



Booklets

RENIECYT - LATINDEX - Research Gate - DULCINEA - CLASE - Sudoc - HISPANA - SHERPA
UNIVERSIA - E-Revistas - Google Scholar - DOI - REDIB - Mendeley - DIALNET - ROAD - ORCID

Title: Una aplicación del modelo de ALTMAN: sector
manufacturero del Ecuador

Author: Loren MALAVÉ-GALARZA, Ivette FIGUEROA-
TIGRERO, Alfredo CARRERA-QUIMI and Johnny
ESPINOZA-MENDOZA

Editorial label ECORFAN: 607-8324
BECORFAN Control Number: 2017-02
BECORFAN Classification (2017): 271017-0104

Pages: 13
RNA: 03-2010-032610115700-14

ECORFAN-México, S.C.

244 – 2 Itzopan Street
La Florida, Ecatepec Municipality
Mexico State, 55120 Zipcode
Phone: +52 1 55 6159 2296
Skype: ecorfan-mexico.s.c.

E-mail: contacto@ecorfan.org
Facebook: ECORFAN-México S. C.

Twitter: @EcorfanC:

www.ecorfan.org

Holdings

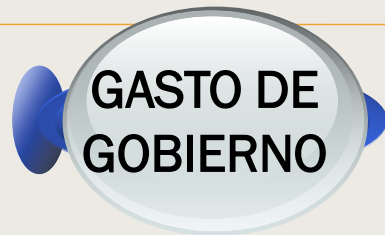
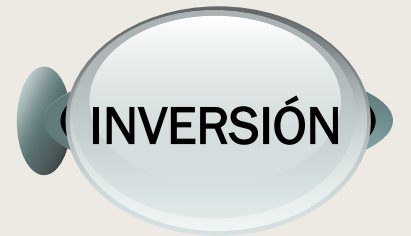
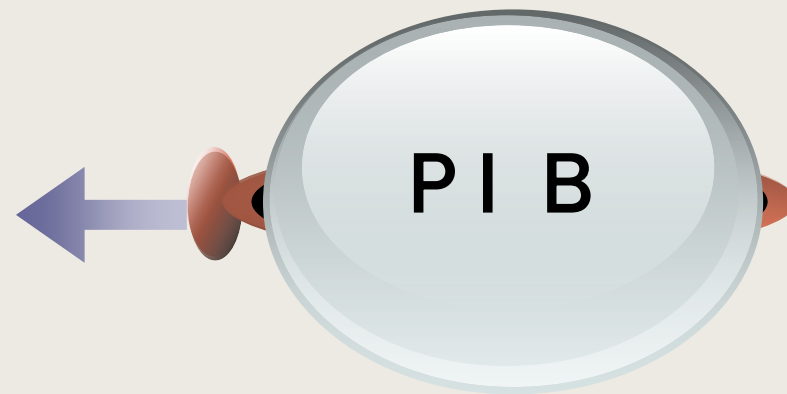
Bolivia	Honduras	China	Nicaragua
Cameroon	Guatemala	France	Republic of the Congo
El Salvador	Colombia	Ecuador	Dominica
Peru	Spain	Cuba	Haití
Argentina	Paraguay	Costa Rica	Venezuela
Czech Republic			

Introducción

Altman Z-score: Modelo de predicción de quiebre de una empresa

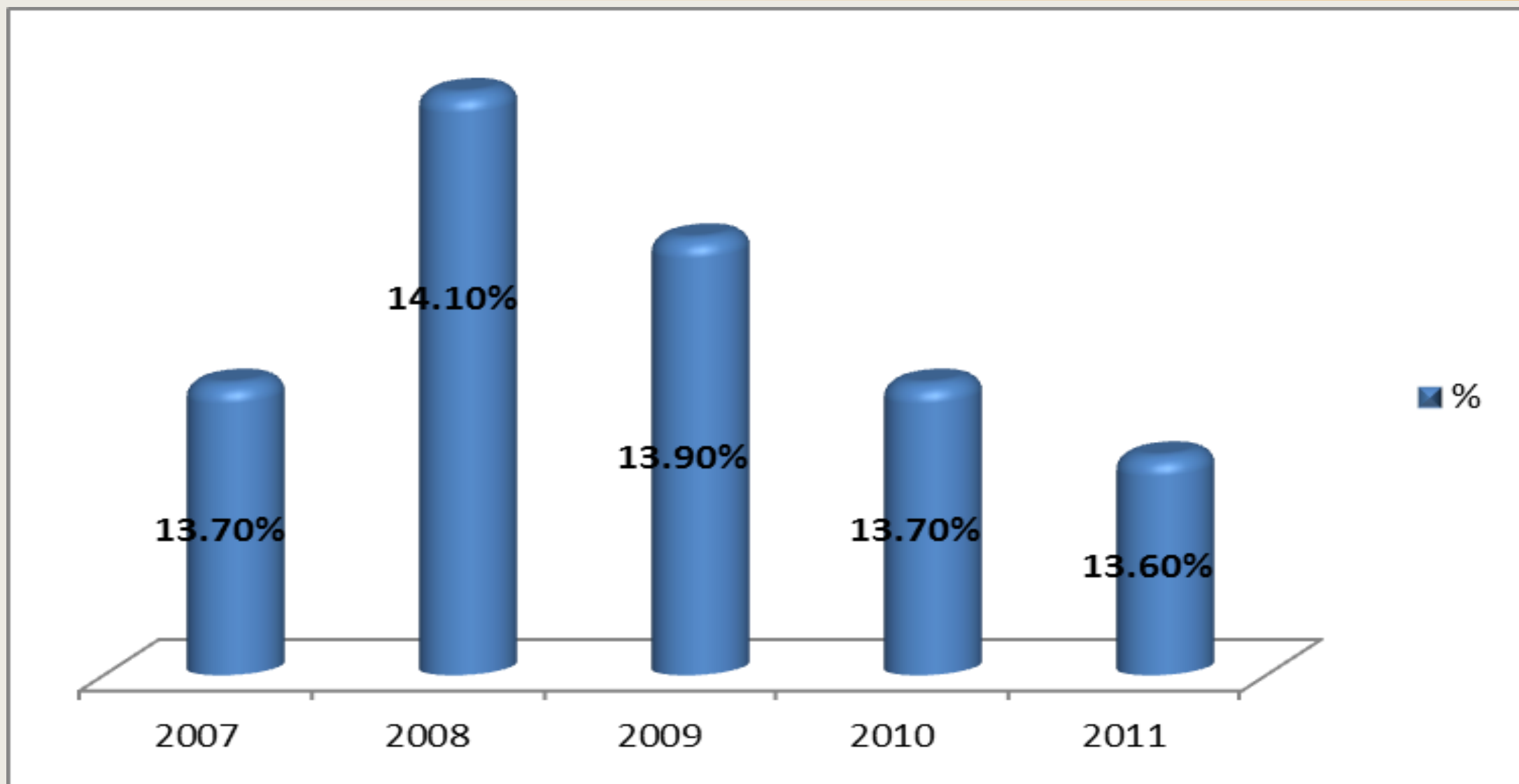


Por qué el sector
manufacturero?



75%
EXPORTACIONES
PRODUCTOS
PRIMARIOS

PARTICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA SOBRE PIB REAL



Fuente: Cuentas BCE

CAMBIO EN LA MATRIZ PRODUCTIVA

- Diversificar productos
- Generar valor agregado



- Aumentar las exportaciones
- Basada en bienes renovables



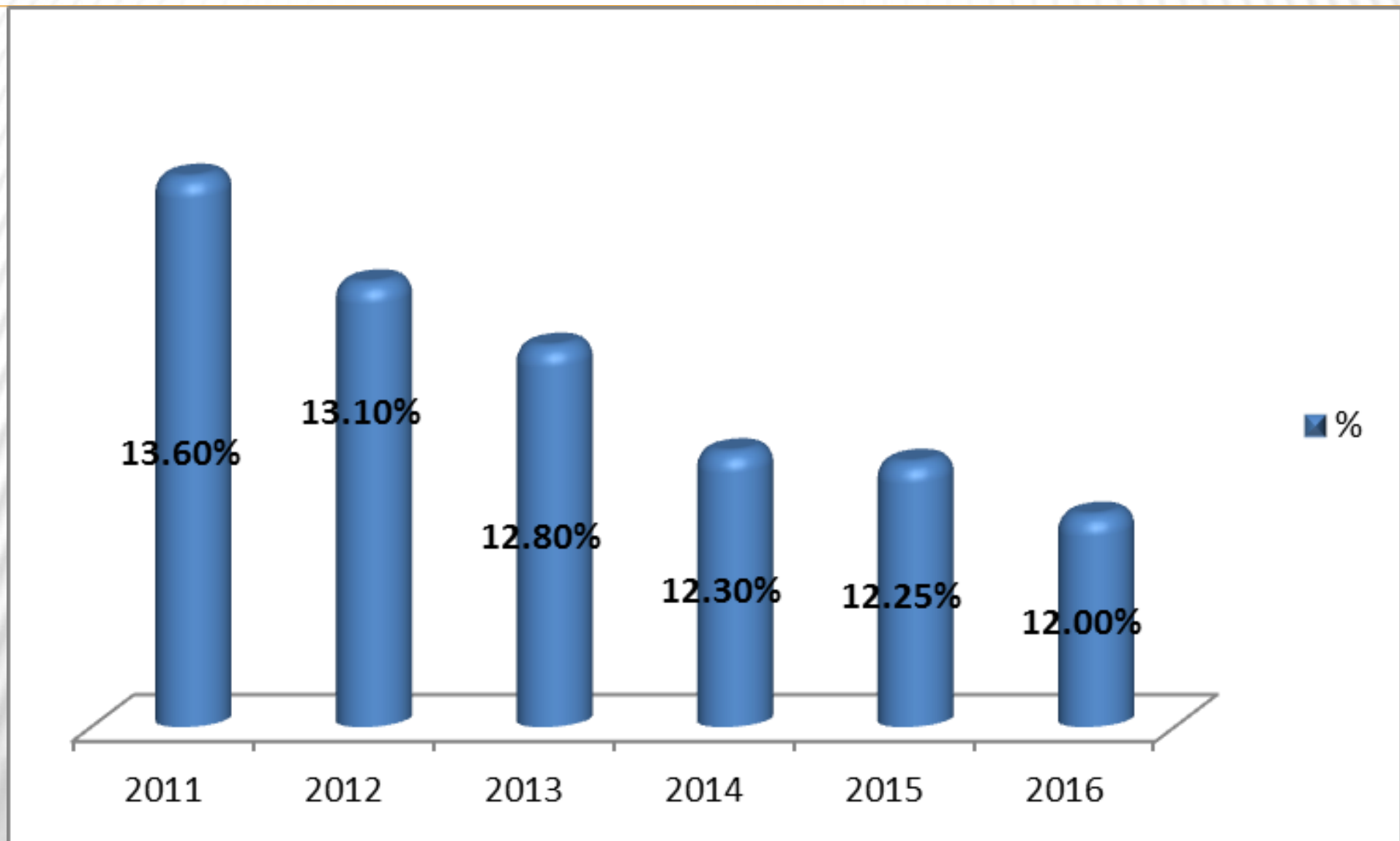
- Mejorar productividad
- Generar empleo



Enfoque en el mercado externo
Sustitución de importaciones



PARTICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA SOBRE PIB REAL



Fuente: Cuentas BCE

FACTORES QUE SE DEBIERON CONSIDERAR

- ✘ Mecanismos
- ✘ Freno a la inversión privada
- ✘ Productos con ventajas comparativas

Z DE ALTMAN

Fue creado por Edward Altman (1968)

Muestra= 66 empresas

Variables = 22 razones financieras

Ecuación “Company and Country Riskmodels”.

$$Z = 0.717x_1 + 0.847x_2 + 3.10x_3 + 0.420x_4 + 0.998x_5$$

Z DE ALTMAN

- × x_1 = Capital de trabajo / Activo total
- × x_2 = Utilidades retenidas / Activo total
- × x_3 = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activo total
- × x_4 = Valor en libro del patrimonio / Pasivo total
- × x_5 = Ventas / Activo total

Sana (Solvencia)	Zona Gris	Probabilidad de quiebra
$x > 2.9$	$1.23 < x < 2.9$	$x < 1.23$

CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS DE ACUERDO AL INDICE Z DE ALTMAN

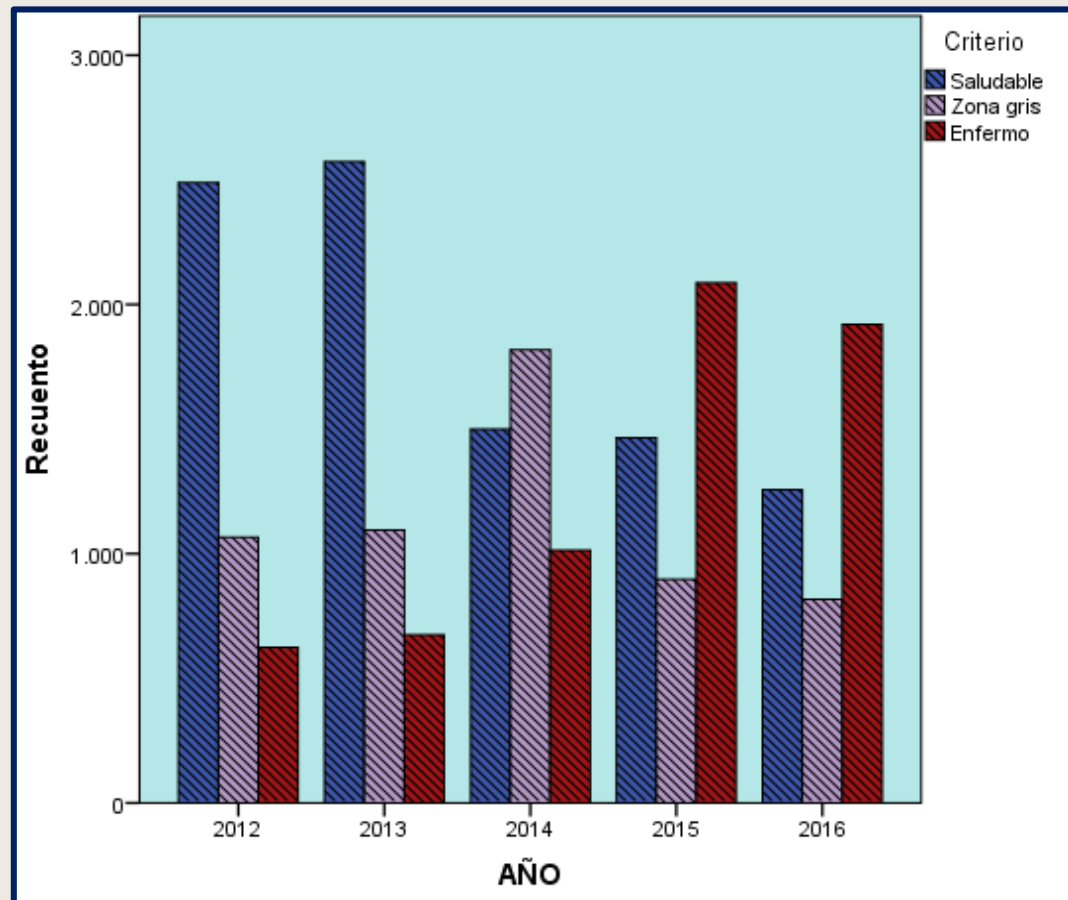
Año 2016:
60.311 empresas



4.685 Empresas
manufactureras



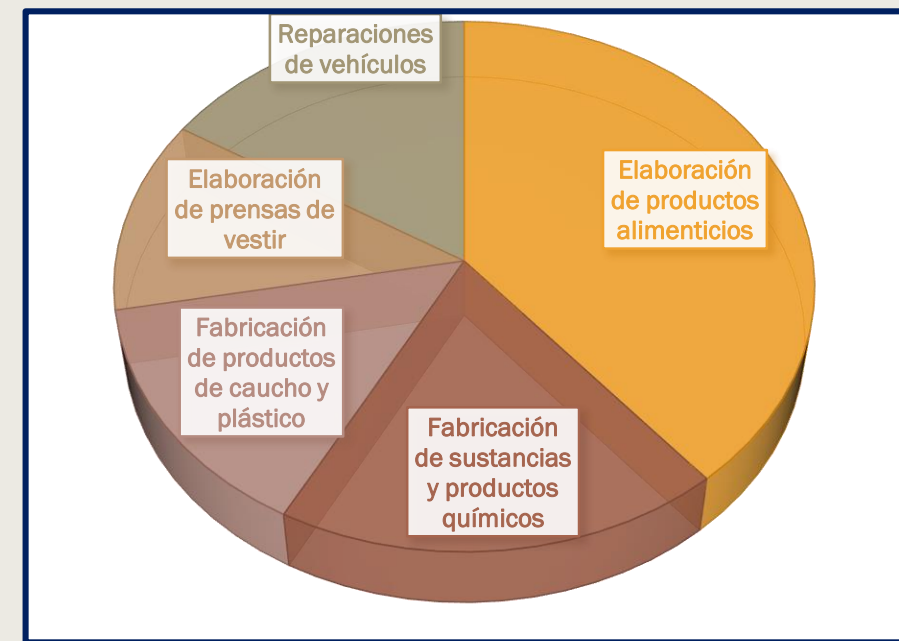
Base de datos 3.994
empresas del sector



AÑO	CRITERIO			TOTAL
	RENTABLES	ZONA GRIS	ALTAS PROBABILIDADES DE QUIEBRA	
2012	2489	1066	624	4179
2013	2573	1095	674	4342
2014	1500	1818	1014	4332
2015	1465	897	2087	4449
2016	1257	817	1920	3994
Total	9284	5693	6319	21296

CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS CON PROBABILIDADES DE QUIEBRA FINANCIERA

	2012	2013	2014	2015	2016	Total
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	109	113	155	375	361	1113
FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS	54	50	77	186	176	543
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO	41	30	53	144	139	407
ELABORACIÓN DE PRENSAS DE VESTIR	32	36	46	110	113	337
REPARACIONES DE VEHÍCULOS	52	63	85	150	113	463
FABRICACIÓN DE METAL	24	32	45	97	110	308
IMPRESIÓN Y REPRODUCCIÓN DE GRABACIONES	27	29	56	127	106	345
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES	31	37	51	104	99	322
PRODUCCIÓN DE OTROS MINERALES	36	35	61	100	86	318
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	21	22	24	67	72	206
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO	18	23	38	70	65	214
ELABORACIÓN DE MUEBLES	19	23	43	67	65	217
ELABORACIÓN DE BEBIDAS	33	34	47	58	51	223
FABRICACIÓN DE PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	17	22	33	63	46	181
OTRAS MANUFACTURAS	15	20	26	48	46	155
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA	19	22	30	49	42	162
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS ELÉCTRICOS	15	13	26	42	41	137
FABRICACIÓN DE METALES COMUNES	10	11	19	48	40	128
ELABORACIÓN DE CUERO Y PRODUCTOS CONEXOS	13	13	19	50	39	134
FABRICACIÓN DE VEHÍCULO	12	14	21	43	38	128
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS INFORMÁTICOS	8	10	21	40	27	106
FABRICACIÓN DE OTROS EQUIPOS DE TRANSPORTE	11	13	26	28	24	102
FABRICACIÓN DE COCHE Y PRODUCTOS REFINADOS	5	7	9	17	17	55
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO	2	2	3	4	3	14
	624	674	1014	2087	1920	6319



CONCLUSIONES:

Empresas Con mayor probabilidad de quiebre

- Alimentos
- Productos Químicos

Variables de mayor influencia

- x_1 = Capital de trabajo / Activo total
- x_4 = Valor en libro del patrimonio / Pasivo total
- x_5 = Ventas / Activo total

Variable

- La probabilidad de aumento de quiebra financiera en las empresas se ve delimitado por **CAPITAL DE TRABAJO**.

Referencias



ECORFAN®

© ECORFAN-Mexico, S.C.

No part of this document covered by the Federal Copyright Law may be reproduced, transmitted or used in any form or medium, whether graphic, electronic or mechanical, including but not limited to the following: Citations in articles and comments Bibliographical, compilation of radio or electronic journalistic data. For the effects of articles 13, 162,163 fraction I, 164 fraction I, 168, 169,209 fraction III and other relative of the Federal Law of Copyright. Violations: Be forced to prosecute under Mexican copyright law. The use of general descriptive names, registered names, trademarks, in this publication do not imply, uniformly in the absence of a specific statement, that such names are exempt from the relevant protector in laws and regulations of Mexico and therefore free for General use of the international scientific community. BECORFAN is part of the media of ECORFAN-Mexico, S.C., E: 94-443.F: 008- (www.ecorfan.org/ booklets)