350.238.309,50	-36.00%

Nota. Información balance general CERVECERÍA ABC

Escenarios de proyección financiera, considerando corto y largo plazo con efectos de COVID-19 (análisis de sensibilidad).

La economía que atraviesa nuestro país en medio de la emergencia sanitaria COVID-19 conlleva a que la CERVECERÍA ABC tenga que rediseñar sus operaciones considerando las perspectivas socioeconómicas, siendo evidente su incidencia en la cadena productiva, así como en el comportamiento de las ventas.

En el presente informe se plantea realizar tres escenarios: pesimista, conservador y optimista, con la finalidad de analizar la sensibilidad sobre el valor económico que se obtendrá en cada uno de los escenarios, tratando de lograr una optimización financiera para la empresa. Para lo cual se considera las variables macroeconómicas y comportamiento sectorial.

En el corto plazo se estima que las ventas van a disminuir y por ello se debe priorizar los gastos y costos conforme se reactive la actividad económica, ya que se debe contar con un inventario adecuado de acuerdo a la demanda.

En el mediano y largo plazo con la reactivación económica la empresa estima que las ventas se incrementen favoreciendo el flujo de caja y tratando de mantener los costos de ventas y gastos, optimizando los recursos de la empresa y generando utilidad que sea beneficioso para los accionistas, generando oportunidades para su crecimiento y desarrollo sostenible.

Para la proyección de cada uno de los escenarios con respecto a la tasa de crecimiento en ventas se consideró las variables del PIB nacional y sectorial, además se tomó como referencia el crecimiento que ha tenido la empresa de acuerdo al período planteado.

Proyección de ventas para el escenario conservador

En el escenario conservador, se esperaría un mejor comportamiento, teniendo en cuenta las políticas de la empresa y logrando consolidar las estrategias planteadas en los años anteriores, ya que en el corto plazo se aprecia una disminución de las ventas, existiendo mayor sensibilidad ante cualquier cambio que se realice en este periodo debido a la pandemia se espera una recuperación en el largo plazo existiendo una mejoría en el sistema financiero de la empresa.

Figura 18.

Proyección de ventas escenario conservador

ESCENARIO CONSERVADOR			
AÑO	TASA CREC.	VENTAS	
2020	-8,90%	S	319.067.099.95
2021	3,10%	S	328.958.180.05
2022	6,61%	S	350.698.049.31
2023	7,50%	S	377.000.403.01
2024	7,50%	S	405.275.433.24

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

Proyección de ventas para el escenario optimista

Para el planteamiento de este escenario se considera que en el corto plazo la empresa no tendrá ningún crecimiento debido a la emergencia sanitaria COVID-19, por lo tanto, se reflejara que las ventas tendrán similar comportamiento en relación con el año 2019, mientras que para los siguientes años se considera un crecimiento en ventas, obteniendo

beneficios para los accionistas, garantizando de esta manera el cumplimiento a los planes corporativos y planificación de la empresa.

Figura 19.

Proyección de ventas escenario optimista

ESCENARIO OPTIMISTA		
AÑO	TASA CREC.	VENTAS
2020	0,00%	\$ 350.238.309,50
2021	7,50%	\$ 376.506.182,71
2022	7,50%	\$ 404.744.146,42
2023	9,10%	\$ 441.575.863,74
2024	9,10%	\$ 481.759.267,34

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

Proyección de ventas para el escenario pesimista

El escenario pesimista, pues acoge la afectación de la emergencia sanitaria y las medidas preventivas sanitarias, como son las regulaciones a la movilización vehicular, crisis económica, la paralización de las actividades que tuvo la empresa y demás factores del mercado que puede afectar notablemente las ventas de la empresa, existiendo una disminución significativa en el corto plazo, lo que incide en las utilidades netas siendo negativas en este año, evidenciando para los futuros años una fase de crecimiento periódico y una recuperación lenta post pandemia.

Figura 20.

Proyección de ventas escenario pesimista

ESCENARIO PESIMISTA		
AÑO	TASA CREC.	VENTAS
2020	-19,70%	\$ 281.241.362,53
2021	3,10%	\$ 289.959.544,77
2022	3,10%	\$ 298.945.599,95
2023	6,61%	\$ 318.705.225,18
2024	7,50%	\$ 342.608.117,07

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

Balance general proyectado

El balance general se proyecta de acuerdo a la proyección de ventas para los períodos 2020-2024, se calcula la participación porcentual de la cuenta del balance sobre las ventas y se asigna el peso que corresponde.

De acuerdo a los resultados obtenidos, se puede observar que el balance general proforma en el escenario conservador, refleja una disminución en el corto plazo en sus cuentas por efecto de la emergencia sanitaria, mientras que se ve una recuperación a partir del tercer año de operación.

Figura 21.

Balance general proforma escenario conservador

ESCENARIO CONSERVADOR									
ESTRUCTURA BG			2021		2022		2023		2024
TOTAL ACTIVO	\$	386.996.718,59	S	398.993.616,87	S	425.361.920,17	S	457.264.064,19	\$ 491.558.869,00
TOTAL PASIVO	\$	240.944.708,17	\$	248.413.994,13	\$	264.830.937,32	s	284.693.257,62	\$ 306.045.251,94
PATRIMONIO	\$	146.052.010,42	\$	150.579.622,74	\$	160.530.982,55	s	172.570.806,57	\$ 185.513.617,06
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	386.996.718,59	\$	398.993.616,87	s	425.361.920,17	s	457.264.064,19	\$ 491.558.869,00

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

Mientras que en el balance general proforma en el escenario optimista se evidencia que en el corto plazo debido al COVID-19 la empresa se ha visto afectada, pero ha tenido una pronta recuperación a partir del segundo año, donde se puede ver que en el largo plazo la empresa mejora obteniendo buenos rendimientos cumpliendo así con los objetivos y propósitos en desarrollo y crecimiento de la empresa.

Figura 22.*Balance general proforma escenario optimista*

ESCENARIO OPTIMISTA								
ESTRUCTURA BG	2020		2021		2022		2023	2024
TOTAL ACTIVO	\$	424.804.301,42	\$	456.664.624,03	\$	490.914.470,83	\$	535.587.687,67
TOTAL PASIVO	\$	264.483.763,09	\$	284.320.04532	\$	305.644.048,72	\$	333.457.657,15
PATRIMONIO	\$	160.20.538,33	\$	172.344.578,70	\$	185.270.422,11	\$	202.130.030,52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	424.804.301,42	\$	456.664.624,03	\$	490.914.470,83	\$	535.587.687,67
							S	584.326.167,25
							S	363.802.303,96
							S	220.523.863,30
							S	584.326.167,25

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

Finalmente, en el balance general proforma en el escenario pesimista, se observa en el corto y largo plazo una disminución significativa debido a la emergencia sanitaria, ya que la recuperación es lenta, no logrando cumplir las expectativas de los accionistas.

Figura 23.*Balance general proforma escenario pesimista*

ESCENARIO PESIMISTA								
ESTRUCTURA BG	2020		2021		2022		2023	2024
TOTAL ACTIVO	\$	341.117.854,04	\$	351.692.507,52	\$	362.594.975,25	\$	386.557.800,41
TOTAL PASIVO	\$	212.380.461,76	\$	218.964.256,08	\$	225.752.148,01	s	240.671.437,09
PATRIMONIO	5	128.737.392,28	\$	132.728.251,44	\$	136.842.827,23	s	145.886.363,32
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	341.117.854,04	5	351.692.507,52	s	362.594.975,25	\$	386.557.800,41
							S	415.549.635,45
							S	258.721.794,87
							S	156.827.840,57
							S	415.549.635,45

Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa.

En la siguiente figura se muestran estos tres escenarios de pronóstico. Dado que la empresa invertirá de acuerdo a la demanda generada por el nivel de ventas, por lo que se observa que existe una estructura unificada. Ya que, en el escenario esperado y optimista requiere mayor inversión y apalancamiento en pasivo y patrimonio, mientras que en el escenario pesimista requiere menos inversión, por lo que se observa bajos montos de activos y de financiamiento.

Figura 24.

Estructura del balance en los tres escenarios



Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa

Estado de pérdidas y ganancias proyectado

El estado de pérdidas y ganancias proyectado parte de la proyección de ventas en los tres escenarios, considerando los supuestos ya mencionados, ya que es importante considerar los datos históricos de la empresa, a continuación, se detalla los inductores para la proyección de egresos en los tres escenarios.

Principales de indicadores financieros proyectados

Se puede observar que en los tres escenarios su rotación de cartera no supera los 30 días en promedio, de igual manera su periodo medio de pago en promedio es superior al periodo de cobranza, lo cual es beneficioso para la empresa, otro indicador muy importante y favorable para la empresa es, que la rotación de los inventarios es alta, es decir Cervecería Nacional CN S.A. está en constante producción para no tener problemas de abastecimiento y se puedan realizar despachos oportunos.

Figura 25.*Ratios Proforma en los tres escenarios*

CERVECERÍA NACIONAL CN SA. RATIOS PROFORMA			
RATIOS	CONSERVADOR 2020-2024	PESIMISTA 2020-2024	OPTIMISTA 2020-2024
Índice de Liquidez			
Liquidez Corriente	0,21	0,21	0,21
Prueba Ácida	0,49	0,10	0,14
Capital de trabajo	\$ -177.964.468,23	\$ -153.029.844,31	\$ -203.277.391,09
Indice de actividad			
Rotación de cartera	23,05	23,05	23,05
Rotación de ventas	1,32	0,82	0,82
Período medio de pago	340,26	229,20	340,26
Período medio de cobranza	19,96	15,83	15,83
Rotación de inventario (días)	93,65	63,09	93,65
Indice de solvencia			
Endeudamiento del activo	0,62	0,62	0,62
Endeudamiento patrimonial	1,65	1,65	1,65
Apalancamiento	2,65	2,65	2,65
Indice de rentabilidad			
Rentabilidad neta del activo (Dupont)	0,23	0,16	0,30
Margen bruto	0,72	0,58	0,72
Margen operacional	0,44	0,32	0,58
Margen neto	0,28	0,20	0,37
Rentabilidad del patrimonio	0,60	0,43	0,80

Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado

Figura 26.
ROA y ROE en los tres escenarios



Nota. Información del PIB y crecimiento de la empresa

Al tener cuentas por pagar con empresas relacionadas en aproximadamente el 75% del total de obligaciones, cervecería nacional presenta indicadores de rentabilidad muy atractiva, el ROE de la empresa es del 60% en promedio de los escenarios planteados.

Flujo de caja proyectada

La proyección de los estados financieros permite a la empresa tomar elecciones de financiamiento para cubrir estas necesidades y así conservar la operación del negocio, un instrumento para poder determinar las necesidades de inversión es las variaciones del capital y de inversiones y si estas variaciones están cubiertas con el flujo que genera la empresa o requiere de financiamiento.

A continuación, se muestra el FCF, en el escenario conservador

Figura 27.
FCF escenario conservador

RUBROS	CERVECERIA NACIONAL S.A. ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)					
	Años					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	0	1	2	3	4	5
Earnings before interest and tax EBIT (UAI)	141.762.340	146.156.972	155.816.053	167.502.257	180.064.926	
Impuestos	50.181.299	51.736.919	55.156.058	59.292.763	63.739.720	

RUBROS	CERVECERIA NACIONAL S.A. ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)					
	Años					
	2019 0	2020 1	2021 2	2022 3	2023 4	2024 5
NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) Beneficio operativo después de impuestos	191.943.638	197.893.891	210.972.111	226.795.019	243.804.646	
Depreciaciones y amortizaciones	9.593.614	9.891.016	10.544.684	11.335.535	12.185.701	
Variación de las inversiones fijas (PPE) CAPEX	-457.049.799	-40.677.432	12.907.543	28.369.834	34.323.731	528.871.486
Recuperación de la inversión fija						
Variación del capital de trabajo (working capital WC)	-174.985.973	-4.131.458	1.310.972	2.881.421	3.486.136	53.715.546
Recuperación del capital de trabajo						
Flujo de caja libre (FCL) o Free cash flow FCF	-632.035.772	156.728.362	222.003.423	252.768.050	275.940.421	838.577.378

Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado.

En la siguiente tabla que expone el FCF en el escenario optimista y se observa que a mayor crecimiento de ventas la empresa requiere mayor financiamiento para poder cubrir las operaciones de la empresa.

Figura 28.
FCF escenario optimista

RUBROS	CERVECERIA NACIONAL S.A. ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)					
	Años					
	2019 0	2020 1	2021 2	2022 3	2023 4	2024 5
Earnings before interest and tax	202.901.138	218.118.723	234.477.627	255.815.091	279.094.265	
EBIT (UAII)	72.835.122	78.297.756	84.170.088	91.829.566	100.186.056	
Impuestos						

CERVECERÍA NACIONAL S.A. ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)						
RUBROS	Años					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	0	1	2	3	4	5
NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)		275.736.260	296.416.479	318.647.715	347.644.657	379.280.321
Beneficio operativo después de impuestos						
Depreciaciones y amortizaciones	5.191.370	5.580.722	5.999.277	6.545.211	7.140.825	
Variación de las inversiones fijas (PPE) CAPEX	-457.049.799	0	34.278.735	36.849.640	48.064.214	628.680.445
Recuperación de la inversión fija						
Variación del capital de trabajo (working capital WC)	46.420.880	-174.985.973	-188.109.921	-202.218.165	-220.620.019	63.852.778
Recuperación del capital de trabajo						
Flujo de caja libre (FCL) o Free cash flow FCF	-410.628.919	105.941.656	148.166.015	159.278.466	181.634.063	1.078.954.369

Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado.

El escenario pesimista muestra un bajo requerimiento de inversión, en el primer año se observa que las salidas de efectivo son mayores que los ingresos, además que los supuestos de baja en ventas hacen que la utilidad operativa sea baja y apenas justa para cubrir las necesidades de operación.

Figura 29.
FCF escenario pesimista

CERVECERÍA NACIONAL S.A. ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)						
RUBROS	Años					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	0	1	2	3	4	5
Earnings before interest and tax EBIT	90.040.803	92.832.068	95.709.862	102.035.042	109.687.671	
(UAI)	31.575.398	32.554.235	33.563.416	35.781.523	38.465.137	
Impuestos						

RUBROS	CERVECERÍA NACIONAL S.A.					
	ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA LIBRE (FREE CASH FLOW FFC)					
	Años					
RUBROS	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	0	1	2	3	4	5
NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)	121.616.201	125.386.303	129.273.278	137.816.565	148.152.808	
Beneficio operativo después de impuestos						
Depreciaciones y amortizaciones	8.456.281	8.718.426	8.988.697	9.582.733	10.301.438	
Variación de las inversiones fijas (PPE) CAPEX	-457.049.799	-90.038.810	11.377.341	11.730.038	25.781.764	447.092.641
Recuperación de la inversión fija						
Variación del capital de trabajo (working capital WC)	-46.420.880	-140.513.737	-144.869.662	-149.360.622	-159.231.422	45.409.568
Recuperación del capital de trabajo						
Flujo de caja libre (FCL) o Free cash flow FCF	-503.470.678	-100.480.065	612.407	631.391	13.949.641	650.956.455

Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado.

Necesidades y estrategias de inversión – financiamiento

Las necesidades y estrategias de inversión para CERVECERÍA ABC se detallan a continuación.

Cervecería nacional registra una adecuada estructura del endeudamiento en 2019, los pasivos tienen una participación del 62% y el patrimonio del 38%, sin embargo, no existe una adecuada proporcionalidad en la estructura del activo con respecto a la estructura del pasivo, en el último periodo el activo corriente representó el 11% del total del activo, mientras que el pasivo corriente tuvo una participación del 84% del total del pasivo; el activo largo plazo tuvo una participación del 89% del total del activo mientras que el pasivo a largo plazo tuvo una participación el 11% del total del activo. Cabe indicar que los valores porcentuales han sido similares en los últimos 3 años, es posible que CN haya podido manejar estas desproporcionalidades en este periodo, pero amerita la toma de estrategias para equilibrarlo.

Una de las estrategias puede ser la venta de algún activo fijo que le permita inyectar liquidez, con esto se mantienen los montos del activo pasando del largo plazo al corto plazo. Otra estrategia puede ser la reestructuración del pasivo a corto plazo, la empresa puede buscar financiamiento en instituciones financieras o mercado de valores con tasas de interés del segmento corporativo que le permitan cancelar las obligaciones a corto plazo con obligaciones a largo plazo, si bien es cierto esto ocasiona un incremento en los gastos financieros, pero le da la posibilidad de negociar mejores precios con sus proveedores, puesto que no utilizaría todo el plazo que le otorgan para conseguir descuentos, que como resultado final el incremento del costo financiero podría ser cubierto con descuentos por compras a menores plazos.

Se observa un importante decremento de las ventas del 36%, debido no solo a la paralización y el proceso de escisión, sino que también esto pudo ser parte de una estrategia de optimización, salir de alguna línea de producto que no aportaba mayor margen de contribución, de ser así, CN pudo haber caído en ventas y perder participación de mercado, pero esto ocasionó que la utilidad neta incremente del 21% al 28%, el mismo efecto en el ROA del 20% al 23% y del ROE del 59%, al 61%, ya que para incrementar las ventas ante la emergencia sanitaria sería necesario implementar nuevos desarrollos tecnológicos para impulsar la economía de las tiendas de barrio de todo el país, facilitando que puedan ofrecer servicios personalizados generando valor y oportunidades de crecimiento y desarrollo.

Nueva estructura financiera y Costo de capital (WACC).

En el siguiente grafico se muestra la nueva estructura de capital para los tres escenarios, en donde las deudas tienen un promedio de 62% prevaleciendo los pasivos corrientes y el capital el 38%, se observa solidez en el aporte de los accionistas para el financiamiento.

Figura 30.

Estructura de balance en los tres escenarios



Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado.

Costo de capital promedio ponderado.

Figura 31.

WACC en los tres escenarios

ESCENARIOS	WACC
Pesimista	11.46%
Conservador	11.46%
Optimista	11.46%

Nota. Información realizada de los estados financieros proyectado.

Es una herramienta útil para la planeación estratégica, toma de decisiones, ya que permite determinar cómo invertir los recursos financieros de la empresa, cabe indicar que la Cervecería Nacional no cuenta con obligaciones financieras ni a corto y largo plazo, por lo tanto, su coste de inversión es del 11.46%.

Riesgos financieros (análisis y mitigación de riesgos financieros)

Los riesgos determinados para la empresa Cervecería Nacional CN S.A, se configuran en las escalas baja y medio, por tener una buena dinámica en la elaboración y comercialización de los productos que ofrece dentro de su portafolio.

Tabla 1.*Análisis y mitigación de riesgos*

Riesgos de la empresa	Mitigar el riesgo Estrategias
Riesgo de crédito El riesgo de crédito es bajo en vista que la empresa vende el 90% de sus productos a la empresa Dinadec (entidad relacionada) y ha cancela dentro del tiempo concedido del crédito, teniendo un plazo máximo de pago de 7 días, y no ha presentado incumplimientos.	*Que se mantenga la misma política de crédito concedida a los clientes.
Riesgo de liquidez El riesgo es relativamente medio, ya que se puede observar una alta participación de la deuda a corto plazo con proveedores y no cuenta la empresa con la suficiente liquidez, lo que indica que la empresa no podrá cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.	*Venta de un activo fijo que le permita inyectar liquidez a la empresa. *Buscar financiamiento en instituciones financieras o mercado de valores con tasas de interés del segmento corporativo que le permitan cancelar las obligaciones a corto plazo con obligaciones a largo plazo.
Riesgo de tipo de interés La empresa no está expuesta al riesgo de tasas de interés, ya que no tiene obligaciones financieras que generen interés.	*Tratar de conservar la misma política de acuerdo a los objetivos de la empresa.
Otro tipo de riesgos Definitivamente, los mayores riesgos están dados por el ambiente externo de la empresa, como son: la emergencia sanitaria provocada por el coronavirus, las restricciones en horarios para su comercialización, sumado a ello el ambiente económico y político y actualmente la incertidumbre que se presenta por las elecciones electorales.	<ul style="list-style-type: none"> * Eliminen la prohibición de venta y consumo en domingos o flexibilizar definiendo horarios específicos. * Ampliar los plazos para la cancelación de pagos tributarios en el corto y mediano plazo.

Nota. Estrategias para mitigar los riesgos

Es momento de presentar las conclusiones que se derivan del presente ejemplo de informe técnico – financiero.

Conclusiones

- Los indicadores de actividad de Cervecería Nacional S.A, proyectados en cada uno de los escenarios son buenos, entre estos se destaca la recuperación de cartera inferior a 30 días; el periodo promedio de pago teniendo un promedio de pago de 303 días, mientras que el riesgo de cartera no recuperable es relativamente bajo, puesto que las empresas

relacionadas adquieren la mayor parte de la producción y tiene un crédito de 7 días, el cual se ha cumplido con normalidad desde hace 20 años y no han existido problemas en la recuperación de estos valores lo que permitirá tener un flujo de efectivo saludable, en los tres escenarios planteados.

- Debido a la emergencia sanitaria, el sector manufacturero ha sido uno de afectados por la pandemia, por ello se considera que el escenario probable que se podría dar es el conservador, debido a que la reactivación en sus operaciones ha sido paulatina, la recesión económica y las restricciones impuestas por el gobierno han provocado que sus ventas se vean afectadas en el corto y mediano plazo.
- La empresa afronta riesgos externos que fueron identificados como la paralización de la producción debida por la pandemia, ya que esto afectó la cadena productiva, sin embargo, pueden ser mitigados de cierta forma, mejorando las políticas gubernamentales, las mismas que le permitirán a la empresa mejorar disminuyendo los efectos.
- Ya que para incrementar las ventas ante la emergencia sanitaria sería necesario implementar nuevos desarrollos tecnológicos para impulsar la economía de las tiendas de barrio de todo el país, facilitando que puedan ofrecer servicios personalizados, generando valor y oportunidades de crecimiento y desarrollo.
- El impacto de la pandemia ha ocasionado que la empresa cierre sus actividades, siendo unos de los sectores más afectados no solo en Ecuador sino en Latino América, por lo que es importante rediseñar todos los planes tomando en consideración el contexto y las perspectivas socioeconómicas, logrando un desarrollo de manera sostenible.

Bibliografía

- Andrade et at., (28 de agosto de 2020). El mercado de bebidas alcohólicas en Ecuador. Revista Industrial <https://revistaindustrias.com/el-mercado-de-bebidas-alcoholicas-en-ecuador/>
- CERVECERÍA ABC s.f. Sitio corporativo <https://www.cervecerianacional.ec/>
- SUPERCIAS. Sector Societario. CERVECERÍA ABC Estados financieros 2017-2019 https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_menu.zul
- ONU. (24 de junio de 2020). América Latina: ¿Cómo reactivar la manufactura en tiempos de COVID-19? Asuntos económicos. <https://news.un.org/es/story/2020/06/1476442>
- Lucero, K. (02 de diciembre de 2020). La economía de Ecuador perderá en el 2020. Todos los componentes del PIB decrecieron en 2020. Revista Gestión. <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-economia-de-ecuador-perdera-10659-millones-en-el-2020>.
- Primicias. (18 de mayo de 2020). Dos nuevas marcas de cerveza se producen en Ecuador. Periódico sección economía <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevas-marcas-cerveza-produccion-ecuador/>
- Ekos. (6 de febrero de 2018). Industria de alimentos y bebidas: la mayor industria del país. Negocios. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-de-alimentos-y-bebidas-la-mayor-industria-del-pais>
- Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe. (19 de marzo de 2021). “Exorbitante” coste por la pandemia deja a América Latina más dependiente de materias primas y capital extranjero. ASOMIF. <https://asomifecuador.com/emergencia-sanitaria/impacto-del-covid19-en-la-economia-nacional-y-mundial/>
- Acosta, A. (2019). Escenarios económicos 2019. Previsión PIB. Grupo SPURRIER <https://www.ecuadoranalysis.com/sp/html/charlas/2019.02.04.MERCAPITAL/2019.02.04.MERCAPITAL.pdf>
- Coba, G. (24 de marzo de 2020). Las empresas cambian su producción para responder a la emergencia sanitaria. Periódico primicias, sección

economía.<https://www.primicias.ec/noticias/economia/empresas-adaptacion-emergencia-pandemia-coronavirus/>

Nava & Marbelis (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia v.14 n.48 Maracaibo http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009

Espinel et al., (2016). Política industrial del Ecuador 2016-2025. Más industrias mayor desarrollo. Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad. Ministerio de Industrias y productividad. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)http://servicios.produccion.gob.ec/siipro/downloads/temporales/1_Pol%C3%ADtica%20Industrial_MIPRO%202016-2025.pdf

Álvarez & Guzmán (2021). Ecuador situación macroeconómica 2020 y perspectivas 2021. <https://colegiodeeconomistas.org.ec/wp-content/uploads/2021/01/Perspectivas-Macroeconomicas-Ecuador-2020-y-2021.pdf>

Anexo 6. Rúbrica informe financiero técnico -examen complexivo

Fecha de aplicación:

Nombres completos del estudiante:

Nº	Criterios a evaluar	Niveles de ejecución			
		1 = Insuficiente	2 = Regular	3= Bueno	4 = Excelente
1	Resumen ejecutivo	<ul style="list-style-type: none">• Lo expresa de manera incoherente, sin claridad ni precisión.	<ul style="list-style-type: none">• Lo expresa con escasa coherencia, con mínima claridad y precisión.	<ul style="list-style-type: none">• Lo expresa coherentemente de manera clara y precisa: refleja el objeto del informe, es informativo y conciso, pero no presenta los aspectos más relevantes del análisis de la entidad.	<ul style="list-style-type: none">• Lo expresa coherentemente de manera clara y precisa: se evidencian los aspectos más relevantes del informe, es informativo, analítico, conciso y presenta los aspectos más relevantes de la entidad analizada.
2	Diagnóstico actual	<ul style="list-style-type: none">• No presenta el análisis del entorno.• No presenta el análisis del sector.• No presenta el análisis de la empresa/ institución financiera designada.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del entorno.• El análisis del sector es nulo o incipiente.• El análisis de la empresa/ institución financiera designada es nulo o incipiente.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del entorno.• Presenta el análisis del sector.• El análisis de la empresa/ institución financiera designada es muy débil.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del entorno de manera clara y con buenos argumentos.• Presenta el análisis del sector con fuertes argumentos.• El análisis de la empresa/ institución financiera designada es muy claro y argumentado.
3	Ánalysis contextual	<ul style="list-style-type: none">• No presenta el análisis del contexto macroeconómico.• No presenta el análisis del contexto sectorial.• No presenta el análisis del contexto empresarial o de la entidad financiera designada.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del contexto macroeconómico.• El análisis del contexto sectorial es nulo o incipiente.• El análisis del contexto empresarial o de la entidad financiera designada es nulo o incipiente.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del contexto macroeconómico.• Presenta el análisis del contexto sectorial.• El análisis del contexto empresarial/ institución financiera designada es muy débil.	<ul style="list-style-type: none">• Presenta el análisis del contexto macroeconómico.• Presenta el análisis del contexto sectorial.• El análisis del contexto empresarial/ institución financiera designada es muy claro y argumentado.

Nº	Criterios a evaluar	Niveles de ejecución			
		1 = Insuficiente	2 = Regular	3= Bueno	4 = Excelente
4	Análisis financiero	<ul style="list-style-type: none"> • El informe no contiene el estado de situación financiera, ni el de resultados, ni el de flujo de efectivo. • El informe no contiene el análisis vertical/ horizontal. • En informe no contiene el análisis de liquidez, actividad, eficiencia, estructura de capital, rentabilidad • El informe no expone los argumentos de manera global para sustentar el análisis. • Redacta sin claridad, sin un correcto uso de los signos de puntuación y sintaxis gramatical. 	<ul style="list-style-type: none"> • El informe contiene el estado de situación financiera, el de resultados, el de flujo de efectivo. • El informe contiene el análisis vertical/ horizontal. • En informe no contiene el análisis de liquidez, actividad, eficiencia, estructura de capital, rentabilidad • El informe no expone débilmente los argumentos de manera global para sustentar el análisis. • Redacta sin claridad, sin un correcto uso de los signos de puntuación y sintaxis gramatical. 	<ul style="list-style-type: none"> • El informe contiene el estado de situación financiera, el de resultados, el de flujo de efectivo. • El informe contiene el análisis vertical/ horizontal. • En informe contiene el análisis de liquidez, actividad, eficiencia, estructura de capital, rentabilidad • El informe expone débilmente los argumentos de manera global para sustentar el análisis • Redacta sin claridad, sin un correcto uso de los signos de puntuación y sintaxis gramatical. 	<ul style="list-style-type: none"> • El informe contiene el estado de situación financiera, el de resultados, el de flujo de efectivo. • El informe contiene el análisis vertical/ horizontal. • En informe contiene el análisis de liquidez, actividad, eficiencia, estructura de capital, rentabilidad • El informe expone fuertemente los argumentos de manera global para sustentar el análisis • Redacta con claridad, con un correcto uso de los signos de puntuación y sintaxis gramatical.
5	Propuesta estratégica	<ul style="list-style-type: none"> • No presenta ninguna propuesta estratégica. 	<ul style="list-style-type: none"> • Presenta la propuesta sin argumentos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Presenta la propuesta sin considerar los lineamientos, escenarios, información financiera y riesgos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Presenta una propuesta estratégica con base en los resultados más relevantes y que aportan y benefician a la empresa o entidad designada, tomando en consideración escenarios, información financiera y riesgos.
6	Conclusiones y recomendaciones	<ul style="list-style-type: none"> • Presenta definiciones, en lugar de conclusiones y recomendaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Presenta conclusiones y recomendaciones, pero no son las más relevantes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Destaca las principales conclusiones y recomendaciones, enfocándose solo en los datos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Destaca las principales conclusiones y recomendaciones, enfocándose principalmente en el desarrollo del informe financiero.

Nº	Criterios a evaluar	Niveles de ejecución			
		1 = Insuficiente	2 = Regular	3= Bueno	4 = Excelente
7	Citas y referencias bibliográficas	<ul style="list-style-type: none"> No hace uso correcto de las normas APA de citación, ni de referenciación bibliográfica. Tampoco referencia los documentos citados. 	<ul style="list-style-type: none"> No hace uso correcto de las normas APA de citación, pero sí de las de referenciación bibliográfica. No referencia todos los documentos citados. 	<ul style="list-style-type: none"> Hace uso correcto de las normas APA de citación y referenciación bibliográfica. No referencia todos los documentos citados. 	<ul style="list-style-type: none"> Hace uso correcto de las normas APA de citación. Hace uso correcto de las normas APA de referenciación bibliográfica. Referencia todos los documentos citados .

RÚBRICA DE EVALUACIÓN

	Criterios evaluados								TOTAL	Firma
	Resumen	Diagnóstico actual	Análisis contextual	Análisis financiero	Propuesta estratégica	Conclusiones y recomendaciones	Citas y Referencias			
Evaluador 1	/1	/1	/1	/4	/1	/1	/1		/10*	
Evaluador 2	/1	/1	/1	/4	/1	/1	/1		/10*	

*Sumar los 7 criterios

Nota. Criterios de evaluación informe técnico financiero

Oficio Circular No. 064-UTPL
Loja, 18 de junio de 2021

Sres/as.
DECANOS/AS DE FACULTAD
VICEDECANOS/AS DE FACULTAD

Estimadas autoridades.

Adjunto se servirán encontrar el documento que contiene los "Lineamientos generales para el examen complexivo" que deben aplicarse en la Modalidad Abierta y a Distancia en las mallas UTPL-ECTS y Rediseño y para la Modalidad Presencial, en las mallas de Rediseño, únicamente en las carreras que entraron en el pilotaje, desde el período académico octubre 2021-febrero 2022.

Agradecemos a ustedes hacer conocer de esta disposición a los directores de carrera.

Atentamente,



Dra. Rosario de Rivas Manzano
VICERRECTORA ACADÉMICA



Dra. María José Rubio Gómez
**VICERRECTORA DE MODALIDAD
ABIERTA Y A DISTANCIA**





LINEAMIENTOS GENERALES

Examen Complexivo

Modalidad Abierta y a Distancia

(mallas UTPL-ECTS y Rediseño)

Modalidad Presencial

(malla de Rediseño – carreras pilotaje)

Octubre 2021– febrero 2022



1. Examen complexivo

1.1. Introducción

La Universidad Técnica Particular de Loja en sus dos modalidades de estudio: Presencial y Abierta y a Distancia, desde su creación ha definido en su modelo educativo al estudiante como el centro de la acción formativa, desde esta consideración en su trayectoria académica ha contribuido para hacer realidad la igualdad de oportunidades en la educación superior en el Ecuador, y con la finalidad de atender las necesidades de educación en el contexto ecuatoriano, ha planificado y desarrollado la oferta académica en el nivel de grado, como respuesta a las necesidades de formación que requiere el país y la sociedad, es así que en la actualidad se ofertan dos mallas curriculares: 1) Mallas de Créditos ECTs y 2) Malla de Rediseño.

Las carreras se encuentran planificadas, desde el enfoque de competencias, operacionalizadas a través de resultados de aprendizaje de cada una de las asignaturas; desde este contexto la UTPL cuenta con un sistema de evaluación integral de aprendizajes, que avala y orienta este proceso en las dos modalidades de estudio, considerando siempre el perfil de egreso de cada carrera. Es así que, para finalizar el programa formativo, un estudiante debe ser parte de la Unidad de Integración Curricular, que integra las opciones que permitirán al estudiante alcanzar su titulación. Una de estas opciones es el examen complexivo, que debe estar enfocado a evaluar el logro de las competencias declaradas en el perfil de egreso.

Dada su importancia y, con el objetivo de fortalecer la calidad de formación de los nuevos profesionales como reto institucional, se ha planificado un proceso que permita innovar y mejorar los instrumentos de evaluación de la opción examen complexivo. La acción de mejora comprende el diseño y aplicación de la evaluación de las competencias específicas de la carrera observando, de manera gradual, los niveles de desempeño cognitivo, esto es ir de lo simple a lo complejo.



El fortalecimiento de los instrumentos de evaluación del examen complexivo es un proyecto que contempla, como población objetivo, a los estudiantes que han elegido como opción al examen complexivo y que se formarán, a partir de los períodos académicos octubre 2021-febrero 2022, en el Prácticum 4.1 y en el período Académico abril – agosto 2022 en el Prácticum 4.2. Así también participa un conjunto de docentes delegados de cada una de las carreras que se ofertan en las dos modalidades de la UTPL que serán quienes diseñen los materiales, los recursos y los instrumentos de evaluación del examen complexivo.

1.2. Contextualización

El examen complexivo, como opción de titulación, ha sido implementado en la UTPL desde la puesta en vigencia del Reglamento de Régimen Académico 2013; esta práctica ha tenido su evolución en cuanto al enfoque del diseño de los recursos materiales e instrumentos de evaluación. Además, en la actualidad considerando lo determinado en el Reglamento de Régimen Académico 2020, el examen complexivo es una opción para aprobar la Unidad de Integración Curricular.

Analizada la práctica de esta opción de titulación, con la participación de dos equipos de directivos y docentes de las carreras, se encuentra que:

- a. Está normada a través de la Unidad de Titulación Especial (UTE)- RRA 2013.
- b. Existe la declaración como opción de la Unidad de Integración Curricular (UCI) –RRA 2020.
- c. Las carreras han venido trabajando la estructuración de los planes docentes, guías didácticas, aulas virtuales e instrumentos de evaluación.
- d. En la mayoría de casos la planificación se ha realizado considerando los contenidos de las asignaturas que integran la malla curricular de cada una de las carreras.
- e. La evaluación en su mayoría ha sido de forma escrita.
- f. Cuatro carreras tienen la evaluación de forma escrita y oral.

En cuanto a lo que se desea mejorar la mayoría de docentes que participaron en el diálogo expresaron que están interesados en buscar una metodología que posibilite evaluar las competencias.



Estas afirmaciones se expresan en el siguiente gráfico:

Gráfico 1

Síntesis de las opiniones referentes a la reflexión sobre la experiencia en el examen complexivo.



Elaboración: propia

Con el objetivo de conocer una metodología que evalúe las competencias, la Universidad a inicios del año 2021, propició una capacitación a un equipo de docentes de nueve carreras con un experto del exterior. Esta capacitación se orientó a la evaluación de las competencias a través de contextos y de una parte técnica por medio de un ensayo. Asimismo, el instrumento de evaluación debe contemplar los siguientes aspectos: una parte que evalúe las competencias genéricas de la UTPL, otra parte que corresponda a las competencias específicas de cada carrera y una parte transversal que agrupe las competencias transversales. Otra orientación fue que el diseño de los instrumentos se ajuste a los niveles cognitivos de la Taxonomía SOLO, y la mediación de los campos conceptuales.

Al haber analizado estas realidades, se procede a establecer el reto de fortalecer el enfoque de los instrumentos para el examen complexivo.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Fortalecer los instrumentos de evaluación del examen complexivo en las carreras de grado de la modalidad presencial y de la modalidad abierta y a distancia, con la finalidad de mejorar el rigor académico acorde con el perfil de egreso.

1.3.2. Objetivos específicos.

- Elaborar lineamientos/orientaciones para el diseño de instrumentos de evaluación de aprendizajes para examen complexivo desde el enfoque de competencias y del perfil de egreso de cada carrera para ser aplicados como opción de la Unidad de Integración Curricular.
- Desarrollar procesos de capacitación a los equipos de docentes de las carreras sobre el enfoque del examen complexivo y el diseño de instrumentos de evaluación, con la finalidad de promover un trabajo colaborativo y coordinado.
- Realizar un proceso de seguimiento al desarrollo de materiales, recursos e instrumentos correspondientes al examen complexivo, con la finalidad de ir creando una base de datos que facilite evaluar los resultados.

1.4. Fundamento legal

El proyecto de fortalecimiento de los instrumentos de evaluación para el examen complexivo aporta a dar cumplimiento a lo declarado en el Reglamento de Régimen Académico (2020), en el Artículo 32 sobre el diseño, acceso y aprobación de la unidad de integración curricular del tercer nivel que indica que cada IES diseñará esta unidad, estableciendo su estructura, contenidos y parámetros para el correspondiente desarrollo de la evaluación. Una de las opciones de aprobación incluida en el literal b) indica la aprobación de un **examen de carácter complexivo**, mediante el cual el estudiante deberá demostrar el manejo integral de los conocimientos adquiridos a lo largo de su formación.

En el Reglamento Académico de la UTPL (2020) en el Artículo 16 en la Unidad de Integración Curricular **comprende las asignaturas en las que organizan** las opciones de titulación que podrían ser: **examen de carácter complexivo** y trabajo de integración curricular.



Finalmente, el examen complexivo también se fundamenta en el modelo pedagógico de la UTPL, sustentado en el enfoque de competencias adoptado a partir del 2007, Modalidad Presencial y 2009 en la Modalidad Abierta y a Distancia, definido como: la articulación de los contenidos conceptuales, procedimentales y axiológicos que caracterizan los campos de acción de cada profesión. En este concepto existe una integración entre los diversos elementos como: motivos, actitudes y valores, conocimientos y habilidades intelectuales, técnicas, normas y procedimientos que diferencian la actuación del estudiante.

1.5. Definición del examen complexivo

La Unidad de Titulación, de acuerdo a Larrea (2014) se orienta a procesos de actualización, profundización y evaluación de las capacidades y competencias del perfil de egreso, a través de la realización de un examen de grado o de fin de carrera de carácter complexivo; esto se encuentra evidenciado en el RRA (2014) cuando se expresa que el examen de grado deberá ser de carácter complexivo, con el mismo nivel de complejidad, tiempo de preparación y demostración de competencias, habilidades, destrezas y desempeños, que el exigido en las diversas formas del trabajo de titulación.

El examen complexivo para Altamirano y Rodríguez (2016), es una modalidad de titulación que busca validar y actualizar académicamente el perfil de egreso y organizar los aprendizajes, procesos formativos y metodologías aplicadas para la titulación del estudiante mediante esta modalidad.

El examen complexivo, como opción de la Unidad de Integración Curricular, es una evaluación escrita y oral sobre las competencias del perfil de egreso de cada una de las carreras del nivel de grado de la UTPL.

El rigor académico de la evaluación se evidenciará en la integralidad de los niveles cognitivos que se evaluarán en la parte escrita y oral a través de contextos, casos, proyectos, ensayos que integrarán la evaluación denominada examen complexivo, en razón de que a través del análisis y reflexión de cada una de las preguntas se podrá



evidenciar en qué medida un estudiante logró desarrollar las competencias específicas declaradas en el perfil de egreso de la carrera.

1.6. Estructura del examen complexivo.



Gráfico 2: Elementos que integran al examen complexivo

El examen complexivo al ser una evaluación escrita y oral, contempla la medición y valoración de las competencias específicas de la carrera. Las unidades de las competencias declaradas en el perfil de egreso son: el saber conocer, el saber hacer, y el saber ser que los estudiantes del nivel de grado han desarrollado de manera integral en el transcurso de la formación de carrera.

a. Parte escrita

La metodología para la evaluación de las competencias, contemplará: Contextos, estudio de casos, proyectos, ensayos, y pequeños artículos.



La evaluación de la **parte escrita** se realizará considerando las unidades de las competencias a través de contextos, o casos de los cuales se derivarán un conjunto de preguntas objetivas de opción múltiple de respuesta única y con cuatro opciones de respuesta (A, B, C, D). Los niveles cognitivos de las preguntas se enmarcarán en la Taxonomía de Bloom en el conocimiento, comprensión y aplicación, buscando siempre presentar los ítems de forma gradual, esto es ir de lo simple a lo complejo.

b. Parte oral:

La **parte oral** estará orientada a resolver casos y problemas vinculados con las unidades de las competencias del perfil de egreso que permitan sustentar esos resultados frente a un tribunal, quienes evaluarán al estudiante con el debido rigor académico. Esta parte del examen complexivo se orientará a evaluar de manera integral los niveles cognitivos con énfasis en el nivel de aplicación, evaluación y creatividad, considerando la Taxonomía de Bloom.

El examen complexivo como opción de aprobación de la Unidad de Integración Curricular, teniendo en cuenta su rigor académico, la parte oral podrá estar conformada por: redacción de un ensayo sobre un tema concreto, planificación de un proyecto; análisis y resolución de casos, o por la estructuración de un artículo sobre algunos fundamentos teóricos bibliográficos acerca de un tema concreto. Finalmente, para el proceso de evaluación de la sustentación se **sugiere** el uso de rúbricas e indicadores.

Por sostenibilidad de la evaluación del examen complexivo estará centrada en las competencias específicas, por tanto, las competencias genéricas serán un elemento transversal en la evaluación.

Seguidamente se sintetiza la estructura del examen complexivo en el gráfico 2.

Gráfico 2

Estructura del examen complexivo por carrera



A continuación, se incluyen algunas descripciones de los términos utilizados:

1.6.1. Competencia

Rubio, (2021) señala que “la competencia es el conjunto de actitudes, habilidades conocimientos que el estudiante adquiere e incorpora, según sus características personales y experiencias laborales, para poner de manifiesto en el desempeño de la actividad profesional. Las competencias se adquieren a lo largo del proceso formativo de la carrera y se desagregan en resultados de aprendizaje propuestos en cada asignatura” (Pág. 37).

1.6.2. Campos conceptuales

Para los fines de planificación del examen complejo se concibe como el conjunto de unidades que integran a una competencia en el saber conocer, saber hacer y saber ser.

Seguidamente se describe, de forma breve, la metodología que las carreras podrían seleccionar para la estructuración del examen complejo:



1.6.2. Contextos

Los contextos son entornos, ambientes, macrosituaciones y ámbitos en los cuales se desenvuelve el ser humano, como por ejemplo contexto local, social y global. El evaluar por competencias se puede abordar las características particulares de cada contexto, con sus significaciones y variaciones.

Los estudiantes asumen una interpretación propia de los contextos, de las situaciones y de las experiencias con las cuales se relacionan y ponen en juego sus capacidades del saber ser, saber conocer y del saber hacer, generando de esta manera un saber actuar de acuerdo al contexto.

1.6.3. Estudio de casos

El estudio de casos facilita demostrar unos hechos en donde se evidencie la presentación de un problema y la forma de cómo aportar a la solución, con ello, se permite comprender el abordaje de un problema en un caso concreto. Para el desarrollo de este tipo de evaluación se requiere: presentar el problema, documentar el caso, presentar el caso, describir los logros y aspectos a mejorar en el abordaje del problema y la conclusión.

1.6.4. Proyectos

La realización de proyectos es un elemento clave para la parte técnica del examen complejivo; estará enfocado a que los estudiantes puedan abordar un problema del contexto de la carrera y en su desarrollo se articularía el saber conocer, hacer, ser y convivir. Este proyecto podría contemplar: 1. planificación, 2. exposición verbal. Para la evaluación de la parte escrita de la parte verbal existirán rúbricas.

1.6.5. Ensayo

La escritura del ensayo exige interpretar y seleccionar la información pertinente, priorizar los criterios, relacionar los conceptos, categorías y procesos, organizar las



ideas en argumentos sólidos y presentarlos con debida coherencia y cohesión. Por ello, a la hora de la evaluación, es importante destinar un espacio a este instrumento que permite privilegiar la reflexión y poner a prueba las capacidades del estudiante, comprobando el nivel de desarrollo de sus competencias cognitivas.

El ensayo debe contemplar tres partes formales: 1. Introducción, 2. Desarrollo y 3. Conclusión.

- 1) La introducción presenta el tema idea principal (tesis) sujeta a su demostración.
- 2) El desarrollo o cuerpo del ensayo es en donde se incluyen los contenidos de manera clara, lógica y sistemática. Estos argumentos pueden ser presentados de lo simple a lo complejo o de lo general a lo específico, ayudan a identificar las causas, los efectos, a describir el tema, a establecer comparaciones entre los elementos.
- 3) La conclusión es una pequeña síntesis de los tópicos tratados sin introducir ninguna idea nueva que no haya sido tratada en el ensayo. La extensión máxima del ensayo será de 400 palabras.

2. Aplicación

El examen complexivo deberá ser aplicado en línea o de forma escrita. No puede ser aleatorio en cuanto a las preguntas, en razón que cada una de ellas responde a un contexto o a un caso.

El tiempo de duración del examen complexivo lo determinarán los equipos docentes de las carreras, considerando un mínimo de tres horas.

El número de preguntas de la parte escrita será entre treinta y cuarenta preguntas.

3. Diseño de los recursos y materiales para el examen Complexivo

Los recursos y materiales para la asignatura Prácticum 4.1. y 4.2., opción examen complexivo, en lo referente a la estructura del plan docente, guía didáctica y evaluación, observarán los mismos lineamientos que se encuentran declarados desde los Vicerrectorados Académico y de Modalidad Abierta y a Distancia.



4. Tiempo de duración de la Asignatura.

Las asignaturas de examen complexivo se desarrollarán en 16 semanas divididas en dos bimestres; tienen como objetivo preparar al estudiante para que pueda desempeñarse de forma óptima en el desarrollo de esta opción de aprobación de la Unidad de Integración Curricular.

5. Lineamientos generales para el examen complexivo.

5.1. Lineamientos para la Modalidad Abierta y a Distancia y Modalidad Presencial.

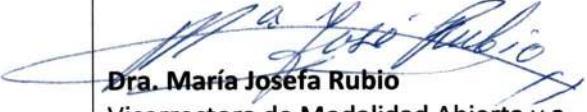
1. La evaluación del examen complexivo tendrá una parte oral y una parte escrita, en todas las carreras de la Modalidad Abierta y a Distancia, con excepción de la carrera de Derecho, que recepta el examen complexivo de forma oral, para el efecto cuenta con el Manual de Parámetros del Examen Complexivo Oral de la carrera de Derecho.
2. Para Modalidad Presencial las carreras de rediseño: gestión ambiental, enfermería, computación, psicología, administración de empresas, pedagogía idioma nacional y extranjero, comunicación social, y economía, se ajustarán a la modalidad del examen complexivo con parte oral y parte escrita.
3. El peso de la parte oral y escrita será de 50% para cada parte.
4. La evaluación del examen complexivo se enfoca a la evaluación de las competencias específicas declaradas en el perfil de egreso de cada carrera, considerando, como campo conceptual, las unidades de cada competencia: saber conocer, saber hacer y saber ser.
5. La metodología que se aplique para la elaboración de los instrumentos de evaluación cada carrera la seleccionará entre: estudio de casos, contextos, proyectos, ensayos, y artículos.
6. Los materiales y recursos educativos serán elaborados, en cuanto a su estructura, bajo los criterios que emita la Dirección de materiales y recursos educativos.
7. La organización o distribución del Prácticum 4.1 y 4.2 es responsabilidad de la carrera.
8. La parte escrita observará la evaluación de los niveles cognitivos de: conocimiento, comprensión y aplicación, considerando la Taxonomía de Bloom.



9. Para la evaluación de la parte escrita se planificarán varios casos o contextos con sus respectivas preguntas, así se tendrán diversas versiones, hasta lograr la personalización del examen.
10. La parte oral estará centrada en la sustentación que pueda evidenciar los niveles de conocimiento de forma integral, en especial aquellos de aplicación, evaluación y creatividad que contempla la Taxonomía de Bloom.
11. La sustentación se realizará ante un tribunal de al menos dos profesores. Se utilizará una rúbrica y el tiempo de sustentación estará entre 20 y 30 minutos.
12. El estudiante para aprobar debe alcanzar el 70% para la aprobación.



6. Créditos

Elaborado por:	Mariana Buele Maldonado Diana Sánchez Novillo Mónica Vázquez Ordóñez
Revisado por :	Mgtr. Gioconda Riofrío Directora de Ordenamiento MAD Mgtr. Andrea Loaiza Peña Directora de Planificación y Currículo
Aprobado por:	 Dra. Rosario de Rivas Vicerrectora Académica  Dra. María Josefa Rubio Vicerrectora de Modalidad Abierta y a Distancia.
Lugar y fecha:	Loja, 15 de junio 2021