

# Planeación de Finanzas Corporativas -Ecuador

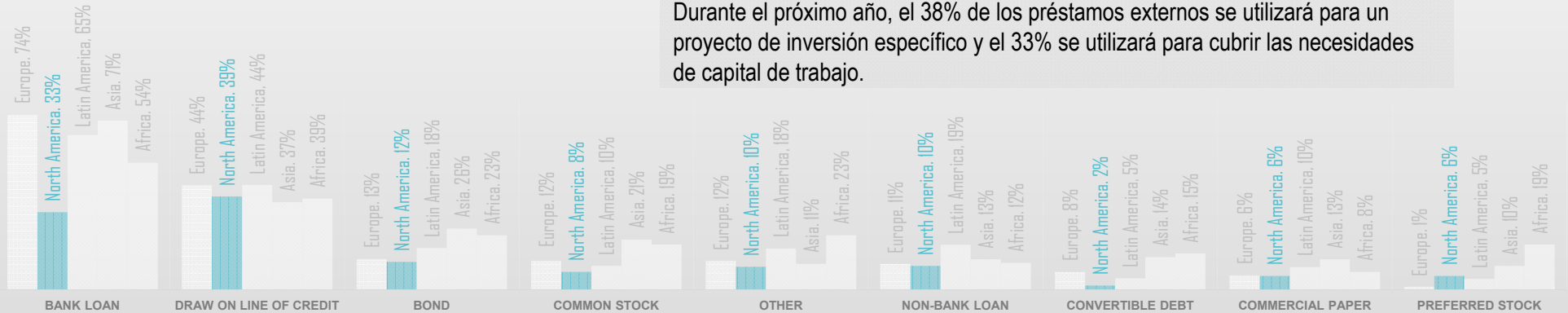


Datos de alrededor del mundo se usan en este reporte. Los resultados son presentados desde la perspectiva de Ecuador. El proyecto está dirigido por John R. Graham, D. Richard Mead Jr. Family Professor of Finance, Fuqua School of Business, Duke University. La coordinación para Ecuador está a cargo de Wilson Araque y Andres Arguello de la Universidad Andina Simón Bolívar y M. Fabricio Perez de Lazaridis School of Business and Economics, Wilfrid Laurier University. La Bolsa de Valores de Quito y su Gerente General, Paul McEvoy, colaboraron en la obtención de datos.

# Estructura de Capital

## Principales Fuentes de Financiamento externo 2019

Firmas Norte Americanas comparadas con firmas de otras regiones

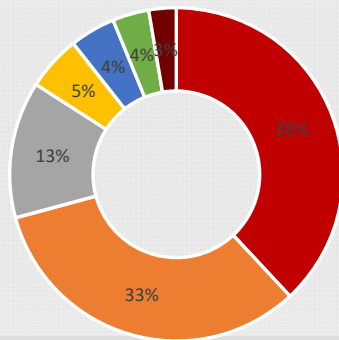


En Ecuador los préstamos bancarios y las Líneas de Crédito son la fuente preferida de financiamiento externo durante 2019

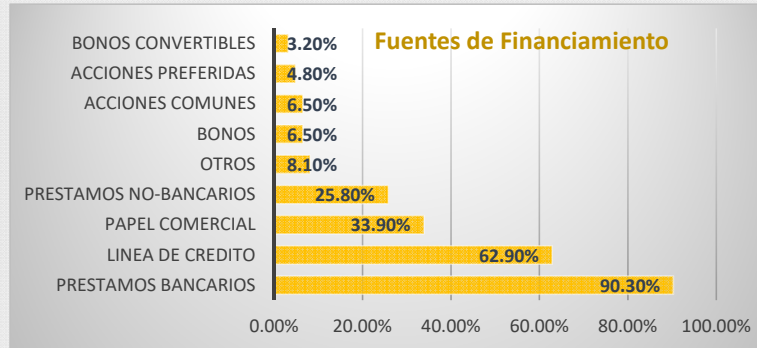
Las empresas ecuatorianas dependen principalmente de líneas de crédito y préstamos bancarios como fuentes principales de financiamiento. Por ejemplo, el 90.30% de las firmas ecuatorianas planean recurrir préstamos bancarios durante 2019.

Durante el próximo año, el 38% de los préstamos externos se utilizará para un proyecto de inversión específico y el 33% se utilizará para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

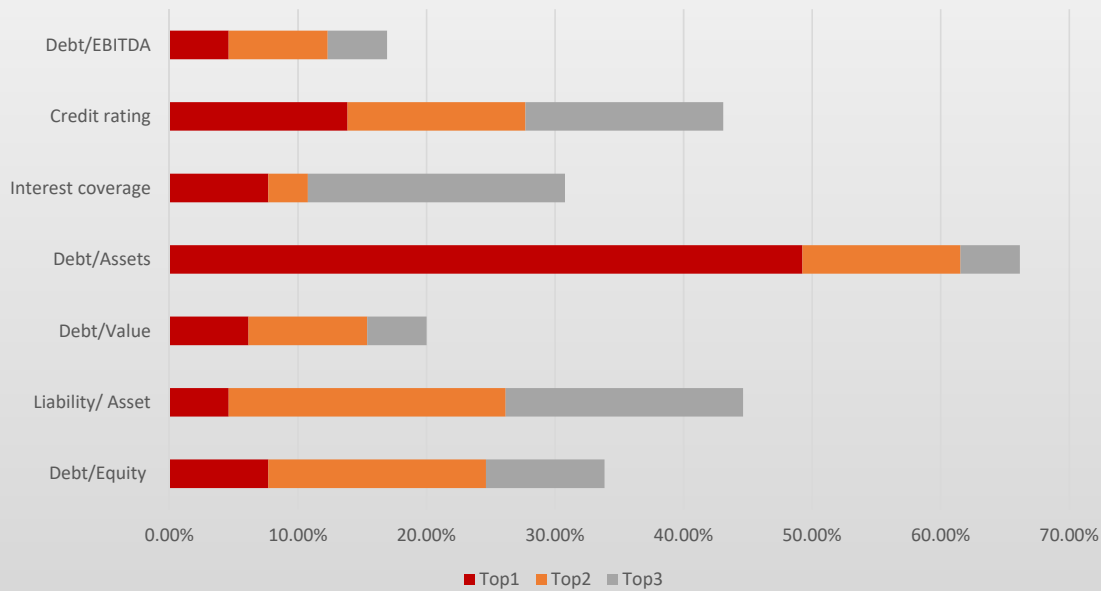
## Ecuador: Usos del Crédito



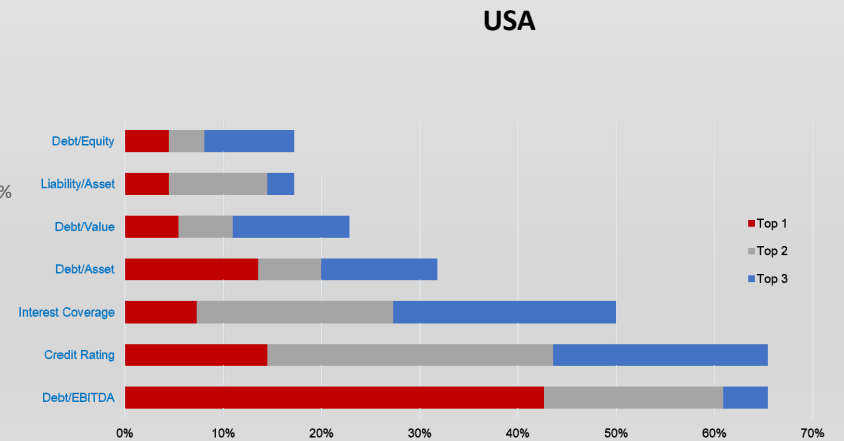
- Financiar un proyecto específico
- Necesidades de capital de trabajo
- Financiar necesidades generales
- Rebalancear el monto de deuda total en relación con el monto de capital
- Para cubrir pérdidas operacionales



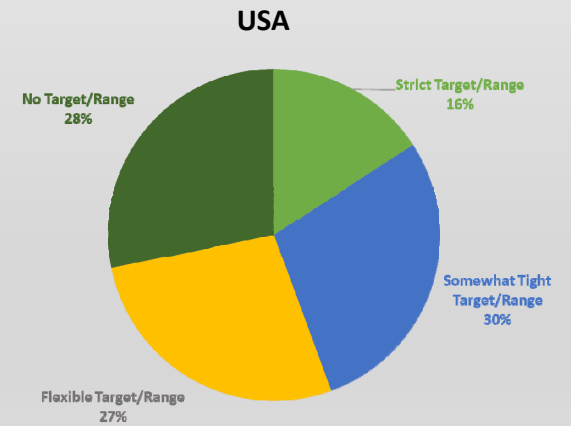
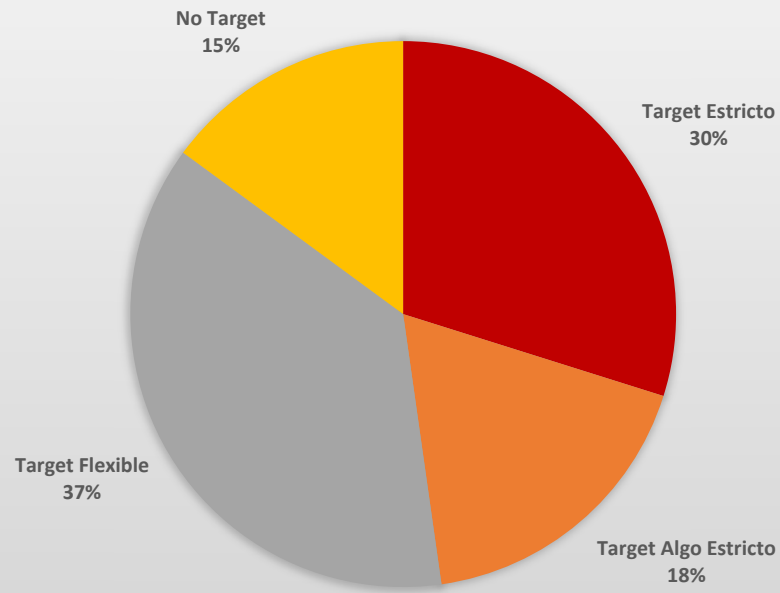
## Como miden el Nivel de Endeudamiento las compañías Ecuatorianas?



El ratio Deuda/Activos es la medida mas popular en Ecuador a diferencia de USA donde lo es el ratio Deuda/Ingresos Brutos

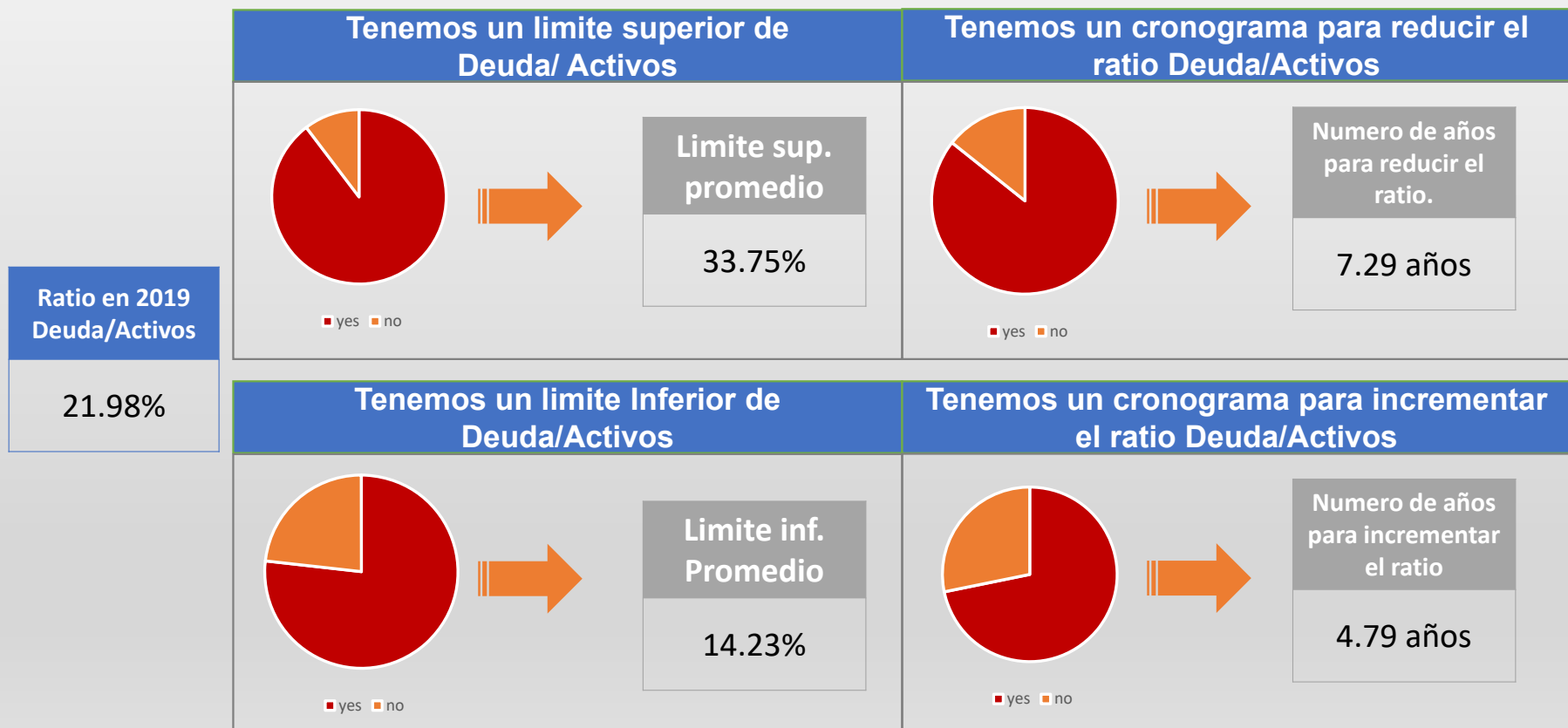


## TIENEN LAS COMPAÑÍAS ECUATORIANAS UN NIVEL DE DEUDA OBJETIVO (TARGET RATIO) ?



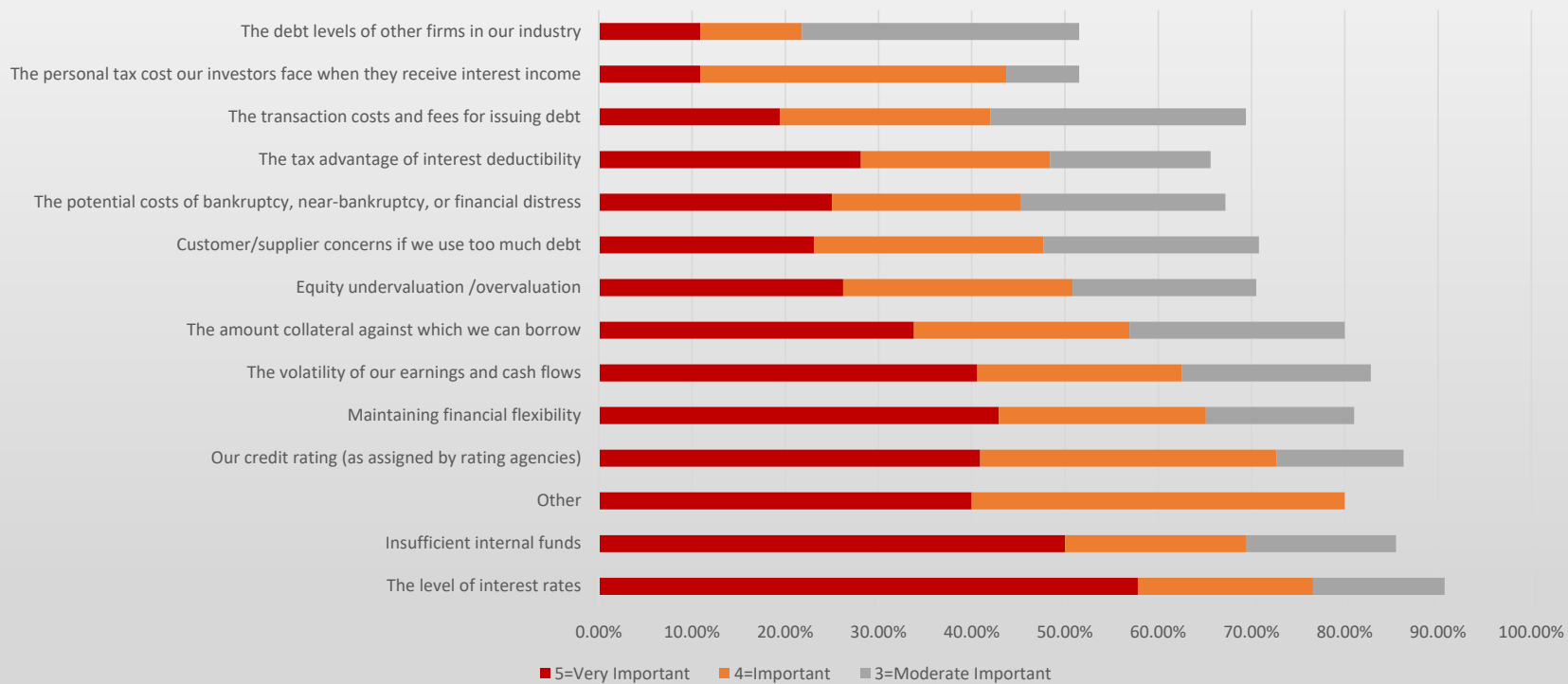
## Limites en Niveles de Endeudamiento (Deuda/Activos)

La firma típica de Ecuador actualmente tiene un ratio de Deuda / Activos = 21.98%. 89.1% de los directores financieros dicen que sus empresas tomarían medidas si la deuda / activos alcanzara el límite superior .

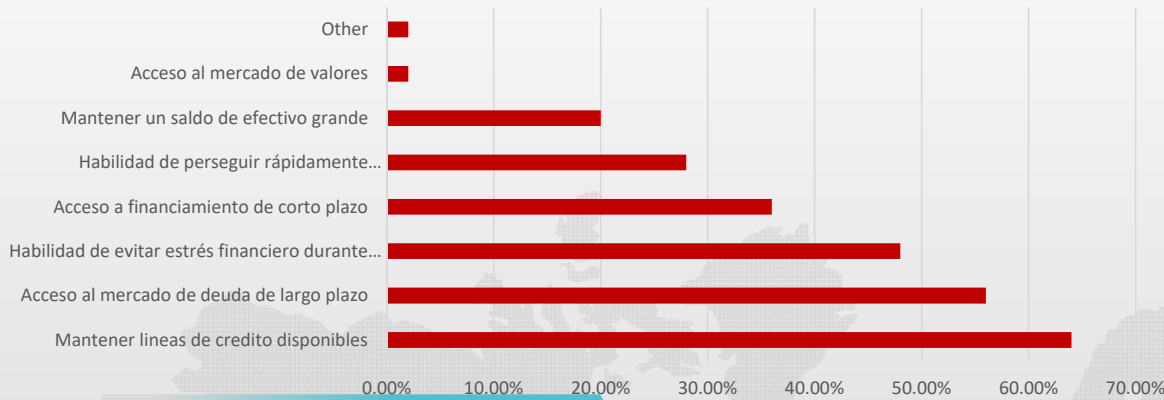


## Cuales factores afectan la cantidad de Deuda de la firma?

En Ecuador los factores mas importantes son: las tasas de interés , la necesidad de fondos internos, y mantener flexibilidad financiera

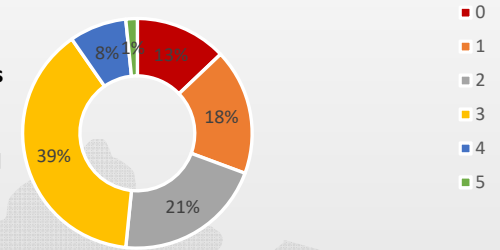


## Cuáles son los aspectos más importantes para mantener la flexibilidad financiera?



## ¿Aproximadamente cuánta flexibilidad financiera diría que tiene su empresa hoy? 0 = Ninguna, 5 = Mucha

48% de los gerentes creen tener de suficiente a mucha flexibilidad



### Flexibilidad Financiera y Costo de la Deuda

Al explicar los objetivos principales de preservar la flexibilidad financiera, el cuadro de la extrema izquierda indica que el 64% de las empresas dicen que desean mantener líneas de crédito disponibles y el 56% indican que desean mantener acceso al mercado de largo plazo. En cuanto a su situación actual, el 48% de las empresas dicen que actualmente tienen de "suficiente" a "mucha" flexibilidad financiera.

En los cuadros a continuación, las empresas Ecuatorianas creen que su costo de la deuda a largo plazo aumentará de una tasa promedio de 11.35% actualmente a 12.74% a fines de 2019.

El costo de deuda en Ecuador es de los más altos del mundo

### North America

	average	median
Current: Cash-to-Total Assets ratio:	17.04%	10%
Current: Long-term borrowing interest rate:	4.84%	4.45%
Year-end forecast: Long term borrowing interest rate:	5.19%	5%

### Europe

	average	median
Current: Cash-to-Total Assets ratio:	13.69%	10%
Current: Long-term borrowing interest rate:	2.83%	2%
Year-end forecast: Long term borrowing interest rate:	2.63%	2%

### Ecuador

	Promedio	Media
Actual: Ratio Efectivo / Activos:	18.84%	9.95%
Actual: Tasa de interés a largo plazo:	11.35%	11.30%
Pronostico a fin de Año: Tasa de interés a largo plazo:	12.74%	10.76%

### Latin America

	average	median
Current: Cash-to-Total Assets ratio:	18.38%	10%
Current: Long-term borrowing interest rate:	7.99%	7.45%
Year-end forecast: Long term borrowing interest rate:	7.58%	7%

### Africa

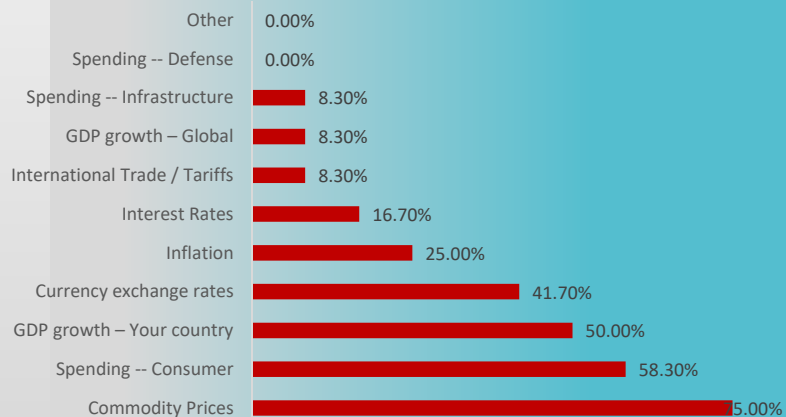
	average	median
Current: Cash-to-Total Assets ratio:	32.88%	20.50%
Current: Long-term borrowing interest rate:	12.52%	10.25%
Year-end forecast: Long term borrowing interest rate:	12.30%	10.88%

### Asia

	average	median
Current: Cash-to-Total Assets ratio:	20.55%	15%
Current: Long-term borrowing interest rate:	6.03%	6%
Year-end forecast: Long term borrowing interest rate:	6.35%	6%

# Planeación Financiera Corporativa

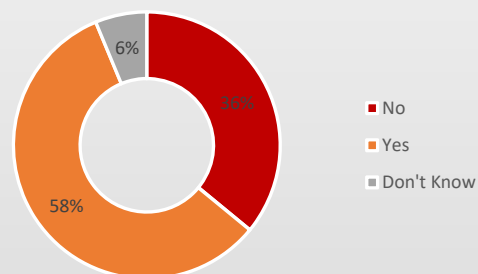
Indicadores económicos más importantes para el desempeño de sus empresas (% que ubica este factor en los top 3)



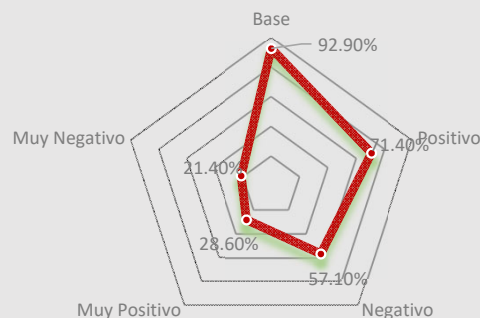
## 2.16

El número promedio de escenarios considerados en el ciclo de planificación de la empresa.

¿Realiza análisis de escenarios al hacer planes para para la empresa ( por ejemplo: En su plan de 5 años)? Cuantos escenarios?



Escenarios que reciben la mayor parte de la atención de la empresa



Análisis de escenarios y desempeño corporativo.

El gráfico circular a la izquierda muestra que el 58% de las empresas realizan análisis de escenarios. Entre estas empresas, el número medio de escenarios considerados es 2,16 cuando se planifica para su empresa en general.

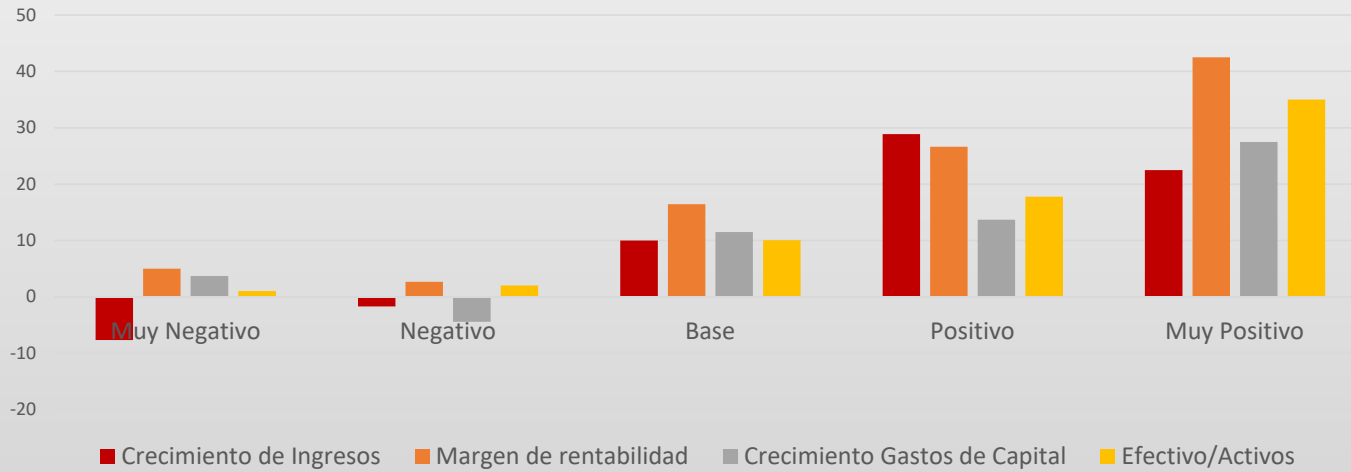
La forma roja en el pentágono en la parte inferior de la página muestra que las empresas tienden a considerar los escenarios positivos más que a los escenarios negativos. En particular, el 71.4% de las empresas consideran escenarios positivos y el 57.10% negativos. El 21.4% considera los muy negativos y el 28.6% muy positivos.

El cuadro a la izquierda resume la importancia de varias variables económicas para determinar si una empresa experimenta resultados positivos o negativos en su desempeño real. El 75% de las empresas indican que los precios de los productos básicos son uno de los "3 principales" indicadores económicos para determinar el desempeño real de su empresa, y el 58,30% indican que el gasto del consumidor es igualmente importante.



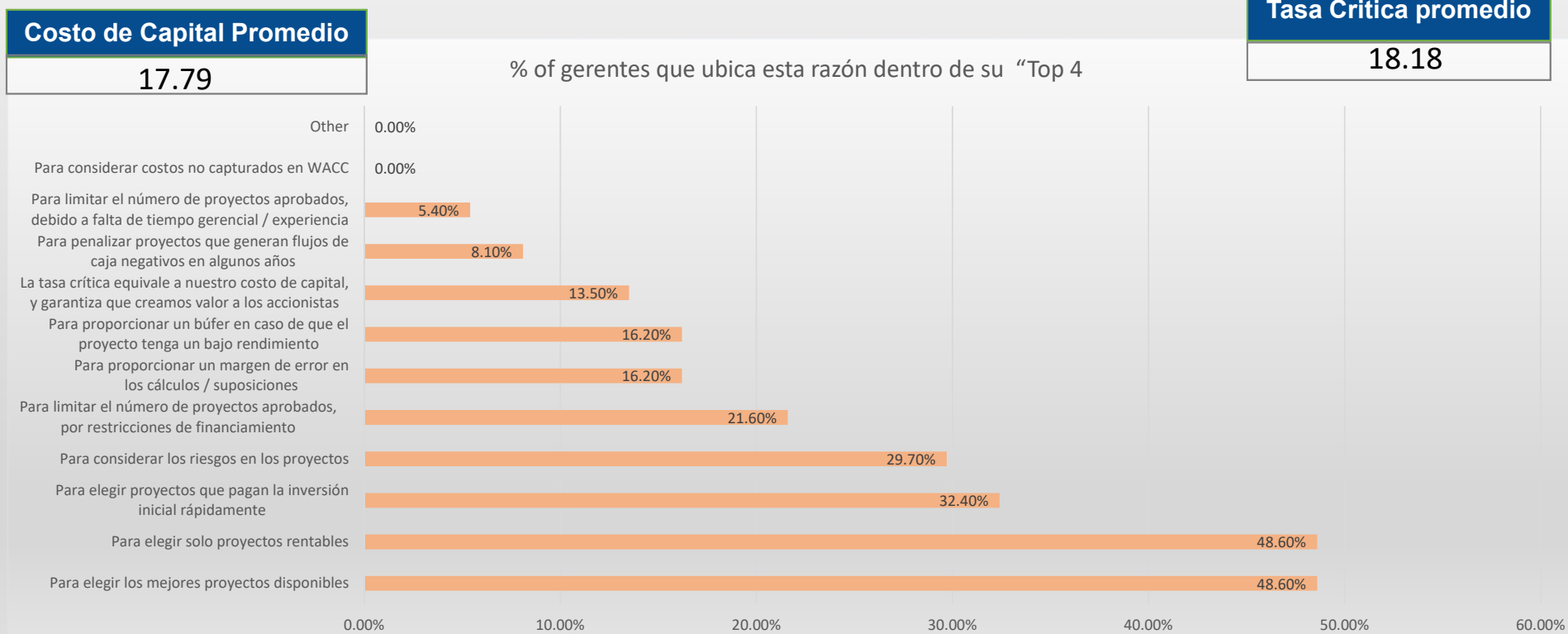
# Planificación de escenarios

Para cada uno de los 5 escenarios, ¿cuál será el crecimiento de los ingresos, las ganancias, el gasto de capital, el ratio de efectivo / activos totales?

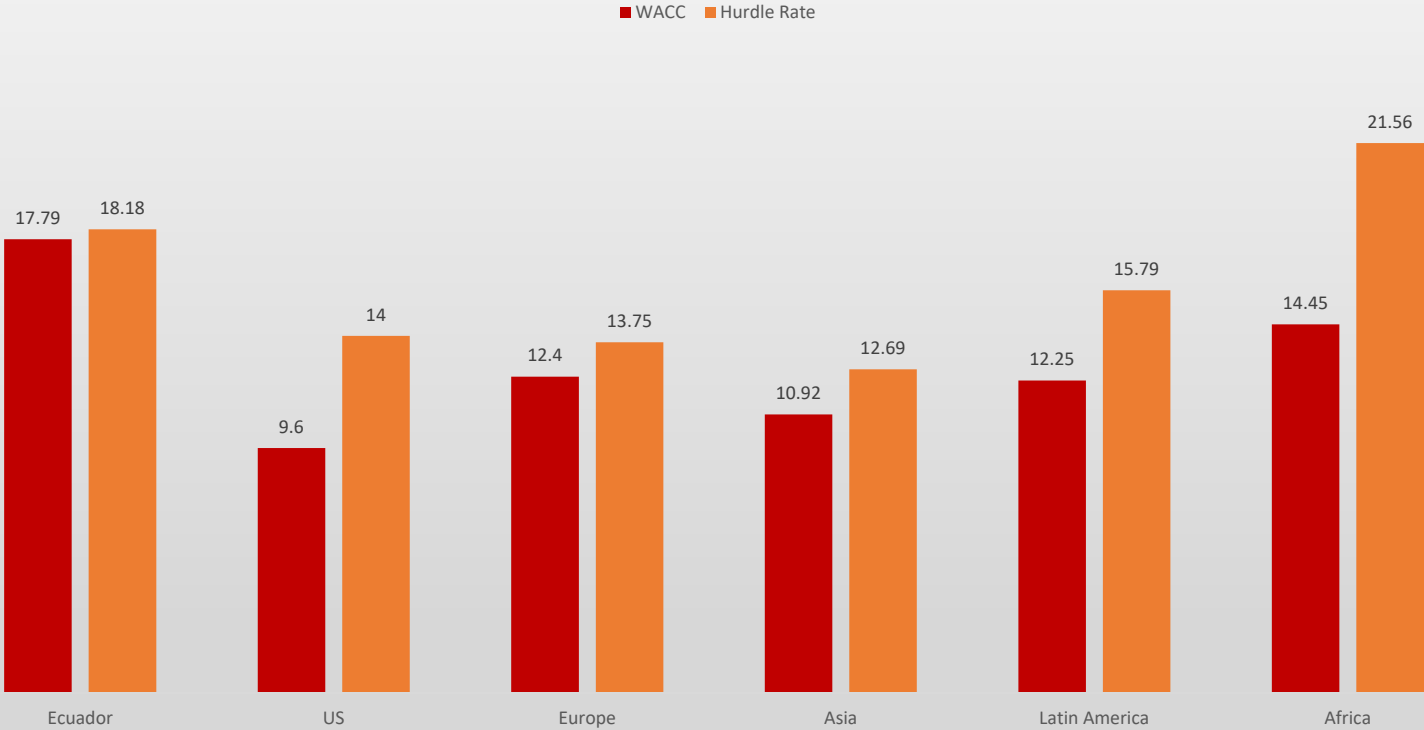


# Tasa Critica Vs Costo de Capital

Las empresas ecuatorianas en promedio requieren una tasa critica (tasa de rentabilidad mínima) del 18.18%, lo que significa que una inversión debe ganar al menos 18.18% para ser aceptada. En comparación, el costo promedio ponderado del capital (WACC) promedia el 17.79%. La tabla enumera las razones que las empresas brindan para explicar por qué requieren una tasa critica 0.69% más alta que su WACC.

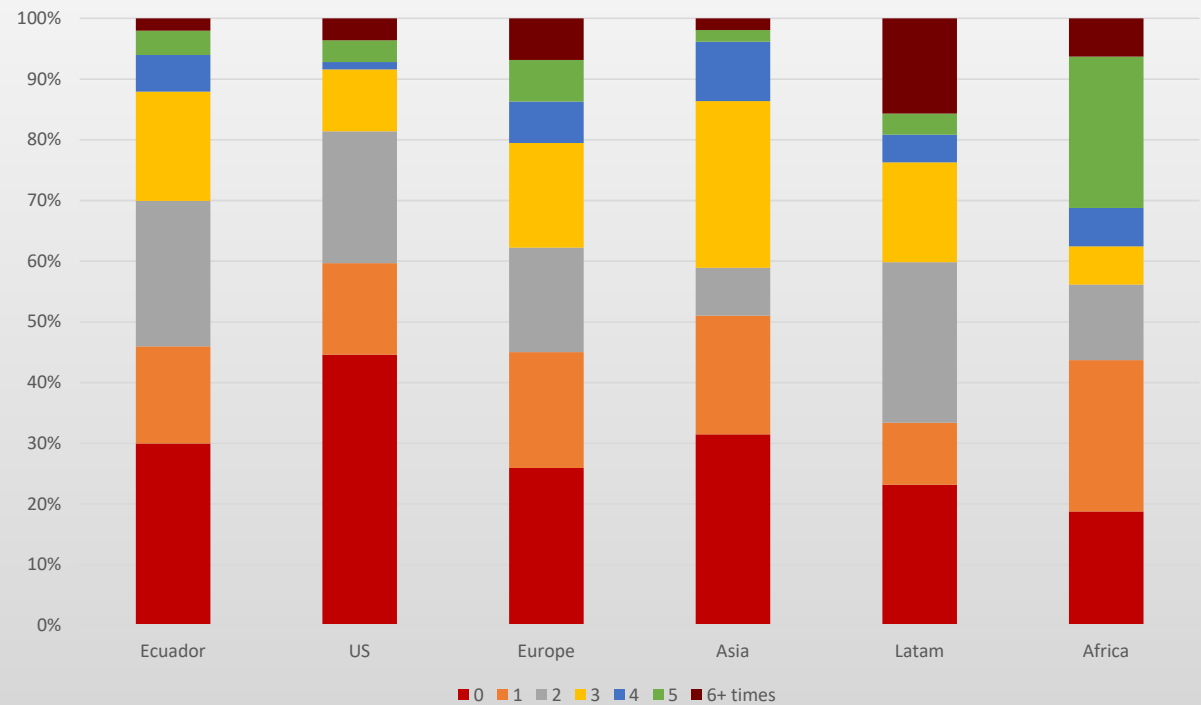


# Tasa Critica (Hurdle rate) Vs Costo de Capital (WACC) por región



## ¿Con qué frecuencia cambia la tasa crítica?

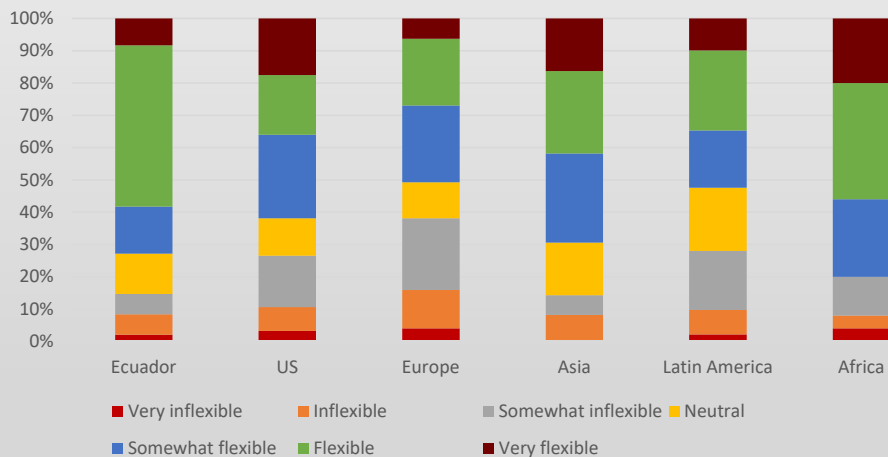
*En los últimos 10 años, el 28.30% de las empresas ecuatorianas no cambiaron su tasa crítica (al menos 1 punto porcentual), y 15% solo la cambiaron una vez*



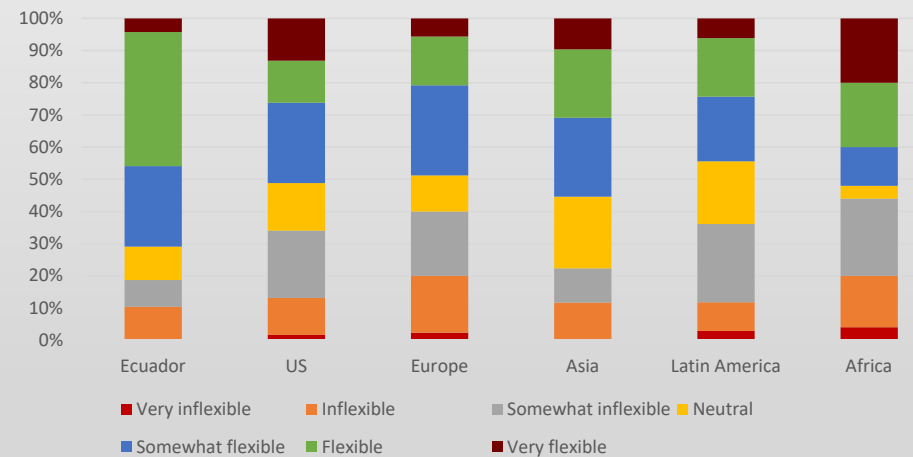
## ¿Qué tan flexibles son los planes de inversión?

Las dos regiones sombreadas en la parte superior de la barra de la izquierda indican que el 58.3% de las empresas ecuatorianas dicen que la fecha de inicio de proyectos grandes de gasto de capital (CapX) es flexible o muy flexible. Las fechas de inicio y la velocidad de finalización de las inversiones de USA y Europa son menos flexibles que en el Ecuador.

¿Cuán flexible es la fecha de inicio de un gran proyecto de CapX?



¿Qué tan flexible es la velocidad a la que completa un proyecto grande de CapX?



# Encuesta 2019 – Distribución de respuestas por Industria, Ecuador

