



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**INDICADORES FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y VAPOR, PROVINCIA DE
SANTA ELENA, PERIODO 2022-2024**

**TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

AUTOR:

Edwin Orlando Pozo Pozo

LA LIBERTAD – ECUADOR

2026

Aprobación del profesor tutor

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, “Indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024“, elaborado por el Sr. Edwin Orlando Pozo Pozo, egresado de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, declaro que luego de haber asesorado científica y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente

.....

Econ. Toledo Pazmiño Lenin, M.Sc.

Profesor tutor

Autoría del trabajo

El presente Trabajo de Titulación denominado indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, Edwin Orlando Pozo Pozo con cédula de identidad número 240022937-9 declaro que la investigación es absolutamente original, auténtica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.



Pozo Pozo Edwin Orlando

C.C. No.: 240022937-9

Agradecimiento

Quiero agradecer primeramente a la Universidad Estatal Península de Santa Elena, a la carrera de Contabilidad y Auditoría junto a su cuerpo docente por brindarme las herramientas y el asesoramiento necesarios en la formación de un profesional de calidad.

Al docente de la UIC Ing. Bohorquez Armijos Emanuel, PhD. por brindar su apoyo y guía durante el desarrollo del proyecto integrador.

A mi tutor Econ. Toledo Pazmiño Lenin, M.Sc., a mi docente especialista Ing. Valencia Cruzaty Lilia, PhD., por brindarme sus conocimientos y guía para la ejecución de mi trabajo previo a la obtención del título de licenciado en contabilidad y auditoría.

Edwin Orlando Pozo Pozo

Dedicatoria

Quiero dedicar este trabajo primeramente a Dios por darme la fe y fortaleza durante los momentos más difíciles durante el transcurso de la obtención de este objetivo.

A mis padres Williams y Marisabel, a mi hermana Ariana por ser, mi motivación para poder superarme y seguir adelante. A mi pareja Adela por siempre brindarme su apoyo incondicional durante este proceso.

A mis colegas del transporte Rutas Peninsulares, Tralisansa, a mis amigos y a todas aquellas personas que llegaron a brindarme un poco de su apoyo directa o indirectamente.

Edwin Orlando Pozo Pozo

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

.....

Ing. Wilson Toro Álava, PhD.

DIRECTOR DE LA CARRERA

.....

Ing. Valencia Cruzaty Lilia, PhD.

PROFESOR ESPECIALISTA

.....

Econ. Toledo Pazmiño Lenin, M.Sc.

PROFESOR TUTOR

.....

Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, PhD.

PROFESOR GUÍA DE LA UIC

.....

Lcdo. Andrés Soriano Soriano

ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice

Resumen.....	14
Abstract	15
Introducción	16
Planteamiento del problema	17
Formulación del problema.....	19
Sistematización.....	19
Objetivo general	20
Objetivos específicos.....	20
Justificación.....	20
Mapeo	21
Capítulo I. Marco Referencial.....	22
Revisión de la literatura.....	22
Desarrollo de teorías y conceptos.....	26
Indicadores financieros	26
Liquidez.....	27
Liquidez corriente.....	28
Capital de trabajo.....	28
Endeudamiento.....	28
Nivel de endeudamiento.	29
Apalancamiento.....	29
Gestión.	29
Rotación de cuentas por cobrar.	30
Rotación de ventas.....	30
Rentabilidad.	30
Retorno sobre los activos (ROA)	31
Retorno sobre el patrimonio (ROE).	31

Margen de utilidad neta.....	31
Fundamentos legales	32
Constitución de la república	32
Ley de compañías	32
Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica.....	33
Ley de Régimen Tributario Interno	34
Norma Internacional de Información Financiera 9	34
Capítulo II. Metodología.....	35
Diseño de la Investigación	35
Métodos de investigación.....	36
Población y muestra	36
Población	36
Muestra	37
Recolección y Procesamiento de los datos.....	38
Recolección de datos	38
Procesamiento de datos.....	39
Capítulo III. Resultados y Discusión	40
Análisis de datos.....	40
Análisis de Indicadores Financieros	40
Análisis de la Desviación Estándar.....	64
Discusión	71
Conclusiones y recomendaciones.....	73
Conclusiones.....	73
Recomendaciones	74
Referencias.....	75
Apéndice	81

Índice de tablas

Tabla 1 Determinación de la población de las empresas del sector suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena.....	37
Tabla 2 Determinación de la representatividad de la muestra de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena.	38
Tabla 3 Liquidez corriente de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	40
Tabla 4 Capital de trabajo de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	42
Tabla 5 Nivel de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	44
Tabla 6 Apalancamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	46
Tabla 7 Rotación de cuentas por cobrar de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	48
Tabla 8 Rotación de ventas de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	50
Tabla 9 ROA de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	52
Tabla 10 ROE de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	54
Tabla 11 Margen de utilidad neta de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	56
Tabla 12 Análisis del índice de liquidez de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	58
Tabla 13 Análisis del índice de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	60
Tabla 14 Análisis del índice de gestión de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	61
Tabla 15 Análisis del índice de rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	63
Tabla 16 Análisis de la desviación estándar de los índices de liquidez por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	65

Tabla 17 Análisis de la desviación estándar de los índices de endeudamiento por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....	66
Tabla 18 Análisis de la desviación estándar de los índices de gestión por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	67
Tabla 19 Análisis de la desviación estándar de los índices de rentabilidad por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	69

Índice de figuras

Figura 1 Tendencia del indicador de liquidez corriente de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	41
Figura 2 Tendencia del capital de trabajo de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	42
Figura 3 Tendencia del nivel de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	44
Figura 4 Tendencia del apalancamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	46
Figura 5 Tendencia de la rotación de cuentas por cobrar de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	48
Figura 6 Tendencia de la rotación de ventas de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	50
Figura 7 Tendencia del ROA de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	52
Figura 8 Tendencia del ROE de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	54
Figura 9 Tendencia del margen de utilidad neta de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	56
Figura 10 Tendencia del índice de liquidez de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	58
Figura 11 Tendencia del índice de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	60
Figura 12 Tendencia del índice de gestión de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	62
Figura 13 Tendencia del índice de rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	63
Figura 14 Tendencia de la desviación estándar de los índices de liquidez por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	65
Figura 15 Tendencia de la desviación estándar de los índices de endeudamiento por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	66
Figura 16 Tendencia de la desviación estándar de los índices de gestión por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.	68

Figura 17 Tendencia de la desviación estándar de los índices de rentabilidad por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.....69

Índice de apéndice

Apéndice A Matriz de Consistencia	81
Apéndice B Instrumento ficha documental	82
Apéndice C Indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, periodo 2022-2024	83



**INDICADORES FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y VAPOR, PROVINCIA DE
SANTA ELENA, PERIODO 2022-2024**

AUTOR:

Pozo Pozo Edwin Orlando

TUTOR:

Econ. Toledo Pazmiño Lenin, M.Sc.

Resumen

El presente trabajo investigativo analiza los indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024, la problemática gira en torno al comportamiento de los indicadores financieros durante el periodo y el desconocimiento de sus fortalezas y debilidades financieras, teniendo como objetivo analizar los indicadores financieros de las empresas del sector, en la metodología se utilizó el enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, no experimental con corte longitudinal, utilizando los métodos deductivo y analítico, apoyados por una revisión bibliográfica y documental, se utilizó el muestreo no probabilístico de 5 empresas junto a la representatividad de estas en función a su ingreso por ventas, se empleó el instrumento ficha documental, los principales resultados muestran que el sector mantiene una liquidez elevada que en promedio alcanza entre 0,89 y 9,81 que logra cubrir sus obligaciones a corto plazo, pero que refleja acumulación de activos, el endeudamiento es moderado al no superar 1,00 demostrando que las empresas prefieren operar con recursos propios, en términos de gestión mantienen una tendencia ascendente en la eficiencia operativa, la rentabilidad del sector es capaz de generar retorno o retener utilidad por cada unidad de activo, patrimonio o venta, situándose entre 0,02 y 0,55 en promedio. Se puede concluir que el análisis de los indicadores financieros crea una visión sobre la realidad económica del sector que sirve como punto de partida para periodos posteriores, por lo que se recomienda adoptar un monitoreo basado en el análisis de indicadores financieros.

Palabras claves: indicadores, análisis, cuantitativo, liquidez, rentabilidad.



**FINANCIAL INDICATORS IN COMPANIES IN THE ELECTRICITY, GAS
AND STEAM SUPPLY SECTOR, SANTA ELENA PROVINCE, PERIOD
2022-2024**

AUTHOR:

Pozo Pozo Edwin Orlando

TUTOR:

Econ. Toledo Pazmiño Lenin, M.Sc.

Abstract

This research analyzes the financial indicators of companies in the electricity, gas, and steam supply sector in the province of Santa Elena, during the period 2022-2024. The problem revolves around the behavior of financial indicators during this period and the lack of awareness of their financial strengths and weaknesses. The objective is to analyze the financial indicators of companies in the sector. The methodology used a quantitative approach, with a descriptive, non-experimental, longitudinal design, employing deductive and analytical methods, supported by a bibliographic and documentary review. A non-probabilistic sample of five companies was selected, chosen for their representativeness based on sales revenue. Data was collected using a documentary record form. The main results show that the sector maintains high liquidity, averaging between 0.89 and 9.81, which allows it to cover its short-term obligations but reflects asset accumulation. Indebtedness is moderate, not exceeding 1.00, demonstrating that companies prefer to operate with their own resources. In terms of management, they maintain an upward trend in operational efficiency. The sector's profitability is capable of generating a return or retaining profit for each unit of asset, equity, or sale, averaging between 0.02 and 0.55. It can be concluded that the analysis of financial indicators provides insight into the sector's economic reality, serving as a starting point for subsequent periods. Therefore, adopting monitoring based on the analysis of financial indicators is recommended.

Keywords: indicators, analysis, quantitative, liquidity, profitability.

Introducción

Actualmente, el análisis financiero basado en indicadores financieros es una herramienta para la evaluación del desempeño organizacional capaz de proporcionar un análisis cuantitativo preciso, creando un entorno que permite diagnosticar la situación financiera. A través de esta herramienta, es posible comparar tendencias dentro de un sector económico, identificando las desviaciones que afectan la planificación financiera, la gestión operativa y la toma de decisiones, que impactan directamente en la sostenibilidad y competitividad empresarial.

De acuerdo con Macías y Delgado (2023), el análisis de los indicadores financieros sirve como punto de partida para guiar la gestión del periodo en curso y planificar el siguiente año fiscal. A partir de esta información, los altos mandos toman decisiones que aseguren la sostenibilidad operativa y financiera, permitiendo anticipar riesgo y ajustar estrategias para mantener un crecimiento constante.

En ese sentido, Osorio y Sanchez (2023) señalan que el análisis financiero orienta la toma de decisiones sobre la distribución o reinversión de ganancias para optimizar la productividad. Además, destacan que los estados financieros resultan indispensables para los grupos de interés, tales como proveedores, entidades financieras, inversores y entes regulatorios, ya que les brindan certeza sobre la seguridad sus recursos.

El presente trabajo investigativo tiene como objetivo analizar los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. En su desarrollo se empleó el enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo, junto al diseño no experimental con corte longitudinal, acompañados del método deductivo, analítico, además de la revisión bibliográfica y documental, al ser un trabajo de carácter secundario los datos necesarios para el cálculo de los indicadores provienen de los estados financieros disponibles en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la muestra de las 5 empresas seleccionadas se determinó mediante el muestreo no probabilístico pero adicionalmente se incluyó la representatividad de estas empresas en torno a su importancia relativa del ingreso por venta de las mismas. Los resultados demuestran que el sector alcanza niveles altos de liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo, pero hay que destacar que, mientras unas empresas registran un capital

de trabajo negativo, otras como Ocean-Pacific S.A.S. que muestra un índice de 15,76 en 2024, evidencian una marcada acumulación de dinero ocioso, en cuanto al endeudamiento el riesgo en el sector es mínimo, al mantenerse estos indicadores por debajo de la unidad, se observa que estas empresas priorizan operar con recursos propios, esta postura conservadora les deja un amplio margen para captar financiamiento externo cuando sea necesario, los índices de gestión confirman eficiencia en la rotación de cobranzas y ventas, garantizando rentabilidad al optimizar y retener utilidad por cada dólar invertido o vendido. En conclusión, el análisis de los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena, muestra una visión sobre las tendencias económicas del sector.

Planteamiento del problema

La problemática latente en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor se manifiesta en la presión que ejerce sobre la liquidez y solvencia, las variaciones en los costos operativos y la rigidez de los ingresos, que dependen de factores como la disponibilidad hídrica o cambios en las regulaciones de control energético. El Banco Interamericano de Desarrollo (2022) destaca que la rentabilidad fluctúa anualmente, por lo tanto, el ROA y el ROE pueden verse afectados ante escenarios en los que se necesite destinar una mayor cantidad de recursos para cubrir costos operativos, afectando al uso eficiente de los activos y el patrimonio.

A escala regional, Alfaro (2021) destaca que las empresas privadas que brindan servicios de electricidad están sujetas al cumplimiento de regulaciones en precios y la calidad del servicio. Al enfrentar altos costos en las operaciones energéticas se generan consecuencias económicas en cuanto al consumo, inversión, productividad y generación de plazas de empleo, pues un mayor consumo con costos elevados genera pérdidas en otras industrias que dependen en gran medida de este sector.

En el contexto ecuatoriano, la Corporación Financiera Nacional (2018) menciona que el sector de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, al adquirir mayor relevancia para el funcionamiento de las industrias, comercio y hogares, el sector impulsó una gran inversión en proyectos estratégicos, lo cual provocó un aumento del 138% en créditos, a pesar del escenario de alto endeudamiento, el sector tuvo una participación del 2,74% en el Producto Interno

Bruto del país, demostrando que por cada 100,00 dólares invertidos por los accionistas, las empresas generaban 1,10 dólares de utilidad neta. Para el año 2016, se registraban 225 empresas, con mayor concentración en las provincias del Guayas y Pichincha, empleando a 5.037 personas.

Según el Banco Central del Ecuador (2026), las empresas del sector generaron un Valor Agregado Bruto en el año 2023 de aproximadamente el 1,78% del VAB total de la provincia de Santa Elena, los datos permiten analizar la relevancia económica del sector, su aporte cuantitativo al producto provincial es limitado al compararlo con otras actividades que dinamizan la economía local. Demostrando que en un mercado con precios regulados la generación de excedentes se ve restringida, produciendo índices bajos en rotación de activos y rentabilidad, incentivando la dependencia de financiamiento externo.

Según Bolívar y Poveda (2023) las MiPymes que se sitúan en la provincia de Santa Elena, presentan escasa cultura de manejo crediticio por parte de sus administradores, el poco control administrativo en este aspecto provoca que las obligaciones no sean cumplidas de forma oportuna, afectando la solvencia de las empresas al no contar con el respaldo para poder asumir nuevos créditos, estos factores impactan directamente a la sostenibilidad de las empresas y a su rentabilidad a largo plazo.

En la provincia de Santa Elena las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026) en su ranking registró 21 empresas activas en 2022 las cuales generaron ingresos de 4,33 millones de dólares, en 2023 se sumaron 3 empresas más, incrementando los ingresos del sector a 5,07 millones de dólares, para 2024 se pudo evidenciar la existencia de 27 empresas las cuales aumentaron los ingresos del sector de suministro de electricidad, gas y vapor siendo este de 5,38 millones de dólares, es importante destacar que no todas las entidades registradas poseen la información necesaria para el estudio. El presente trabajo de investigación es de carácter secundario, se realizó en la provincia de Santa Elena, ubicada en la latitud -2.22652 y longitud -80.85807, con una población de 385.735 habitantes, el estudio se llevó a cabo en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor en la provincia de Santa Elena durante el periodo 2022-2024, durante el cual se registraban

entre 21 y 27 empresas. El escaso conocimiento sobre las decisiones tomadas con base en un análisis financiero, como el que proporcionan los indicadores financieros, los cuales, revelan las fluctuaciones existentes entre los diferentes índices, como una alta liquidez con excesiva acumulación de activos, aunque este patrón llama la atención, las empresas logran generar rentabilidad con este modelo de gestión operativa. La implementación de un análisis mediante indicadores financieros de este sector permitirá evaluar el desenvolvimiento financiero de estas empresas en la provincia, identificando sus puntos más sólidos y las falencias que podrían existir dentro del desarrollo de sus operaciones a lo largo del periodo, poder llegar a responder cómo se involucran las siguientes problemáticas en su entorno económico:

- La liquidez de las empresas puede garantizar el cumplimiento de sus obligaciones.
- La rentabilidad del sector puede estar expuesta a factores climáticos como el estiaje que atravesó el país en 2024.
- Un elevado nivel de endeudamiento puede frenar la captación de nuevas fuentes de inversión privada.

Por lo tanto, esta investigación analiza el desempeño financiero de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena. A partir del cálculo de los principales indicadores de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad en la muestra que se seleccionada, se creará una perspectiva de la realidad económica del sector y se aportarán criterios sobre la solidez financiera de estas organizaciones.

Formulación del problema.

¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores financieros de las empresas que pertenecen al sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024?

Sistematización

- ¿Qué variaciones significativas mostraron las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024?

- ¿Cuál fue el nivel de liquidez y endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024?
- ¿Qué nivel de eficiencia en la gestión operativa y de rentabilidad registran las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024?

Objetivo general

Analizar los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. A través de la recolección de los extractos financieros de la Superintendencia de Compañías, construyendo una visión clara de la situación financiera del sector.

Objetivos específicos

- Diagnosticar la situación financiera de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.
- Determinar los niveles de liquidez y endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.
- Calcular los indicadores de gestión y rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.

Justificación

La presente investigación aborda la falta de un diagnóstico financiero en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor en la provincia de Santa Elena, la relevancia del estudio se centra en la necesidad de evaluar la solidez de entidades del sector en un entorno económico cambiante, se desarrollará un análisis profundo de los ratios de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad a partir de los estados financieros de las empresas seleccionadas, la investigación busca generar un insumo que promueva una gestión empresarial eficiente, y por lo tanto, brindar un análisis riguroso que valide la aplicación de los indicadores financieros, ya que podrían realizarse futuras investigaciones que empleen una metodología similar.

Por otra parte, la justificación práctica de esta investigación busca resolver la ausencia de un diagnóstico de la situación financiera de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. A través del procesamiento estadístico de los estados financieros disponibles en el portal de la Superintendencia de Compañías mediante una ficha documental, el estudio muestra la evolución de la liquidez, el nivel de endeudamiento, la gestión operativa y la rentabilidad del sector. De esta manera, la finalidad del trabajo es ofrecer una herramienta de consulta para que los administradores conozcan la realidad financiera del entorno económico en el que operan, para mejorar su desempeño y el proceso de toma de decisiones estratégicas.

Mapeo

El presente trabajo de investigación, se distribuye de la siguiente manera, en primer lugar, se puede apreciar la introducción, conformada por el planteamiento del problema, formulación y sistematización del problema, objetivos, justificación e idea a defender, mapeo. El capítulo I. marco referencial que se compone de, revisión de literatura, desarrollo de teorías y conceptos, fundamentos legales (según el tema). El capítulo II. metodología compuesta por: el diseño de la investigación, métodos de la investigación, población y muestra (según el tema), recolección y procesamiento de datos. El capítulo III, se compone por análisis de datos (cualitativos o cuantitativos), discusión, conclusiones y recomendaciones. Por último, se colocan las referencias y apéndice.

Capítulo I. Marco Referencial

Revisión de la literatura

En primer lugar, el trabajo de titulación desarrollado por Alfaro (2021) denominado “Análisis y comparación de indicadores financieros de sectores construcción, retail y eléctrico en periodo 2005-2019”, presenta como problemática la falta de información financiera sistematizada sobre los indicadores financieros, que faciliten la toma de decisiones e inversión, siendo su objetivo principal analizar y comparar los indicadores financieros de los tres sectores, evaluando aspectos como la rentabilidad, endeudamiento, liquidez y el riesgo presente en las acciones, la metodología aplicada fue de carácter cuantitativo con alcance descriptivo, no experimental, donde los datos se obtuvieron de fuentes secundarias oficiales, como la Superintendencia de Valores y Seguros, posteriormente se aplicaron técnicas de análisis de correlación y de varianza, mejor conocida como prueba ANOVA. Los resultados con mayor relevancia indican que uno de los sectores estratégicos más factibles es el sector eléctrico, con un ROE promedio que alcanzó 24,01%, y una liquidez que llegó a 1,64 veces, en el sector retail la empresa La Polar cuenta con el riesgo más elevado de 17,53%, por otro lado, el sector de la construcción es aquel con el menor nivel de endeudamiento entre los tres sectores. La autora concluye que el análisis a nivel macroeconómico proporciona información sobre la situación real de las empresas, estos factores influyen en el riesgo y las condiciones históricas, lo cual permite tomar decisiones de inversión con base en el análisis de los estados financieros anuales y los datos que generaron los indicadores financieros.

La investigación realizada por Osorio y Sanchez (2023) en Perú titulada “Análisis de la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV en el periodo 2012-2023”, aborda como problemática conocer de qué manera la rentabilidad influye en la situación financiera del periodo analizado, el objetivo principal se enfoca en analizar la rentabilidad y examinar la relación entre ROA, ROE y margen neto con la situación financiera del periodo 2012-2023, la metodología del estudio presenta un enfoque cuantitativo, descriptivo y transversal, no experimental, la población estudiada en la investigación incluye a las empresas del sector de distribución de energía eléctrica que operan en todo el país, para la recolección de los datos financieros se utilizó el análisis documental, procesándolos mediante hojas de cálculo en Excel y el software

estadístico SPSS. Los principales resultados indican que de los activos totales que poseen las empresas, el 15% representa activos corrientes, mientras que el 75% está compuesto por activos no corrientes, además se identificaron 8 empresas que necesitan financiamiento externo para su operación, y otras 5 que utilizan su capital propio, el análisis del ROA, ROE, margen neto y la razón de deuda muestran que, aunque las empresas utilizan endeudamiento este no tiene un impacto significativo en su rentabilidad, los autores concluyen que la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, es independiente de la liquidez y endeudamiento que puedan generar las empresas analizadas.

La tesis realizada por González (2023) titulada “Análisis financiero de corto plazo y plan de mejora en cobros y pagos para Edenor S.A. en el año 2023”, describe como problemática principal que la compañía eléctrica Edenor S.A. en los últimos años, se enfrentó a diversos desafíos que han afectado tanto a su sistema de cobros y pagos como a su gestión del capital de trabajo, el objetivo del estudio fue identificar las dificultades de liquidez y proponer soluciones viables enfocándose en el capital de trabajo, las cobranzas y los pagos. La metodología aplicada es de enfoque mixto cualitativo y cuantitativo, de carácter descriptivo, que incluyó un análisis Pestel, las fuerzas de Porter y el análisis FODA, además de un análisis vertical y horizontal, dentro de los principales resultados se destaca la evidencia de problemas en el sistema de cobros y pagos, lo cual generó un capital de trabajo negativo, causando dificultades financieras, el autor concluye que la implementación de un plan mejorado en cuanto a cobros y pagos, permitiría reducir los plazos, mejorar la liquidez y el capital de trabajo de la empresa.

El artículo elaborado por Briones et al. (2024) denominado “Suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado”, destaca que la problemática general se centra en comprender la situación financiera de las empresas que pertenecen a este sector de la economía ecuatoriana en el contexto suscitado durante la pandemia de COVID-19, el objetivo de la investigación se basa en sistematizar los fundamentos teóricos y metodológicos para analizar la situación financiera de las empresas en el sector y diagnosticar cómo se desarrollaron durante la pandemia, la metodología utilizada tiene un enfoque cuantitativo con alcance descriptivo, de tipo básico, mediante la obtención de datos de páginas oficiales y el desarrollo de una matriz con las cuentas principales para calcular los indicadores de liquidez, solvencia,

rentabilidad y gestión, posteriormente estos resultados se comparan con estudios realizados por el Gobierno. Los resultados principales muestran que las ventas generadas por el sector tuvieron una rotación máxima del 9,64 en el 2019, mientras que el estudio efectuado por el Gobierno del Ecuador en 2020 fue de 9,3, registrándose una diferencia mínima para este mismo año, se puede concluir que, en el contexto de pandemia, las empresas de este sector se vieron obligadas a suspender sus operaciones debido a la baja demanda, aunque aquellas empresas dedicadas al suministro de electricidad experimentaron un impacto positivo por la alta demanda durante un periodo relativamente largo.

Dentro del artículo desarrollado en Latacunga por Tapia y Mena (2024) titulado “La gestión administrativa y la rentabilidad financiera en empresas de servicios petroleros del Ecuador”, plantea el problema de la investigación en cómo las empresas que mantienen deficiencias en su gestión administrativa y cómo estos factores impactan negativamente a sus márgenes de rentabilidad financiera reduciéndola aproximadamente en un 20%, el objetivo principal del estudio es desarrollar un modelo que relacione los indicadores de gestión con los indicadores de rentabilidad dentro del sector petrolero, la metodología utilizada muestra un enfoque cuantitativo, empleando un modelo correlacional, con corte longitudinal durante el periodo 2020-2022, se utilizó un muestreo no probabilístico de empresas pertenecientes a los grupos B06, B07, B08 y B09, que presentaron sus estados financieros en el portal de la Superintendencia de Compañías, para el procesamiento de los datos se utilizaron herramientas como Microsoft Excel y el software estadístico SPSS, los resultados muestran una correlación altamente positiva entre los indicadores de gestión y los indicadores de rentabilidad, por lo que, los autores concluyen que este trabajo brinda un punto de partida para futuras investigaciones y para el desarrollo de estrategias más efectivas, ya que el análisis continuo del sector petrolero puede identificar oportunidades de mejora y crecimiento.

También se menciona el estudio llevado a cabo por Andrade et al. (2024) titulado “Análisis de la rentabilidad y su relación con el riesgo crediticio y liquidez de mutualistas en Ecuador”, en el cual la problemática examina como la pandemia global a causa del COVID-19 ocasionó considerables pérdidas económicas y financieras en el sector bancario ecuatoriano, el objetivo del estudio fue determinar en qué medida el riesgo crediticio y la liquidez influyen en la rentabilidad de las mutualistas

en el país durante el periodo 2018-2021, para ello la metodología empleada fue de enfoque cuantitativo y correlacional, la población estuvo constituida por cuatro mutualistas, se aplicó un modelo PLS-SEM para mostrar las relaciones entre variables, los principales resultados indicaron que el riesgo crediticio tiene un impacto negativo en la liquidez y en la rentabilidad de estas instituciones financieras, aunque la liquidez no afecta directamente a la rentabilidad. Por lo tanto, los autores concluyen que es muy importante controlar el riesgo crediticio, mediante el manejo del nivel de morosidad, considerando la estructura de cartera.

A nivel provincial, la tesis realizada por Lindao (2023) titulada, “Análisis de indicadores financieros de las empresas del sector camaronero de la provincia de Santa Elena, período 2019-2022”, aborda la problemática en torno al análisis financiero de los ratios y la necesidad de comprender la situación financiera específica de estas entidades, siendo el objetivo principal evaluar las razones financieras de las empresas camaroneras de la provincia durante el periodo establecido, la metodología implementada es de enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental, utilizando el muestreo no probabilístico, la población incluye a 89 empresas de las cuales se utilizó una muestra de 6 empresas consideradas las más representativas para el análisis, los principales resultados indican que algunas entidades cumplen con sus obligaciones mediante la adquisición de deuda, mientras que otras recurren al uso de su patrimonio, por lo que el autor concluye que la recopilación de información financiera que permita realizar un análisis exhaustivo, que ayude a evaluar la salud financiera, identificar fortalezas, detectar áreas de mejora y tomar decisiones sustentadas con base en la información financiera.

Por tanto, Bolivar y Poveda (2023) en su artículo científico titulado, “Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes, caso provincia de Santa Elena, 2022”, manifiesta como problema principal la escasa cultura en el manejo de créditos por parte de los administradores de las empresas de este tipo, así como la orientación existente en la aplicación de controles, el objetivo desarrollado en la investigación es analizar la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en las micro, pequeñas y medianas empresas MiPymes en la Península de Santa Elena durante el año 2022, para ello se utilizó la metodología conformada por el enfoque cualitativo, con diseño exploratorio y descriptivo, mediante la aplicación de cuestionarios a los representantes de las MiPymes estudiadas, los resultados revelan que estas empresas enfrentan

dificultades para poder acceder a financiamiento, debido a altos costos de operación y a la falta de conocimientos financieros por parte de sus administradores, por lo que el autor concluye que la capacitación, el asesoramiento financiero y las políticas del estado que faciliten el acceso a financiamiento pueden convertirse en factores clave para el crecimiento de estas empresas a largo plazo, al superar las barreras en el acceso a financiamiento, se puede mejorar la gestión financiera en las MiPymes, contribuyendo al desarrollo sostenible en la provincia.

Finalmente, el trabajo elaborado por Borbor (2025) titulado “Indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, Provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”, destaca como problemática el análisis de los indicadores financieros del sector para identificar sus variaciones y comprender el impacto en la situación financiera de las empresas que operan en el sector, el objetivo principal consiste en analizar los indicadores mediante la medición, interpretación y determinación de los indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, la metodología utilizada se basó en el enfoque cuantitativo, empleando información financiera obtenida del portal de información de la Superintendencia de Compañías, se aplicó el alcance descriptivo y método deductivo, utilizando como muestra 6 empresas del sector, los datos se procesaron con la ayuda de Microsoft Excel. Los resultados indican cómo Coechan S.A. presentó una estructura de capital equilibrada, Chanduy Gasolexpress S.A mejoró su liquidez reduciendo significativamente su nivel de endeudamiento, Negoadvance S.A. depende en gran medida de endeudamiento para mantener su rentabilidad, mientras que Magusenterprise S.A enfrentó problemas de liquidez baja con un alto endeudamiento, el autor concluye que las empresas del sector presentan indicadores estables, con altas rotaciones, pero que tienden a depender del endeudamiento externo para financiar sus operaciones.

Desarrollo de teorías y conceptos

Indicadores financieros

Los indicadores financieros ofrecen una herramienta para poder comprender el panorama financiero de una empresa, en otras palabras, permiten la creación de un sistema de control económico y financiero, mediante el cual una entidad puede analizar y comprender sus fortalezas o debilidades, identificando su realidad actual. Por lo tanto, su propósito se basa en brindar información para que los administradores

puedan tomar decisiones precisas, con el fin de ajustar sus proyecciones a largo plazo (Luna et al., 2023).

Al respecto, Córdoba (2012) señala que, para mejorar el manejo de la gestión financiera, es importante comprender cómo los ingresos y gastos, con un adecuado manejo del dinero, pueden generar una mayor rentabilidad financiera, ya que las organizaciones están expuestas a constantes cambios y fluctuaciones de los distintos mercados.

Asimismo, Rosmery (2017), señala que los indicadores financieros son uno de los instrumentos de mayor utilidad en el análisis situacional de una empresa, ya que estos índices reflejan el comportamiento de las entidades, estableciendo relaciones entre los datos de los estados financieros y cómo se ven afectados por factores internos y externos, lo que genera información que ayuda en la toma de decisiones estratégicas.

Las cuatro dimensiones se establecieron mediante la revisión de los patrones de estudio de indicadores financieros presentados en libros, tesis y artículos científicos. Entre estos estudios se encuentra la tesis desarrollada en Chile titulada “Análisis y comparación de indicadores financieros de los sectores construcción, retail y eléctrico en el periodo 2005-2019”. Además, se incluyó el artículo científico denominado “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado”, que describe el comportamiento de los ratios del sector durante la pandemia del 2020 en Ecuador. Por su parte, como referencia teórica se utilizó el libro titulado “Indicadores financieros, visiones y perspectivas empresariales”. Por lo que, el patrón metodológico identificado permite organizar las dimensiones de estudio de la siguiente manera:

- Liquidez: liquidez corriente y capital de trabajo.
- Endeudamiento: nivel de endeudamiento y apalancamiento.
- Gestión: rotación de cuentas por cobrar y rotación de ventas.
- Rentabilidad: retorno sobre los activos, retorno sobre el patrimonio y margen de utilidad neta.

Liquidez. El manejo de la liquidez en una empresa refleja la disponibilidad del dinero para el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo, es decir, el nivel en el que los fondos se convierten en dinero líquido. El cumplimiento oportuno de las

obligaciones contribuye al fortalecimiento de la solvencia de una empresa (Campos, 2017).

Como expresan Castillo y Chango (2020), la liquidez está relacionada con la capacidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo, es decir, la disponibilidad del efectivo necesario para realizar los pagos del financiamiento que se ha contraído previamente, lo que define la capacidad que tienen los activos para convertirse en efectivo.

En palabras de Simon y Afán (2022), si una empresa no cuenta con la liquidez suficiente para pagar sus obligaciones, puede empujar a la entidad a un punto de insolvencia, independientemente de si esta genera beneficios. La liquidez se puede comparar con el aire que respira una persona, y si se corta puede llevar a la insolvencia, lo cual representa un riesgo para la continuidad de las operaciones de la empresa.

Liquidez corriente. Este indicador evalúa la capacidad que tiene una empresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando sus activos. Se determina con base en la relación de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes. Un valor más alto demuestra que la empresa tiene una mayor solvencia que asegure el pago de sus deudas (Ulloa et al., 2024).

Fórmula de liquidez corriente:

$$Liquidez\ corriente = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$$

Capital de trabajo. Según Polanco et al. (2020), el indicador de capital de trabajo muestra los recursos disponibles para operar una vez descontadas las obligaciones a corto plazo, es decir, representa el margen de maniobra que se requiere para llevar a cabo las actividades productivas anuales.

Fórmula de capital de trabajo:

$$Capital\ de\ trabajo = Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$$

Endeudamiento. Como expone Meza (2023), los indicadores que miden el endeudamiento o solvencia evalúan el grado en que la empresa depende de la utilización de deuda proveniente de terceros. El uso de políticas financieras es fundamental, ya que permite establecer factores que ayuden a la empresa a no llegar a

niveles altos de financiamiento externo, mientras mayor sea este indicador, existe mayor riesgo en el cumplimiento de las obligaciones contraídas.

Bajo esa perspectiva, Mejía (2020) señala que estos indicadores tienen el objetivo de alcanzar la solvencia financiera de la empresa, resaltando que los recursos deben estar disponibles para cumplir con los compromisos contraídos en instituciones financieras, protegiendo su reputación y asegurando que en el futuro siga teniendo acceso a financiamiento.

En palabras de Lizarzaburu et al. (2020), los indicadores de endeudamiento miden el nivel de deuda que tiene una entidad, determinando que el cumplimiento de estas obligaciones garantiza el acceso a recursos en un futuro, ya sea para cubrir necesidades operativas en el corto plazo o para destinarlo a inversiones de largo plazo. En otras palabras, son capaces de analizar cómo la organización obtiene los recursos necesarios para financiar sus activos a través de deuda externa.

Nivel de endeudamiento. Este indicador establece la relación entre las fuentes de financiamiento externo y los activos totales de la empresa, es decir, los recursos de los que dispone la entidad para sus operaciones. Además, este análisis considera la estructura de las obligaciones financieras según la fecha de vencimiento, clasificándolas en el corto y largo plazo (Proaño, 2023).

Fórmula de nivel de endeudamiento:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Apalancamiento. Como expresa Aching (2015), este coeficiente refleja el grado con el que la empresa se compromete con sus acreedores en comparación con su patrimonio. Por lo tanto, se analiza el nivel de apalancamiento mediante una comparación directa del pasivo total y el patrimonio neto de la empresa.

Fórmula de apalancamiento:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Gestión. Empleando las palabras de Flores (2014), estos indicadores se centran en evaluar la capacidad que tiene una organización para administrar la

producción y el desempeño de los recursos disponibles, reflejando directamente la eficiencia de sus operaciones.

Según lo planteado por Gutiérrez (2014), estas razones muestran cómo se mide y se analiza la rotación del capital de trabajo, lo que demuestra la eficiencia con la que la empresa maneja sus recursos disponibles, ya que al convertirlos en efectivo rápidamente, la empresa puede garantizar su liquidez.

Este indicador, también llamado actividad, busca medir la eficiencia con la que los activos son empleados por la organización. Además, proporciona un análisis dinámico mediante la comparación de saldos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Integral (Martín, 2014).

Rotación de cuentas por cobrar. Indica cuántas veces rotan las cuentas por cobrar de la empresa en relación con las ventas realizadas y cómo estas se recuperan desde una perspectiva anual. Un valor mayor señala un incremento en la liquidez, ya que el efectivo se obtiene con mayor frecuencia durante el periodo (Dumrauf, 2010).

Fórmula de rotación de cuentas por cobrar:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Rotación de ventas. Como mencionan Haro et al. (2023), la rotación de ventas es importante porque refleja cómo una empresa utiliza sus activos para generar ingresos en función de sus ventas. Una rotación elevada indica que dichos activos fueron usados de forma eficiente para generar rentabilidad, sin embargo, es necesario tener en cuenta el sector en el que opera la empresa y sus particularidades para interpretar correctamente este indicador.

Fórmula de rotación de ventas:

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Rentabilidad. Desde la perspectiva de Tapia y Jiménez (2018), las razones de rentabilidad brindan una herramienta para evaluar el nivel de desempeño que una empresa tiene en el rendimiento basado en sus ventas, la totalidad de los activos y el capital invertido, reflejando la efectividad global de las operaciones.

El objetivo de la rentabilidad es lograr maximizar la obtención de beneficios, esta variable muestra una perspectiva sobre cuán rentable es la empresa y si los resultados obtenidos por la gestión ejecutada en la organización han alcanzado el desempeño esperado (Amat, 2012).

De acuerdo con López (2016), para la empresa la rentabilidad busca enfocar su análisis en la variación económica de las utilidades, las actividades operativas y la inversión realizada, independientemente de la participación de terceros, se puede determinar si una empresa es rentable económicamente a través de dos puntos principales, el activo total y el patrimonio.

Retorno sobre los activos (ROA). Este indicador refleja el rendimiento obtenido por la utilidad neta sobre los activos de la empresa, proporciona una perspectiva sobre la generación de utilidad en torno a la totalidad de los activos utilizados, una vez descontados impuestos y dividendos (Díes, 2012).

Fórmula del ROA:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Retorno sobre el patrimonio (ROE). Como señala Chu (2016), este indicador representa el rendimiento que obtienen los inversionistas a partir del capital invertido en la empresa. También permite evaluar qué tan eficientemente fueron generadas las ganancias para los accionistas, facilitando la comparación entre diferentes oportunidades de inversión.

Fórmula del ROE:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Margen de utilidad neta. Esta medida indica la relación entre la utilidad neta y los ingresos provenientes de las ventas, es decir, muestra cuántos centavos por cada dólar de ingresos obtenidos en ventas netas representan una ganancia líquida para la empresa (Videla, 2009).

Fórmula de margen de utilidad neta:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Fundamentos legales

Constitución de la república

Según la Constitución de la República del Ecuador (2021), en el capítulo quinto en lo que respecta a sectores estratégico, servicios y empresas públicas destaca que:

Art. 313.- El Estado se reserva el derecho de administrar, regular, controlar y gestionar los sectores estratégicos, de conformidad con los principios de sostenibilidad ambiental, precaución, prevención y eficiencia.

Art. 314.- El Estado será responsable de la provisión de los servicios públicos de agua potable y de riego, saneamiento, energía eléctrica, telecomunicaciones, vialidad, infraestructuras portuarias y aeroportuarias, y los demás que determine la ley.

Art. 316.- El Estado podrá delegar la participación en los sectores estratégicos y servicios públicos a empresas mixtas en las cuales tenga mayoría accionaria. La delegación se sujetará al interés nacional y respetará los plazos y límites fijados en la ley para cada sector estratégico. (pp. 145-159)

Ley de compañías

Desde la perspectiva de la Ley de Compañías (2023), establecer un ambiente de transparencia en las empresas del país parte desde:

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año o según lo establezcan los períodos de presentación aprobados por la máxima autoridad o su delegado: a) Copias autorizadas del juego completo de los estados financieros, preparados con base en la normativa contable y financiera vigente, así como de las memorias e informes de los administradores establecidos por la Ley. b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas. c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Art. 292.- Los estados financieros, informes de gestión y el informe de los órganos de fiscalización, de existir de acuerdo con el estatuto social, estarán a disposición de los accionistas, en las oficinas de la compañía, para su conocimiento y estudio por lo menos cinco días antes de la fecha de reunión de la junta general que deba conocerlos. Este particular se hará constar en la respectiva convocatoria. Para las compañías que cotizan sus acciones en bolsa, la información deberá estar a disposición de los accionistas con por lo menos veintiún días de anticipación a la fecha de la reunión. (pp. 9-85)

Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica

De acuerdo con la Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica (2024), los precios de distribución deben ser revisados de acuerdo al:

Art. 54.- Precios sujetos a regulación. Tarifas.- El ARCONEL, dentro del primer semestre de cada año, determinará los costos de generación, transmisión, distribución y comercialización, y de alumbrado público general, que se aplicarán en las transacciones eléctricas, que servirán de base para la determinación de las tarifas al consumidor o usuario final para el año inmediato subsiguiente. En los casos, expresamente establecidos en la regulación correspondiente, se podrán revisar las tarifas aprobadas para el año de vigencia.

Art. 56.- Costo del servicio público de energía eléctrica.- El costo del servicio público y estratégico de energía eléctrica comprenderá los costos vinculados a las etapas de generación, de transmisión, de distribución y comercialización; y del servicio de alumbrado público general, los mismos que serán determinados por la Agencia de Regulación y Control Competente. El costo de generación corresponde al valor que tendrá que pagar un consumidor o usuario final del suministro de energía eléctrica, para cubrir los costos de la actividad de generación operada en forma óptima. Para las empresas de generación privadas, empresas estatales extranjeras o de economía popular y solidaria, los costos se determinarán a partir de los términos establecidos en los contratos regulados. (p. 18)

Ley de Régimen Tributario Interno

Tal como indica la Ley de Régimen Tributario Interno (2023), las condiciones para deducir gastos se realizan en base al:

Art. 10.- Deducciones.- En general, con el propósito de determinar la base imponible sujeta a este impuesto se deducirán los gastos e inversiones que se efectúen con el propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana que no estén exentos.

Art. 21.- Estados financieros.- Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (pp. 14-32)

Norma Internacional de Información Financiera 9

Según la Norma Internacional de Información Financiera 9 (2024), busca ofrecer información transparente sobre los posibles riesgos asociados a los instrumentos financieros como a través:

El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. (p. 1)

Capítulo II. Metodología

Diseño de la Investigación

Para la elaboración de este trabajo de investigación se aplicó el enfoque cuantitativo, ya que permite manejar los datos recopilados de forma estadística para generar un análisis sobre la variable de indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, para ello se recopilaron los estados financieros disponibles en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se procesó la información para calcular los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad. Mediante el uso del instrumento ficha documental, se determinó el comportamiento financiero o las tendencias que toman los resultados en diferentes periodos. De este modo, el enfoque seleccionado es capaz de generar objetividad, precisión y validez en los resultados del trabajo investigativo. Además, se empleó el alcance descriptivo, debido a que permitió el análisis de las características al medir y crear un perfil del sector de suministro de electricidad, gas y vapor. Este tipo de alcance permitió obtener los estados financieros para generar una visión sobre la situación económica en la que opera el sector. De este modo, el trabajo investigativo estructura un diagnóstico que describe cómo los principales rasgos financieros se manifiestan durante el intervalo de tiempo analizado.

Dentro de ese contexto, el presente trabajo utilizó un diseño no experimental, puesto que permite describir la realidad actual de un hecho en su entorno real sin incurrir en la alteración directa de la variable de indicadores financieros. De este modo, los valores obtenidos de los estados financieros cargados por las empresas en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aportan credibilidad y factibilidad a los cálculos. Es importante destacar que esta investigación también empleó el corte longitudinal al cubrir un periodo de tres ejercicios económicos, durante los que se evaluaron los patrones de cambio en el desarrollo financiero de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor en la provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. Por lo tanto, este diseño permite observar el comportamiento real de la variable financiera sin que la investigación afecte directamente a las operaciones de las empresas analizadas.

Métodos de investigación

En el presente trabajo se utilizó el método deductivo, puesto que se buscó partir de las teorías relacionadas con los indicadores financieros y se observaron de manera general los datos de cada empresa que se seleccionó para poder emitir las posteriores conclusiones. Este método permitió que los fundamentos teóricos que describen las variaciones y tendencias de los ratios financieros, que influyen en el análisis de la situación financiera de las empresas del sector.

Por otra parte, se utilizó el método analítico debido a que, tras efectuar el procedimiento de cálculo de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, se emitirán los análisis correspondientes. Estos permitieron reconocer las fluctuaciones económicas más significativas que tienen mayor impacto en la situación financiera de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Finalmente, se aplicó una revisión bibliográfica que consistió en la recolección, selección e interpretación de diferentes teorías financieras extraídas de libros, tesis y artículos, lo que posibilitó establecer una base para calcular los indicadores financieros. Por otro lado, se aplicó el método documental en la búsqueda y revisión de los estados financieros disponibles en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, correspondientes a las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, a fin de asegurar la comparabilidad entre distintos periodos.

Población y muestra

Población

La población de estudio se obtuvo a través de la revisión de la información disponible en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, correspondiente a las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor en la provincia de Santa Elena. Dicho universo comprende 21 empresas, de las cuales se pudo constatar que 12 cargaron sus estados financieros durante el período 2022-2024. Con este grupo se determinó la población de estudio, la cual se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 1

Determinación de la población de las empresas del sector suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena.

N.º	Razón Social	Último balance
1	Fhisachi S.A.	2024
2	Foxter S.A.	2024
3	Estación de servicios hnos. Chalen S.A. Char	2024
4	Hielos Andes S.A. Hiandesa	2024
5	Anamacorp S.A.	2024
6	Proyectos e ingeniería Proein-Ste S.A.S	2024
7	Ocean-Pacific S.A.S.	2024
8	Hielalib S. A.	2024
9	Coproel S.A.	2024
10	Flooryez solutions intelligent S.A.S.	2024
11	Semelectricorp S.A.S.	2024
12	R&R Ingenieros proyectos y construcciones eléctricas Proconselec S.A.	2024

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Muestra

En el presente trabajo de investigación, se consideró utilizar el muestreo no probabilístico, ya que se escogieron 4 empresas bajo la figura de sociedades anónimas y 1 sociedad por acciones simplificada, fueron consideradas por encontrarse activas, contar con la disponibilidad de información homogénea y haber presentado su paquete de estados financieros completos y dentro de los plazos legales ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo 2022-2024. Además, las empresas muestran una representatividad del 70% al 90% en función de los ingresos por venta del sector durante el periodo de estudio. Por lo tanto, la evaluación de los indicadores financieros no se basa únicamente en la elección por conveniencia, sino que demuestra que existe una representatividad económica para su respectivo análisis. De este modo, se presenta a continuación la muestra de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena.

Tabla 2

Determinación de la representatividad de la muestra de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena.

Empresas	Ingresos por venta 2022	Ingresos por venta 2023	Ingresos por venta 2024	Importa ncia Relativa 2022	Importan cia Relativa 2023	Importan cia Relativa 2024
Fhisachi S.A.	372.071,70	355.354,16	450.680,00	8,60%	7,01%	8,37%
Foxter S.A.	227.502,40	340.455,00	274.108,00	5,26%	6,71%	5,09%
Estación de servicios hnos. Chalen S.A.	3.208.586,94	2.792.494,51	2.548.483,40	74,15%	55,06%	47,35%
Char Hielos Andes S.A. Hiandesa	89.227,77	118.926,36	306.753,69	2,06%	2,35%	5,70%
Ocean-Pacific S.A.S	116.357,53	3.109,00	612.944,00	2,69%	0,06%	11,39%
Otras empresas	313.223,30	1.461.065,75	1.189.340,97	7,24%	28,81%	22,10%
Total	4.326.969,64	5.071.404,78	5.382.310,06	100%	100%	100%

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Recolección y Procesamiento de los datos.

Recolección de datos

En el presente trabajo de investigación se aplicó el análisis documental al extraer los datos de los estados financieros a través de una ficha documental como instrumento principal. Los datos recopilados en esta base provienen de los estados financieros oficiales disponibles en la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los cuales fueron esenciales para realizar los cálculos y emitir los análisis posteriores de los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.

Asimismo, se llevó a cabo el análisis de los indicadores financieros para los tres ejercicios del periodo 2022-2024, el cual se dividió en cuatro dimensiones principales: liquidez, la cual se enfocó en determinar liquidez corriente y el capital de trabajo para establecer la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo y los recursos disponibles para operar; el endeudamiento, el cual estableció bajo qué condiciones las empresas mantienen su dependencia de terceros a través del nivel de endeudamiento y apalancamiento; gestión, es decir, bajo qué frecuencia se producen la rotación de cuentas por cobrar y rotación de ventas, midiendo cuántas veces se recupera el dinero; la rentabilidad, la cual se determinó con base en la medición del ROA, ROE y margen de utilidad neta midiendo la capacidad de generar ganancias, utilidades o beneficios. A través del uso de estas dimensiones, se determinó la realidad económica del sector mediante los resultados generados por las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Procesamiento de datos

Luego de haberse efectuado la recolección de los datos a través de la ficha documental, se empleó el programa informático Microsoft Excel para el procesamiento de los datos. Esto se realizó con el propósito de que los cálculos obtenidos se expresaran a través de tablas y gráficos, facilitando el tratamiento de los resultados y la emisión de los posteriores análisis de los indicadores financieros de las empresas seleccionadas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor durante el período 2022-2024.

Capítulo III. Resultados y Discusión

Análisis de datos

Análisis de Indicadores Financieros

El análisis de los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, que fueron seleccionadas en la muestra, se basa en los datos obtenidos de los estados financieros disponibles en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que se utilizaron posteriormente para calcular los indicadores de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad de las empresas del sector en la provincia de Santa Elena, durante el periodo 2022-2024. Con el propósito de identificar las tendencias del sector, fortalezas y posibles riesgos en la gestión financiera de estas organizaciones, obteniendo una visión de la situación económica del sector.

Dimensión 1: Liquidez

Indicador 1: Liquidez corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 3

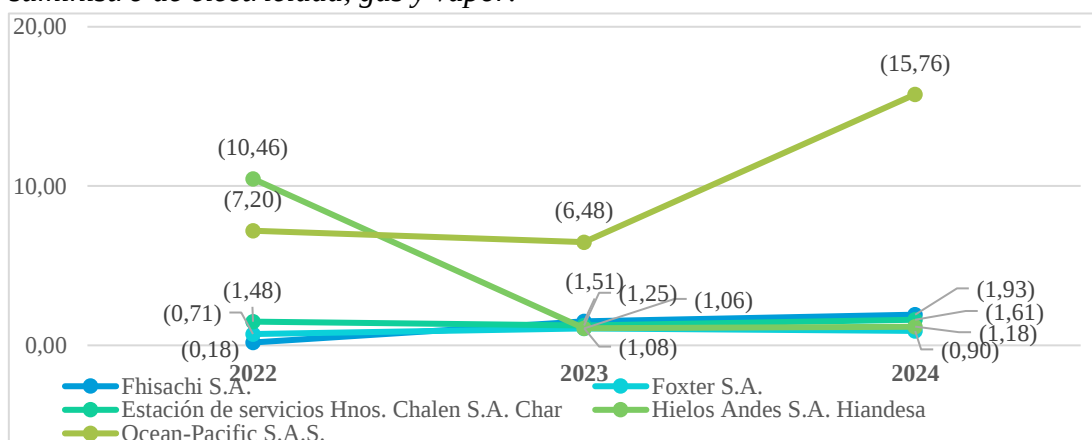
Liquidez corriente de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Liquidez corriente				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,18	1,51	1,93	1,20
Foxter S.A.	0,71	1,06	0,90	0,89
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	1,48	1,25	1,61	1,45
Hielos Andes S.A. Hiandesa	10,46	1,08	1,18	4,24
Ocean-Pacific S.A.S.	7,20	6,48	15,76	9,81

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 1

Tendencia del indicador de liquidez corriente de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo con la tabla 3, la evaluación de la liquidez corriente de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor durante el periodo 2022-2024, se puede observar que la empresa Hielos Andes S.A. Hiandesa por cada dólar que debe pagar posee 10,46 dólares para cubrir sus deudas a corto plazo, aunque tuvo una caída a 1,08 en 2023 y se situó en 1,18 en 2024, posiblemente debido a ajustes en el excedente de dinero ocioso a través de inversiones en fondos o depósitos a plazo. Mientras que Ocean-Pacific S.A.S. lidera el sector con un promedio de 9,81, experimentó un aumento de 15,76 en 2024, lo cual sugiere una acumulación de efectivo y el aumento de cobros pendientes, estos índices elevados indican la situación financiera de la empresa es sólida y le permite cubrir las obligaciones a corto plazo de manera inmediata, en contraste, Fhisachi S. A. tuvo un índice de liquidez bajo de 0,18 en 2022, lo cual sugiere riesgo, pero mostró una mejora con un índice cercano a 2,00 en 2024, mostrando una tendencia positiva hacia la estabilización. Por su parte, Foxter S. A. es la única empresa que cerró con un indicador por debajo de 1,00 en 2024, revelando que sus pasivos corrientes superaron a sus activos corrientes, lo que indica riesgos en su estructura de deuda. Finalmente, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char mantuvo un desempeño estable durante el periodo con un promedio de 1,45 y valores de liquidez por encima de 1,00, lo que demuestra un perfil conservador y equilibrado evitando caer en situaciones de alta volatilidad.

En conclusión, el análisis de la liquidez corriente en el sector muestra que las empresas conservan niveles cercanos o superiores a 1,00, lo que indica que disponen

de los activos corrientes suficientes para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, cabe destacar que las empresas que presentan mayores índices ayudan a elevar el promedio del sector.

Dimensión 1: Liquidez

Indicador 2: Capital de trabajo

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

Tabla 4

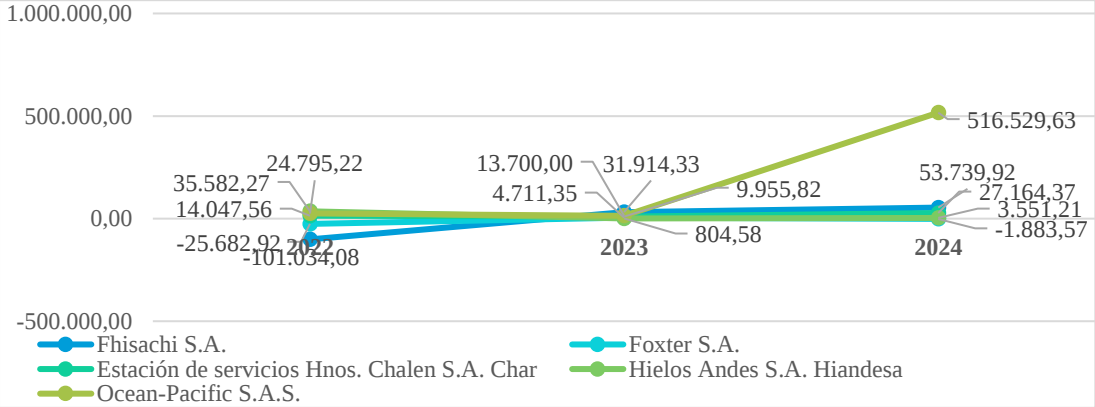
Capital de trabajo de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Capital de trabajo				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	-101.034,08	31.914,33	53.739,92	-5.126,61
Foxter S.A.	-25.682,92	4.711,35	-1.883,57	-7.618,38
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	14.047,56	9.955,82	27.164,37	17.055,92
Hielos Andes S.A. Hiandesa	35.582,27	804,58	3.551,21	13.312,69
Ocean-Pacific S.A.S.	24.795,22	13.700,00	516.529,63	185.008,28

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 2

Tendencia del capital de trabajo de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según los datos presentados en la tabla 4, las variaciones del capital de trabajo de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, muestran diferencias significativas, la empresa Ocean-Pacific S.A.S. registró un crecimiento extraordinario, pasando de un capital de trabajo de 13.700,00 en 2023 a 516.529,63 en 2024, lo que indica una acumulación de activos corrientes o una liquidación acelerada de pasivos. Por su parte, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char mostró un crecimiento constante a lo largo de los tres ejercicios económicos, aumentando de 14.047,56 en 2022 a 27.164,37 en 2024, lo cual refleja una gestión operativa eficiente. En contraste, Foxter S. A. presentó un déficit de -25.682,92 en 2022, experimentó un breve repunte de 4.711,35 en 2023 pero volvió a caer a -1.883,57 en 2024, lo que sugiere complicaciones para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, por otro lado, Fhisachi S. A. pasó de un capital de trabajo notablemente bajo de -101.034,08 en 2022 a una recuperación de 53.739,92 en 2024, aunque su promedio se ve afectado, su tendencia positiva favorece a la sostenibilidad, finalmente, Hielos Andes S.A. Hiandesa, reflejó una contracción, pasando de 35.582,27 en 2022, a solo 804,58 en 2023, aunque logró una recuperación parcial de 3.551,21 en 2024, sin embargo, el valor alcanzado es apenas una parte de su valor histórico, lo que podría indicar presión en la liquidez a corto plazo.

En conclusión, el análisis del capital de trabajo durante el periodo 2022-2024, revela una ligera estabilidad en ciertas empresas, Ocean-Pacific S.A.S lidera con el promedio más alto, mientras que Estación de Servicios Hnos. Chalen S.A. presenta la mayor estabilidad y crecimiento, Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra vulnerabilidad, a pesar de tener un promedio positivo que fue marcado por una caída crítica en 2023. Por su parte, Foxter S. A. y Fhisachi S. A. mantienen promedios negativos debido a los valores de ejercicios anteriores, pero Fhisachi S. A. muestra recuperación significativa al pasar de números negativos a una recuperación, mientras que Foxter S. A. sigue siendo inestable, cerrando con valores negativos en dos de los tres periodos analizados.

Dimensión 2: Endeudamiento

Indicador 1: Nivel de endeudamiento

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 5

Nivel de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Nivel de endeudamiento				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,39	0,47	0,43	0,43
Foxter S.A.	0,30	0,26	0,08	0,21
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,18	0,20	0,49	0,29
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,02	0,06	0,10	0,06
Ocean-Pacific S.A.S.	0,16	0,13	0,06	0,12

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 3

Tendencia del nivel de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

A través de la tabla 5 es posible observar las variaciones en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor. La empresa Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra autonomía financiera casi total, ya que tiene el promedio de endeudamiento más bajo de 0,06, este indicador pasó de 0,02 en 2022 a 0,10 en 2024, lo que indica mayor independencia frente a terceros, por su parte, Ocean-Pacific S.A.S registra una tendencia descendente en su nivel de deuda, pasando de 0,16 en 2022 a 0,06 en 2024, reflejando fortalecimiento en su sistema de financiación, Foxter S.A. también muestra niveles descendentes en su endeudamiento, pasando de 0,30 en 2022 a solo 0,08 en 2024, demostrando una mejora en su dependencia financiera, en cambio, Fhisachi S.A. registra el nivel de endeudamiento más alto, al ser su promedio de 0,43, al pasar de 0,39 en 2022 a 0,47 en 2023 y cerrar con 0,43 en 2024, estos resultados muestran que los activos de la empresa fueron financiados mayormente por terceros, por otro lado, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char registra un aumento en su endeudamiento, pasando de 0,18 en 2022, a 0,20 en 2023 y alcanzando 0,49 en 2024, es decir, llegó a casi triplicarse, por lo que requiere seguimiento preventivo.

Se puede concluir que el nivel de endeudamiento del periodo 2022-2024, muestra que el sector mantiene una dependencia de financiamiento moderada que tiende a disminuir, Hielos Andes S. A. Hiandesa y Ocean-Pacific S.A.S. destacan con los promedios más bajos de 0,06 y 0,12 respectivamente, la reducción de deuda en Foxter S. A. sugiere cautela, a causa de los saldos negativos en su capital de trabajo, a diferencia de las anteriores, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char tiene una tendencia de riesgo creciente, ya que su nivel se acerca a 0,50 en 2024, mientras que Fhisachi S. A. se muestra como la empresa con mayor riesgo, al combinar un alto nivel de endeudamiento con su capital de trabajo históricamente negativo.

Dimensión 2: Endeudamiento

Indicador 2: Apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 6

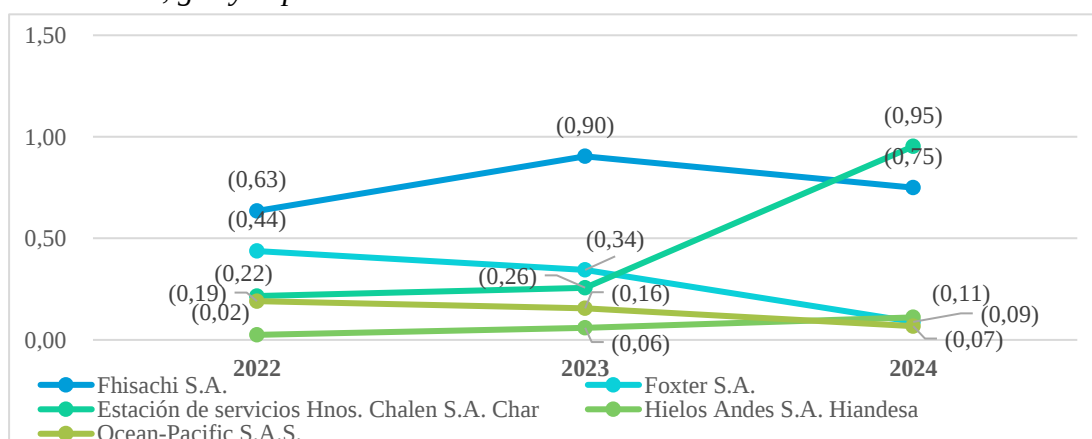
Apalancamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Apalancamiento				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,63	0,90	0,75	0,76
Foxter S.A.	0,44	0,34	0,09	0,29
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,22	0,26	0,95	0,48
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,02	0,06	0,11	0,07
Ocean-Pacific S.A.S.	0,19	0,16	0,07	0,14

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 4

Tendencia del apalancamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo con la tabla 6, el grado de apalancamiento en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, muestra las fluctuaciones en el periodo 2022-2024, Hielos Andes S.A. Hiandesa registra un nivel prácticamente inexistente, al reflejar un promedio de 0,07, indicando que su fuente principal de financiamiento es a través de recursos propios, por otro lado, Ocean-Pacific S.A.S. muestra una reducción considerable al pasar de 0,19 en 2022 a solo 0,07 en 2024, coincidiendo con el fortalecimiento presentado en su capital de trabajo, Foxter S.A. también logra reducir considerablemente su apalancamiento al pasar de 0,44 en 2022 a 0,09 en 2024, bajando el riesgo asociado a su capital de trabajo negativo, en contraste, Fhisachi S.A. reporta el mayor riesgo con un índice promedio de 0,76, el mayor valor dentro del análisis alcanzó 0,90 en 2023, por lo que por cada unidad de patrimonio hay casi una de deuda, convirtiéndola en la empresa con mayor presión financiera, por su parte, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char experimentó un aumento acelerado en su apalancamiento pasando de 0,22 en 2022 a 0,26 en 2023 y llegando a 0,95 en 2024, lo que expone el valor más alto registrado en el periodo de análisis, revelando un incremento considerable en sus obligaciones frente a sus fondos propios.

Se observó que el comportamiento del apalancamiento durante el periodo analizado revela variaciones en la dependencia de la deuda en relación con el patrimonio, Hielos Andes S.A. Hiandesa y Ocean-Pacific S.A.S. consolidan su posición estable al registrar los niveles más bajos en el sector, lo que demuestra una optimización en su estructura patrimonial y la mitigación de posibles riesgos. Aunque, Foxter S.A. reduce su apalancamiento considerablemente, el resultado requiere un análisis debido al déficit en su capital de trabajo, por su parte, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char muestra un promedio moderado, pero con un alto riesgo cercano a la unidad. Finalmente, Fhisachi S.A. reafirma su situación vulnerable al concentrar el mayor apalancamiento del sector.

Dimensión 3: Gestión

Indicador 1: Rotación de cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por cobrar = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$

Tabla 7

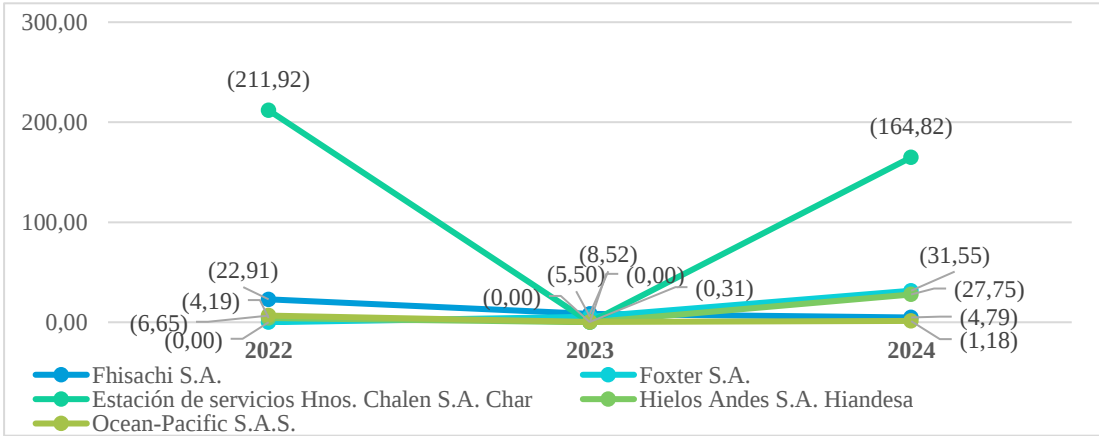
Rotación de cuentas por cobrar de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Rotación de cuentas por cobrar				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	22,91	8,52	4,79	12,07
Foxter S.A.	0,00	5,50	31,55	12,35
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	211,92	0,00	164,82	125,58
Hielos Andes S.A. Hiandesa	4,19	0,00	27,75	10,65
Ocean-Pacific S.A.S.	6,65	0,31	1,18	2,71

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 5

Tendencia de la rotación de cuentas por cobrar de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 7, la rotación de cuentas por cobrar en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor muestra diferencias entre las empresas, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char muestra una alta eficiencia en la gestión de sus cobros, con un promedio de 125,58 veces al año, su índice de rotación fue de 211,92 en 2022 y de 164,82 en 2024, lo cual sugiere ventas al contado y plazos de crédito cortos, sin embargo, el valor de 0,00 en 2023 podría indicar que no se registró o que no se concedió crédito a clientes. Por su parte, Foxter S.A. pasó de 0,00 en 2022 a 31,55 en 2024, lo que sugiere que no tenía políticas definidas de crédito previamente y tras su implementación se obtuvo una mejora, Fhisachi S.A. en cambio mostró un deterioro en su capacidad de cobro al pasar de 22,91 en 2022 a solo 4,79 en 2024, Hielos Andes S.A. Hiandesa registró una fluctuación marcada pasando de 4,19 en 2022 a 0,00 en 2023 y luego subir a 27,75 en 2024, por último, Ocean-Pacific S.A.S. es la empresa más lenta en recuperar su cartera con un promedio de 2,71 veces, su rotación fue de 6,65 en 2022, disminuyó a 0,31 en 2023 y cerró en 1,18 en 2024, lo que afecta directamente su liquidez y el ciclo de conversión de efectivo.

Se puede concluir que la rotación de las cuentas por cobrar presenta niveles de eficiencia irregulares en el sector, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char destaca por su capacidad en la recuperación de su cartera que minimiza el riesgo de pérdidas por cuentas incobrables, en una posición intermedia se encuentran Foxter S.A., Fhisachi S.A. y Hielos Andes S.A. Hiandesa cuyos promedios se mantienen entre 10 y 13 veces al año, aunque es necesario destacar que presentan un deterioro progresivo y dificultades en la previsión de sus flujos de caja, el punto más crítico se encontró en Ocean-Pacific S.A.S., cuya rotación promedio de 2,71 veces evidencia periodos muy prolongados que afectan a la salud operativa de la empresa.

Dimensión 3: Gestión

Indicador 2: Rotación de ventas

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 8

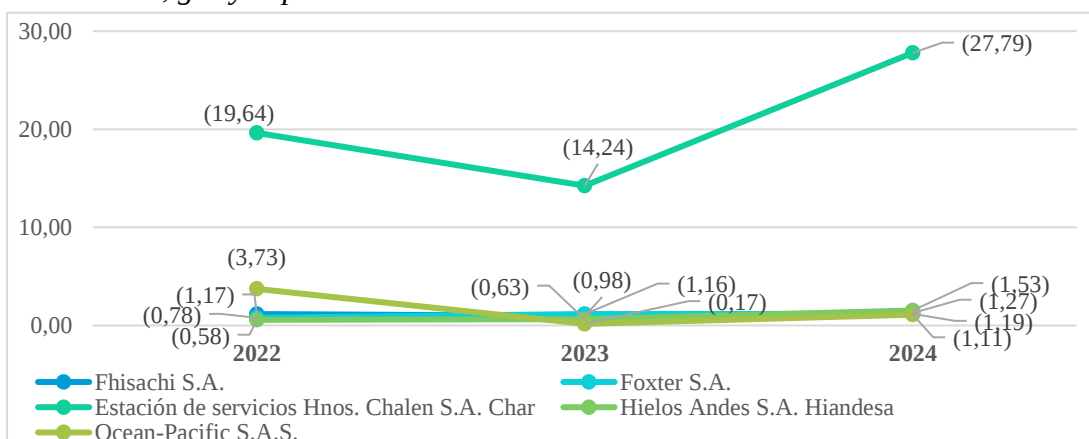
Rotación de ventas de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Rotación de ventas				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	1,17	0,98	1,27	1,14
Foxter S.A.	0,78	1,16	1,19	1,04
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	19,64	14,24	27,79	20,56
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,58	0,63	1,53	0,91
Ocean-Pacific S.A.S.	3,73	0,17	1,11	1,67

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 6

Tendencia de la rotación de ventas de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 8, el análisis de la rotación de ventas de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor en el periodo 2022-2024, muestra que Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char tiene la mayor productividad al registrar una rotación promedio de 20,56 veces, evidenciando que sus activos generan ventas a una alta velocidad, registró 19,64 en 2022, disminuyó ligeramente a 14,24 en 2023 y ascendió a 27,79 en 2024, estos valores indican que su alta rotación se relaciona con su alta rotación de cuentas por cobrar. Por su parte, Fhisachi S.A. demuestra estabilidad con una ligera tendencia al estar sus valores entre 0,98 y 1,27, con un promedio de 1,14 el cual demuestra que sus activos generan ventas aceptables, aunque conserva un margen para mejorar la eficiencia de sus recursos. En contraste, Ocean-Pacific S.A.S. experimenta una caída pasando de 3,73 en 2022 a 0,17 en 2023 con una leve recuperación a 1,11 en 2024, alcanzando parte de su valor inicial, sugiriendo una disminución de ventas o expansión de sus activos que los ingresos no pudieron cubrir, Hielos Andes S.A. Hiandesa, con un promedio de 0,91, es la única empresa que no supera la unidad, indicando que sus activos no generan ventas equivalentes a su valor, aunque mostró una mejora de 1,53 en 2024, por su parte Foxter S.A. registró una mejora progresiva, pasando de 0,78 en 2022 a 1,13 en 2023 y 1,19 en 2024, superando la unidad y demostrando una mayor eficiencia en el uso de sus recursos.

Se puede concluir que la capacidad de las empresas para transformar sus activos en ingresos varía significativamente, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char destaca por su sólida eficiencia operativa y su crecimiento sostenido durante el periodo, en una posición intermedia, Fhisachi S.A., Ocean-Pacific S.A.S. y Foxter S.A. muestran variaciones estables, aunque se ven marcadas por fluctuaciones tanto crecientes como decrecientes, logran superar el umbral de la unidad, por su parte, Hielos Andes S. A. Hiandesa presenta variaciones menores, que señalan una brecha en su eficiencia operativa, a pesar de registrar una ligera recuperación.

Dimensión 4: Rentabilidad

Indicador 1: Retorno sobre los activos

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 9

ROA de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Retorno sobre los activos (ROA)				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,05	-0,01	0,03	0,02
Foxter S.A.	0,03	0,06	0,04	0,04
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,16	0,11	0,19	0,15
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,19	0,13	0,01	0,11
Ocean-Pacific S.A.S.	0,52	0,03	0,93	0,49

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 7

Tendencia del ROA de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 9, el análisis del rendimiento sobre los activos de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor durante el periodo 2022-2024, la empresa Ocean-Pacific S.A.S. destaca con una rentabilidad excepcional al registrar un promedio de 0,49, que se traduce en una utilidad de 0,49 dólares por cada dólar de activo, el valor de 0,93 en 2024 representa el punto más alto registrado, aunque presentó una caída a 0,03 en 2023, es la empresa con mayor conversión de activos en utilidad, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char mantiene un comportamiento regular con valores positivos de 0,16 en 2022, baja a 0,11 en 2023 y repunta a 0,19 en 2024 que supera su valor inicial, consolidando un desempeño predecible dentro del análisis, por otro lado, Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra un retroceso en su ROA de 0,19 en 2022 a registrar apenas 0,01 en 2024, indicando pérdida progresiva en la eficiencia de sus recursos, del mismo modo, Fhisachi S.A., cuyo promedio fue de apenas 0,02, su ROA presenta valores de 0,05 en 2022 un valor negativo de -0,01 en 2023 y llegó a 0,03 en 2024, su baja rentabilidad demuestra una mayor exposición a riesgo financiero, finalmente, Foxter S.A. mantuvo un rango moderado con un retorno de 0,03 en 2022, 0,06 en 2023 y 0,04 en 2024, que demuestra una rentabilidad modesta pero libre de pérdidas.

En conclusión, en el análisis del retorno sobre los activos, la empresa Ocean-Pacific S.A.S. muestra el mayor ROA, pero se ve marcada por una alta volatilidad operativa, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char sobresale por su solidez y consistencia con valores positivos convirtiéndola en la empresa con el desempeño más equilibrado, desde el otro lado de la perspectiva, Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra pérdida en la eficiencia de sus activos, mientras que, Foxter S. A. presenta un desempeño aceptable con una rentabilidad modesta pero segura, Fhisachi S. A. concentra el ROA más bajo en promedio del sector siendo la empresa con mayor vulnerabilidad financiera.

Dimensión 4: Rentabilidad

Indicador 2: Retorno sobre el patrimonio

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 10

ROE de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Retorno sobre el patrimonio (ROE)				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,08	-0,01	0,06	0,04
Foxter S.A.	0,04	0,07	0,05	0,05
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,20	0,14	0,37	0,23
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,20	0,13	0,01	0,11
Ocean-Pacific S.A.S.	0,62	0,03	0,99	0,55

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 8

Tendencia del ROE de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

La tabla 10, expone las variaciones del retorno sobre el patrimonio de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor periodo 2022 a 2024, la empresa Ocean-Pacific S.A.S. registra un rendimiento patrimonial promedio de 0,55 con su valor máximo 0,99 en 2024, estos valores demuestran que por cada dólar de patrimonio se generó casi una unidad de utilidad, este comportamiento junto con el ROA, indica que su rentabilidad proviene de la eficiencia operativa y no de un apalancamiento excesivo, favoreciendo su sostenibilidad financiera, por su parte, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char exhibió un crecimiento sostenible debido a que su ROE asciende de 0,20 en 2022 a 0,37 en 2024 llegando casi a duplicar el beneficio para sus accionistas, desde otro punto de vista, Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra deterioro acelerado en su ROE pasando de 0,20 en 2022 a 0,01 en 2024, al seguir el mismo patrón de deterioro que su ROA, estos ratios no se ven influenciados por factores de endeudamiento sino por un debilitamiento en la generación de utilidades en base a sus recursos, Fhisachi S.A. mantiene un retorno nulo con tendencia a la pérdida al registrar un promedio de 0,04 en su ROE y reportando un valor de -0,01 en 2023, siendo la única entidad que muestra un retorno negativo para sus accionistas durante uno de sus periodos, mientras que Foxter S. A. muestra en promedio un ROE de 0,05, aunque es un margen modesto no se registran pérdidas durante el periodo.

En general, el análisis del retorno sobre el patrimonio evidencia diferencias en el capital invertido, Ocean-Pacific S.A.S. lidera con un retorno promedio del 0,55, lo que resalta su eficiencia operativa al no depender en gran medida del apalancamiento otorgándole solidez a su rentabilidad, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char destaca por duplicar su ROE, Hielos Andes S.A. Hiandesa atraviesa un deterioro pronunciado al pasar de un ROE competitivo a prácticamente a cero, mientras que, Fhisachi representa el punto más bajo con un valor negativo en uno de sus periodos, finalmente, Foxter S. A. mantiene un retorno modesto, pero que representa estabilidad.

Dimensión 4: Rentabilidad

Indicador 3: Margen de utilidad neta

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Tabla 11

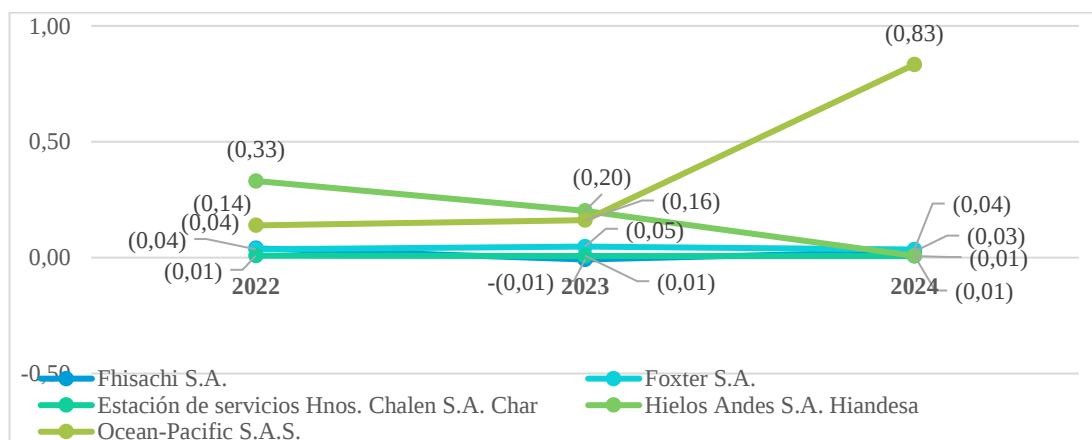
Margen de utilidad neta de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Margen de utilidad neta				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio del periodo
Fhisachi S.A.	0,04	-0,01	0,03	0,02
Foxter S.A.	0,04	0,05	0,04	0,04
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,01	0,01	0,01	0,01
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,33	0,20	0,01	0,18
Ocean-Pacific S.A.S.	0,14	0,16	0,83	0,38

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 9

Tendencia del margen de utilidad neta de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 11, se observan los cambios en el margen de utilidad neta de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor período 2022-2024. Ocean-Pacific S.A.S. incrementó su margen pasando de 0,14 en 2022 a 0,83 en 2024, indicando que por cada dólar vendido puede retener beneficios, su promedio de 0,38 evidencia una mayor eficiencia al generar ganancias, por su parte, Hielos Andes S.A. Hiandesa tuvo una disminución notable que pasa de 0,33 en 2022 a 0,01 en 2024, que sugiere que un aumento en los costos influiría en su capacidad para retener utilidad. Asimismo, Foxter S.A. muestra un margen constante entre 0,04 y 0,05 sin alcanzar valores negativos, mientras que, Fhisachi S.A. tuvo un margen de -0,01 en 2023, lo que sugiere que podría haber pérdidas en ventas durante ese año, siendo su promedio de los más bajos del sector muestra posibles dificultades para mantener utilidad proveniente de cada venta. Finalmente, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char lidera en ventas y en la rotación de cuentas por cobrar, pero su margen se mantiene en 0,01 durante los tres años analizados, lo que indica que este margen estrecho la hace sensible a cambios en los costos o en los precios.

Se pudo determinar que el análisis del margen de utilidad neta muestra la porción de cada dólar vendido es retenido como ganancia, Ocean-Pacific S.A.S. lidera con el mayor promedio registrado durante el periodo, Hielos Andes S.A. Hiandesa presenta un margen llamativo en su inicio pero su deterioro progresivo muestra una alerta estructural en su modelo de negocio, Foxter S. A. mantiene su estabilidad durante los tres años sin ninguna pérdida, mientras que Fhisachi S. A. presenta el único margen negativo del análisis, el cual demuestra una capacidad mínima en la conversión de sus ventas en utilidad y Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char aunque lidera en otros aspectos, su margen neto es mínimo expone su susceptibilidad ante cualquier incremento en su estructura de costos.

Tabla 12

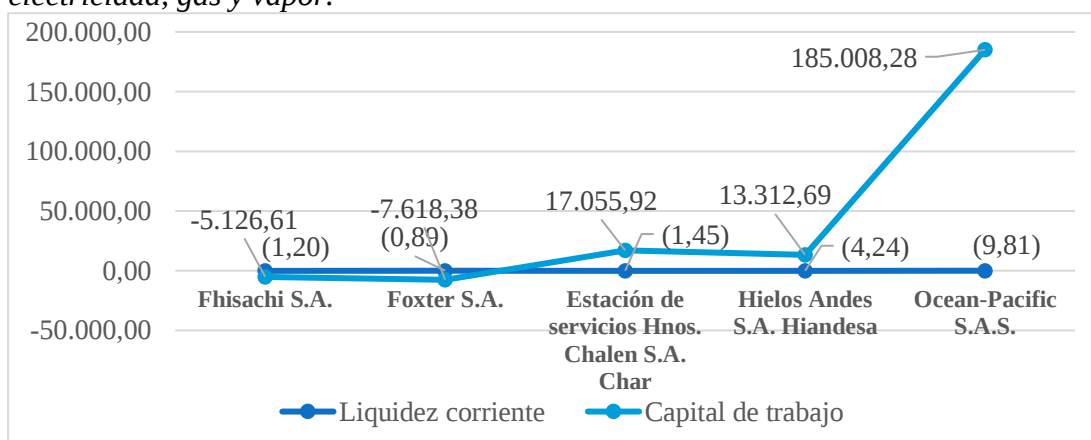
Análisis del índice de liquidez de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de liquidez		
Empresas	Liquidez corriente	Capital de trabajo
Fhisachi S.A.	1,20	-5.126,61
Foxter S.A.	0,89	-7.618,38
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	1,45	17.055,92
Hielos Andes S.A. Hiandesa	4,24	13.312,69
Ocean-Pacific S.A.S.	9,81	185.008,28

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 10

Tendencia del índice de liquidez de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo a la tabla 12, los índices de liquidez permiten analizar capacidad que tienen las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor para cubrir sus obligaciones a corto plazo. El análisis revela tres niveles importantes en la salud financiera. En el nivel superior se encuentra Ocean-Pacific S.A.S. al contar con una razón corriente de 9,81 y un capital de trabajo de 185.008,28 dólares, demostrando que sus activos corrientes superiores a sus pasivos corrientes, dándole una mayor capacidad de respuesta ante pagos inmediatos dentro del sector, del mismo modo,

Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra una liquidez corriente de 4,24 y un capital de trabajo positivo de 13.312,69 dólares, lo cual, indica un margen flexible para posibles situaciones imprevistas. Desde el punto intermedio, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char presenta una posición aceptable, con una liquidez corriente de 1,45 y un capital de trabajo de 17.055,92 dólares, que indican suficiencia para cubrir sus obligaciones corrientes, aunque podría verse afectada si aumenta su deuda. En la parte baja, se encuentra Fhisachi S.A. cuya liquidez corriente de 1,20 y su capital de trabajo negativo de -5.126,61 dólares, le permiten cubrir sus obligaciones, pero revela que sus pasivos corrientes son mayores que sus activos líquidos, del mismo modo, Foxter S.A. presenta una liquidez corriente inferior a la unidad de 0,89 y un capital de trabajo negativo de -7.618,38 dólares, indican insuficiencia para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo, lo que implica un mayor riesgo de liquidez.

En resumen, los resultados de los índices de liquidez demuestran variaciones marcadas en la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, Ocean-Pacific S.A.S., Hielos Andes S.A. Hiandesa y Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char mantienen una postura sólida y sostenible, con valores que superan la unidad y capitales de trabajo positivos que otorgan un contingente financiero ante imprevistos. En contraste Fhisachi S.A. y Foxter S.A. operan en un umbral de fragilidad donde la liquidez corriente brinda cobertura, pero presencia negativa en su capital de trabajo, estos aspectos indican que el sector de suministro de electricidad, gas y vapor muestran solvencia a corto plazo consolidada pero el déficit estructural presente en determinadas entidades genera riesgo latente para la continuidad operativa.

Tabla 13

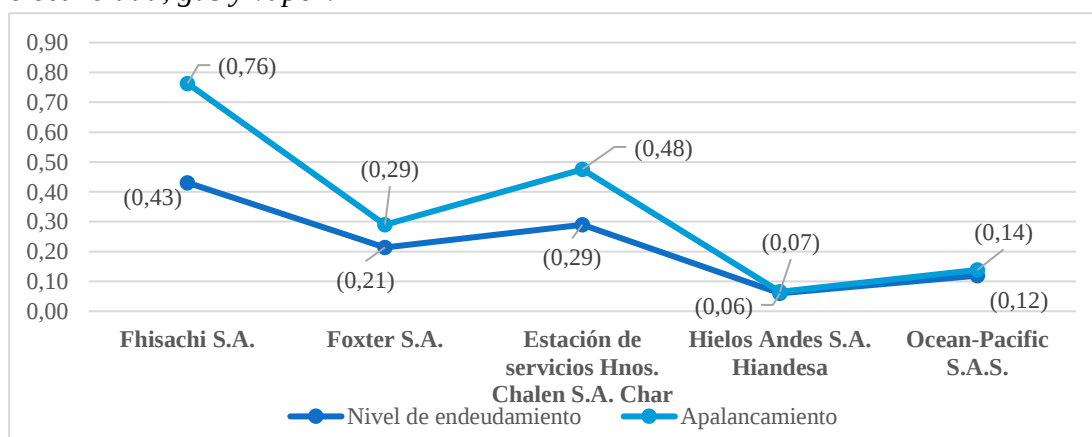
Análisis del índice de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de endeudamiento		
Empresas	Nivel de endeudamiento	Apalancamiento
Fhisachi S.A.	0,43	0,76
Foxter S.A.	0,21	0,29
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,29	0,48
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,06	0,07
Ocean-Pacific S.A.S.	0,12	0,14

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 11

Tendencia del índice de endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 13, los índices de endeudamiento muestran que el sector de suministro de electricidad, gas y vapor tiene una dependencia moderadamente baja del financiamiento externo. Hielos Andes S.A. Hiandesa presenta una postura conservadora, con un endeudamiento de 0,06 y un apalancamiento de 0,07, que indica que sus activos están financiados mínimamente con recursos de terceros, brindándole una mayor autonomía financiera dentro del sector, de forma similar, Ocean-Pacific S.A.S. que mantiene un endeudamiento de 0,12 y un apalancamiento de 0,14, esta

estructura financiera sólida, junto a su alto ROA, demuestra que no requiere recursos externos para generar retorno. Por otro lado, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char muestra una brecha de riesgo, con endeudamiento de 0,29 y un apalancamiento de 0,48, lo que revela que su deuda crece más rápido que sus activos totales, ejerciendo presión sobre su patrimonio y formando un foco de vulnerabilidad, asimismo, Fhisachi S.A. concentra el mayor riesgo del sector, con un endeudamiento de 0,43 y un apalancamiento de 0,76, ambos indicadores, junto a su baja rentabilidad y su capital de trabajo negativo, establecen un panorama de fragilidad financiera. Por último, Foxter S.A. maneja un riesgo moderado, al mantener un endeudamiento en 0,21 y un apalancamiento en 0,29, lo que presenta una señal favorable para su estabilización.

Se encontró que los índices de endeudamiento en el sector indican que las empresas adoptan un perfil conservador, financiando sus activos principalmente con recursos propios en lugar de deuda externa. Hielos Andes S.A. Hiandesa y Ocean-Pacific S.A.S. demuestran que es posible mantener operaciones en el sector sin depender de financiamiento externo, sin embargo, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char y Foxter S.A. muestran que un crecimiento en el apalancamiento puede generar riesgos en próximos periodos, por otro lado, Fhisachi S.A. evidencia que la acumulación de pasivos sin respaldo de rentabilidad y liquidez adecuados conduce a una situación de fragilidad financiera.

Tabla 14

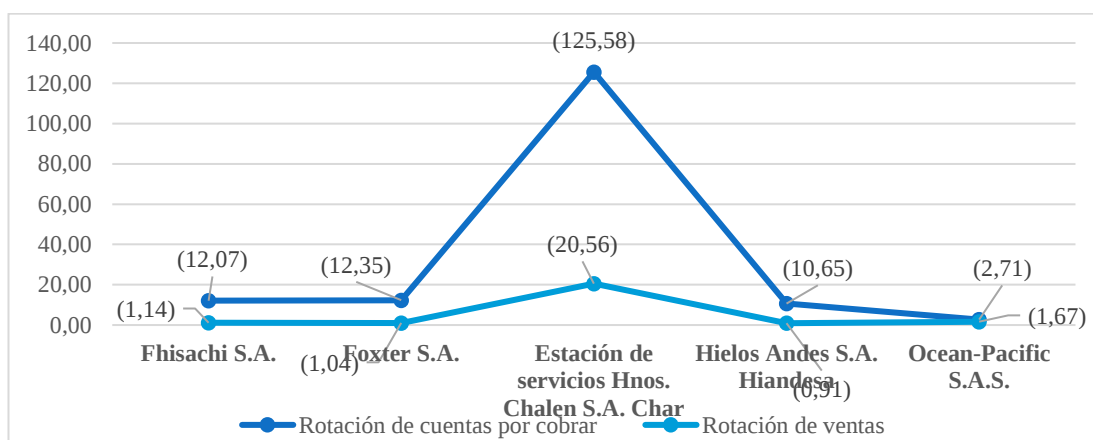
Análisis del índice de gestión de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Empresas	Índices de gestión	
	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de ventas
Fhisachi S.A.	12,07	1,14
Foxter S.A.	12,35	1,04
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	125,58	20,56
Hielos Andes S.A. Hiandesa	10,65	0,91
Ocean-Pacific S.A.S.	2,71	1,67

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 12

Tendencia del índice de gestión de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo con la tabla 14, los índices de gestión en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor muestran una eficiencia asimétrica, caracterizada por el desempeño sobresaliente de una empresa mientras que las otras entidades del grupo mantienen resultados intermedios. Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char lidera con una rotación de cuentas por cobrar de 125,58 veces y una rotación de ventas de 20,56 veces, su capacidad de recuperación es el más eficiente del sector por su alto volumen de operaciones y su cobro casi inmediato, mientras que Ocean-Pacific S.A.S., a pesar de tener una sólida rentabilidad y liquidez, presenta una rotación de cuentas por cobrar de solo 2,71 veces y una rotación de ventas de 1,67 veces, lo que indica que posee áreas que mejorar, por su parte, Hielos Andes S.A. Hiandesa muestra una rotación de ventas de apenas 0,91 veces, cifra inferior a la unidad, revelando que los activos no generan ingresos equivalentes a su valor, además, su rotación de cuentas por cobrar es de 10,65 veces, lo que la convierte en la empresa con menor eficiencia operativa del sector. En contraste, Foxter S.A. y Fhisachi S.A. mantienen una gestión muy similar, con rotaciones de cuentas por cobrar superiores a 12 y rotación de ventas por encima de 1,00, lo que refleja un desempeño aceptable, aunque con margen de mejora.

En conclusión, los índices de gestión en el sector indican que las empresas no solo deben ser sólidas financieramente, sino que también operar de forma eficiente. La combinación de ambos aspectos se observa en la empresa Estación de servicios

Hnos. Chalen S.A. Char, la cual cumple parcialmente estas condiciones, estableciendo una estructura que garantice una competitividad sostenible a largo plazo dentro del sector.

Tabla 15

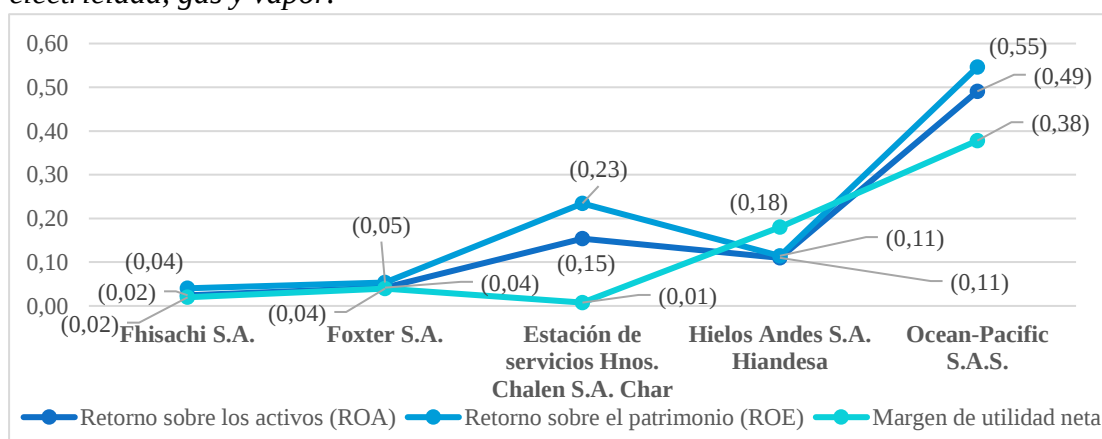
Análisis del índice de rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de rentabilidad			
Empresas	Retorno sobre los activos (ROA)	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	Margen de utilidad neta
Fhisachi S.A.	0,02	0,04	0,02
Foxter S.A.	0,04	0,05	0,04
Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char	0,15	0,23	0,01
Hielos Andes S.A. Hiandesa	0,11	0,11	0,18
Ocean-Pacific S.A.S.	0,49	0,55	0,38

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 13

Tendencia del índice de rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 15, los índices de rentabilidad reflejan la capacidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor para generar valor

económico. Ocean-Pacific S.A.S. lidera con su ROA de 0,49, ROE de 0,55 y margen de utilidad neta de 0,38, lo cual indica que por cada dólar de activos se generan 0,49 centavos, por cada dólar de patrimonio retorna 0,55 centavos y que esta retiene 0,38 centavos por cada dólar de venta, los indicadores muestran que su rentabilidad no se relaciona con un único factor, por su parte, Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char presenta un ROA de 0,15 y ROE de 0,23, valores sólidos, pero con un margen neto de apenas 0,01, lo que revela que su rentabilidad se obtiene en menor proporción de cada venta, por lo que su modelo de operación es rentable pero susceptible a variaciones en costos. Del mismo modo, Hielos Andes S.A. Hiandesa registra el segundo margen de utilidad neta más alto de 0,18, pero su ROA y ROE que se mantienen en 0,11, lo que refleja un deterioro progresivo que a largo plazo no compensa la subutilización de activos. Mientras que Foxter S.A. presenta niveles bajos, pero consistentes con un ROA de 0,04, ROE 0,05 y margen de utilidad neta de 0,04, lo que indica que no genera pérdidas, pero tampoco evidencia mayor crecimiento, finalmente, Fhisachi S.A. muestra una rentabilidad crítica, con un ROA de 0,02, ROE de 0,04 y margen de utilidad neta de 0,02, lo que la convierte en la empresa con mayor vulnerabilidad financiera del sector.

En conclusión, los resultados de los índices de rentabilidad muestran que la capacidad de generar valor varía entre las empresas. Ocean-Pacific S.A.S. demuestra solidez al convertir de forma eficiente sus activos, patrimonio y ventas en rentabilidad, mientras que Estación de servicios Hnos. Chalen S.A. Char logra retornos aceptables en activos y patrimonio, aunque su margen es mínimo, lo que la hace vulnerable ante variaciones en los costos. Hielos Andes S.A. Hiandesa aunque posee el segundo margen más alto, sus indicadores de retorno afectan a su rentabilidad, asimismo, Foxter S.A. mantiene niveles bajos pero estables, lo que indica una falta de sostenibilidad a largo plazo, mientras que Fhisachi S.A. enfrenta riesgos significativos para la viabilidad de sus operaciones debido a su débil rentabilidad.

Análisis de la Desviación Estándar

Como menciona Álvarez et al. (2025) la desviación estándar describe, analiza e interpreta la variabilidad de los datos, por lo que se puede comprender como una medida estadística que proporciona un análisis sobre la dispersión o la variabilidad que existe en torno a la media de un conjunto de datos, mientras menor sea esta se acerca a una igualdad en el comportamiento de los datos, por otro lado, valores más

alejados de la media indican una alta volatilidad.

Para complementar este análisis, Santos y Dias (2021) señalan que el coeficiente de variación es otra medida de variabilidad que expresa la dispersión de los datos en relación con la media. El análisis de la desviación estándar y su coeficiente de variación, en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor, período 2022-2024, se puede observar lo siguiente.

Tabla 16

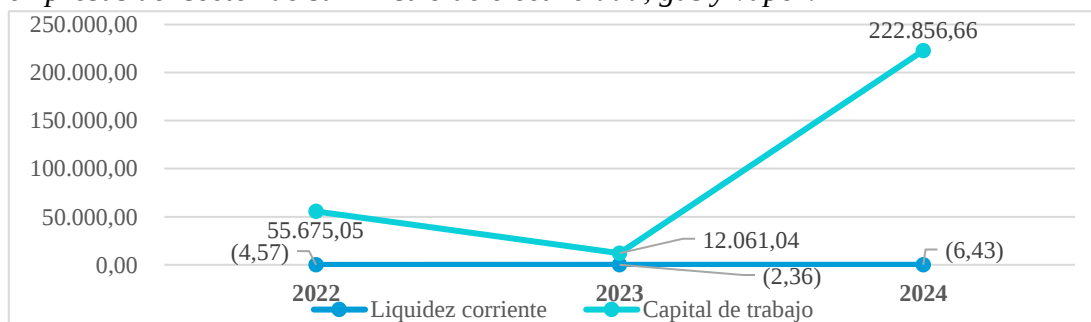
Análisis de la desviación estándar de los índices de liquidez por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de liquidez			
Indicadores	2022	2023	2024
Liquidez corriente	4,57	2,36	6,43
Capital de trabajo	55.675,05	12.061,04	222.856,66

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 14

Tendencia de la desviación estándar de los índices de liquidez por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo con la tabla 16, la desviación estándar de los índices de liquidez demuestra una marcada inestabilidad y desigualdad en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor durante el periodo 2022-2024. Se aprecia que la liquidez corriente muestra valores altos de 4,57 en 2022 y 6,43 en 2024, en cuanto a la capacidad de pago a corto plazo de las empresas, esta dispersión aumenta significativamente en 2024, donde la desviación estándar del capital de trabajo es de 222.856,66 dólares, al combinarse con el capital promedio de 119.820,31 dólares, se

obtiene un coeficiente de variación del 186%, lo cual indica la presencia de acumulación de fondos atípica en algunas entidades. Esta situación es opuesta al periodo 2023, en el que las desviaciones de la liquidez corriente y del capital de trabajo registraron sus niveles más bajos de 2,36 y 12.061,04 respectivamente. Estos datos muestran que, durante ese año, las empresas ajustaron sus estructuras financieras para operar de forma más uniforme en el mercado.

Se puede concluir que el análisis de la desviación estándar del sector determina que el crecimiento no es estable ni uniforme, mostrando una alta volatilidad que dificulta definir un patrón estándar de comportamiento. El año 2023 fue el periodo en que las empresas utilizaron de manera más equilibrada los recursos disponibles. En contraste, las altas desviaciones en 2022 y 2024 reflejan una desigualdad competitiva dentro del sector, ya que coexisten empresas que operan con alto riesgo por falta de recursos y otras que poseen excedentes no utilizados de forma ineficiente, lo que genera un alto nivel de dinero ocioso.

Tabla 17

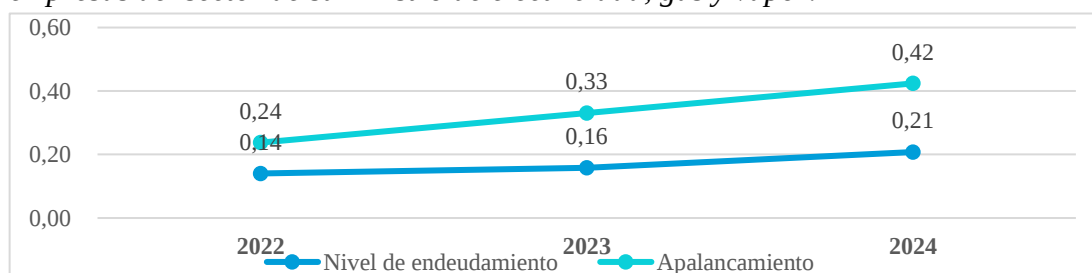
Análisis de la desviación estándar de los índices de endeudamiento por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de endeudamiento			
Indicadores	2022	2023	2024
Nivel de endeudamiento	0,14	0,16	0,21
Apalancamiento	0,24	0,33	0,42

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 15

Tendencia de la desviación estándar de los índices de endeudamiento por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 17, la desviación estándar de los indicadores de endeudamiento muestra un incremento progresivo pero sostenible en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, durante el periodo 2022-2024. Desde la perspectiva del nivel de endeudamiento, la dispersión se incrementa progresivamente pasa de 0,14 en 2022 a 0,16 en 2023, y alcanza 0,21 en 2024, este patrón de crecimiento, respaldado por un coeficiente de variación que pasa de 66% en 2022 al 70% en 2023 y alcanza 89% en 2024, indica que las empresas toman decisiones de financiamiento diferentes, ya que unas optan por la prudencia, mientras otras incrementan de forma constante su dependencia de recursos externos. Por otro lado, la tendencia del indicador de apalancamiento muestra un aumento en su desviación estándar pasando de 0,24 en 2022 a 0,42 en 2024, acompañado por un coeficiente de variación que evoluciona del 79% en 2022, al 96% en 2023 y llega al 108% en 2024. Estos resultados muestran que la alta variabilidad representa un riesgo financiero no uniforme en el mercado, lo que demuestra que parte del sector mantiene una estructura de capital estable para operar con su propio patrimonio, mientras que otras empresas aumentan su vulnerabilidad al recurrir cada vez más al capital ajeno.

Se puede determinar que el aumento de la desviación estándar en ambos índices revela que las empresas del sector no cuentan con una estrategia común en cuanto a su estructura de financiamiento. En este entorno sectorial coexisten empresas con una postura conservadora que minimizan sus riesgos, junto con otras que se exponen a una creciente dependencia de recursos externos, lo que demuestra la existencia de una brecha que contribuye a la vulnerabilidad financiera del sector.

Tabla 18

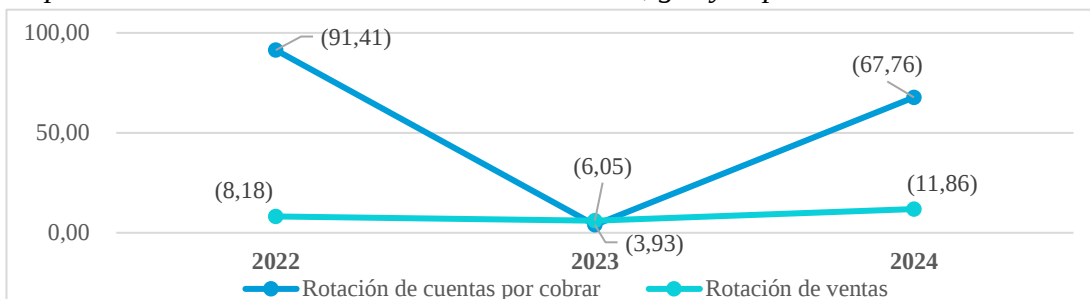
Análisis de la desviación estándar de los índices de gestión por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de gestión			
Indicadores	2022	2023	2024
Rotación de cuentas por cobrar	91,41	3,93	67,76
Rotación de ventas	8,18	6,05	11,86

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 16

Tendencia de la desviación estándar de los índices de gestión por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

De acuerdo a la tabla 18, la desviación estándar de los indicadores de gestión muestra un escenario caracterizado por una alta volatilidad y falta de sincronización de la eficiencia operativa de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, durante el periodo 2022-2024. En relación con la rotación de cuentas por cobrar, el sector presenta una dispersión elevada de 91,41 en 2022, respaldada por un coeficiente de variación del 186%, lo que indica que existen empresas con políticas de crédito que permiten cobros inmediatos, mientras que otras enfrentan dificultades para recuperar sus carteras. Aunque en 2023 se observa una reducción a 3,93 con un coeficiente de variación del 137%, sugieren una posible estabilización, aunque este nivel bajo fue debido a la ausencia de datos para realizar el cálculo de este indicador en dos empresas de la muestra. Al finalizar 2024, la desviación aumenta nuevamente a 67,76, alcanzando un coeficiente de 147% que ratifica la existencia de inestabilidad en la gestión de los créditos. Esta fluctuación se relaciona directamente con la dispersión en la rotación de ventas, cuya desviación aumento de 8,18 en 2022 a 11,86 en 2024, con coeficientes elevados que pasaron de 158% en 2022, al 176% en 2023 y al 180% en 2024, lo cual, refleja desigual capacidad en la generación de ingresos entre las empresas durante el periodo analizado.

Se pudo encontrar, que la eficiencia de la gestión presenta fluctuaciones en las desviaciones de los dos indicadores. Estas variaciones muestran que las empresas no responden la misma ante las exigencias del mercado, mientras unas priorizan la optimización de sus ciclos de conversión de efectivo, ajustándose a las dinámicas de comercialización, otras muestran deficiencias administrativas que afectan su estabilidad operativa dentro del sector.

Tabla 19

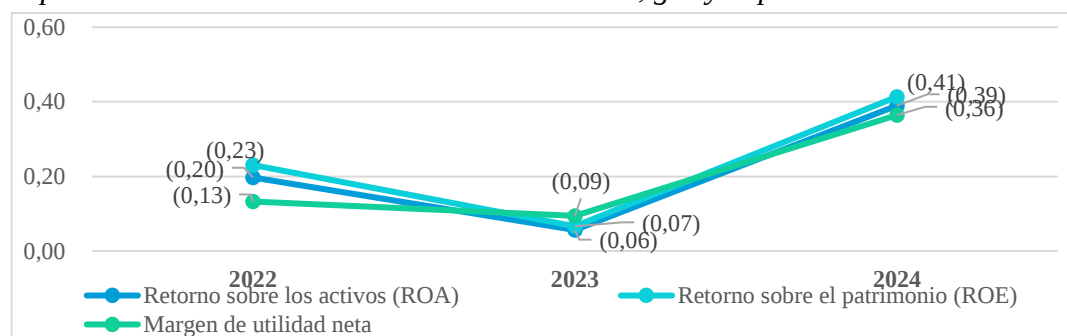
Análisis de la desviación estándar de los índices de rentabilidad por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.

Índices de rentabilidad			
Indicadores	2022	2023	2024
Retorno sobre los activos (ROA)	0,20	0,06	0,39
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	0,23	0,07	0,41
Margen de utilidad neta	0,13	0,09	0,36

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Figura 17

Tendencia de la desviación estándar de los índices de rentabilidad por año de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor.



Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026)

Según la tabla 19, el análisis de la desviación estándar de los indicadores de rentabilidad refleja fluctuaciones marcadas en la capacidad de generar rendimientos en el sector de suministro de electricidad, gas y vapor durante el periodo 2022-2024. En 2022, las desviaciones presentaron niveles elevados de 0,20 en ROA, 0,23 en ROE y 0,13 en margen de utilidad neta, acompañadas por un coeficiente de variación del 104%, 102% y 120% respectivamente, lo que indica que las empresas con mayor generación de rendimientos mostraron una alta variabilidad. Para 2023, la desviación estándar alcanzó sus valores más bajos del periodo con un 0,06 en ROA, 0,07 en ROE y 0,09 en margen de utilidad neta, reflejan moderación en los coeficientes de variación 90%, 91% y 115% respectivamente, sugiriendo un comportamiento más uniforme en las utilidades, ya que los márgenes se ajustaron al desempeño general del sector. Sin embargo, en 2024 este nivel de estabilidad fue alterado al registrar altas variaciones

con 0,39 en ROA, 0,41 en ROE y 0,36 en margen de utilidad neta, esta dispersión fue consolidada con el incremento en los coeficientes de variación, situándose estos en 162% para el ROA, 140% para el ROE y alcanzando un pico de 200% en el margen de utilidad neta, este aumento pronunciado destaca la gran brecha entre las empresas con mayor eficiencia y aquellas que podrían tener problemas en la gestión de costos y rendimientos.

Se puede concluir, que el desempeño en cuanto a rentabilidad de las empresas del sector analizado se encuentra sujeto a desviaciones que dificultan establecer un estándar común de rendimientos. Esta variabilidad se debe a la influencia de las empresas con mayor capacidad de generación frente a las demás empresas, lo que interrumpe el breve periodo de igualdad alcanzado en 2023. Por lo tanto, el incremento observado en 2024 demuestra que las empresas con niveles óptimos de eficiencia operativa y generación de retornos elevan su competitividad y acentúan la notable disparidad económica del sector.

Discusión

Según los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación realizado en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor de la provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024, se determinó que la liquidez corriente con un promedio de 3,52 permite reflejar una disminución en el riesgo de incumplimiento de las obligaciones de corto plazo, mientras que su capital de trabajo promedio 40.526,38 dólares mostró la capacidad que tiene las empresas para financiar sus operaciones a través de sus propios recursos, aunque esta estructura de liquidez se ve marcada por variaciones en la liquidez y valores negativos que presentan ciertas empresas, la liquidez muestra una postura sólida. En cuanto al nivel endeudamiento promedio de 0,22 indica un nivel moderado que remarca una postura conservadora en cuanto a la dependencia de financiamiento externo con relación a sus activos totales. En cuanto a la rentabilidad, el ROA alcanza un promedio de 0,16, lo que refleja una eficiencia sólida en el uso de los activos para generar utilidades. Por su parte, el ROE muestra valores moderados con un promedio de 0,20, lo que indica una pérdida de eficiencia que redujo la capacidad del patrimonio para producir ganancias. Sin embargo, se puede observar en el sector una serie de fortalezas que permiten recuperar la rentabilidad, incluso ante escenarios adversos.

A nivel macro, el trabajo investigativo desarrollado por Alfaro (2021) el sector energético alcanza un promedio de 1,64 en liquidez corriente, en el que la empresa Colbun presenta la mayor liquidez corriente con un promedio de 4,92 demostrando una posición sólida que le permite hacer frente a una deuda de corto plazo que mantenía, pero contar con tanta liquidez puede ocasionar pérdidas al mantener guardado el dinero en lugar de invertirlo oportunamente en opciones que generen mayor rentabilidad. Al comparar los resultados con las empresas Hielos Andes S.A. Hiandesa y Ocean-Pacific S.A.S. que alcanzan un promedio de liquidez corriente de 4,24 y 9,81 respectivamente, muestran índices similares a la empresa Colbun al contar con la liquidez corriente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, además de reflejar una alta acumulación de solvencia que podría ser aprovechada de forma más eficiente en la generación de utilidad.

Por otro lado, la investigación realizada por Briones et al. (2024) en el sector de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado ecuatoriano, se pudo evidenciar un capital de trabajo promedio de 259.232,91 dólares, con tendencias

negativas en distintos periodos que al adoptar nuevas medidas se vuelve positiva y creciente, para evitar caer en pérdidas o problemas de liquidez, mientras que el nivel de endeudamiento del sector, el promedio más favorable alcanza 0,52 lo cual demuestra que las empresas optan por mantener menor deuda con relación a sus activos, evitando perjudicar su economía. Al comparar los resultados se puede determinar una tendencia similar ya que el capital promedio del sector en la provincia de Santa Elena alcanza 40.526,38 dólares que se ve marcado por capitales promedio de -5.126,61 dólares de la empresa Fhisachi S.A. y -7.618,38 dólares de Foxter S.A., así como un bajo nivel de endeudamiento que en promedio se mantiene entre 0,06 y 0,43 en las empresas del sector, está marcada tendencia, en la que las empresas optan por operar con recursos propios resulta en un punto clave, ya que un alto nivel de endeudamiento suele actuar como un factor determinante en la captación de nuevas fuentes de inversión, por lo que mantener índices moderados contribuye a la solvencia de las empresas y mantiene un perfil atractivo para potenciales inversionistas.

A nivel micro, Borbor (2025) destaca las variaciones en la rentabilidad del sector de venta de combustibles puede verse afectado por desabastecimiento o regulación que rigen al sector, lo cual se evidencia en la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A. al presentar variaciones en su ROA que pasan de 0,00 a 0,33 y en cuanto al ROE en el que también presenta un índice 0,00, sube a 0,97 y termina en 0,60. Al comparar resultados se muestra una tendencia igual al operar en sectores que se encuentran sujetos a condiciones como el abastecimiento y la regulación en precios de venta, la rentabilidad se ve afectada por la variabilidad de estos factores, la empresa Ocean-Pacific S.A.S. muestra cómo su ROA pasa de 0,52 a 0,03 y termina en 0,93, del mismo modo su ROE se encuentra sujeto a variaciones al pasar de 0,14 a 0,83. Estas fluctuaciones en el comportamiento financiero de la rentabilidad en el sector no solo dependen de factores regulatorios, sino que puede estar expuesta a factores climáticos impredecibles, como el que atravesó Ecuador en 2024, demostrando que los rendimientos pueden ser sensibles ante crisis hidro energéticas y de abastecimiento.

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

La presente investigación se sustenta en el análisis de las empresas de la muestra cuya representatividad se determinó con base a sus ingresos por ventas dentro del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, durante el periodo 2022-2024. Por lo que los resultados respecto a la liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, describen el comportamiento financiero de las entidades analizadas y no pueden generalizar la totalidad de las empresas existentes en el sector.

Se pudo diagnosticar que la situación financiera de las empresas evaluadas muestra una liquidez alta, un endeudamiento moderado, indicadores de gestión con índices ascendentes y una rentabilidad estable que genera beneficios, en conjunto estos aspectos forman una estructura operativa fuerte, durante el periodo 2022-2024.

Se pudo determinar que las empresas analizadas del sector muestran un nivel de liquidez mayor a uno, demostrando que tienen la capacidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo, a pesar de que ciertas empresas muestran un capital de trabajo negativo. En paralelo, el endeudamiento no representa mayor riesgo para las empresas al no pasar la barrera de uno demostrando que prefieren operar con recursos propios en lugar de adquirir excesivo financiamiento externo.

El cálculo de los indicadores de gestión demuestra que las empresas de la muestra del sector mantienen una tendencia ascendente en su eficiencia en la recuperación de su cartera y cómo realizan sus ventas a pesar de que se pudo evidenciar un descenso en uno de sus periodos. En cuanto a la rentabilidad estas empresas demuestran que tienen la capacidad de generar o retener utilidad por cada dólar que invierte o vende, generando una base que les permite recuperarse ante escenarios de presión financiera.

En conclusión, el análisis de los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena, refleja una visión sobre la realidad económica del sector. Los indicadores muestran tendencias estables que les permiten recuperarse en periodos posteriores, en cuanto a liquidez, se observan niveles altos, aunque exista una acumulación de activos que podría utilizarse de forma más efectiva. Por su parte, el endeudamiento utilizado por

el sector es estable con niveles bajos, respecto a la rentabilidad, los resultados muestran que la gestión de las operaciones y el uso de los activos impacta directamente en el retorno de beneficios. Para el sector, la generación de utilidades es relativamente estable, ya que durante el periodo se observó un retorno en cada uno de sus índices.

Recomendaciones

Las empresas deben generar estrategias que diversifiquen sus ingresos, asimismo evaluar cómo optimizar la estructura de sus costos que disminuya el impacto de las fluctuaciones externas, implementando un sistema que analice el presupuesto y la rentabilidad que produce.

Se recomienda que las empresas evalúen la posición de sus activos para evitar la acumulación inadecuada de activos líquidos, esta liquidez excesiva puede ser canalizada hacia inversiones o actividades que generen utilidades adicionales. Además, las empresas pueden aprovechar la posición favorable por su bajo nivel de deuda en la adquisición estratégica cuando las circunstancias lo requieran.

Se recomienda que las empresas implementen procedimientos que definan claramente los plazos de crédito y vencimiento, las empresas con ciclos prolongados en recuperación de cartera necesitan revisar la condición en la que se encuentran sus clientes y evaluar la posibilidad de implementación de acciones que incentiven al pronto pago de clientes.

Finalmente se recomienda que las empresas del sector, adopten un monitoreo constante, al menos de forma anual, basado en indicadores financieros o de desempeño, que midan la liquidez, el nivel de endeudamiento, el periodo de recuperación de cartera, rentabilidad ROA, ROE o margen neto, a través de los cuales se pueden identificar variaciones que puedan ser tratadas de forma oportuna, al implementar este tipo de mecanismos se puede analizar el periodo operativo, detectar posibles errores y corregirlos, pudiendo generar un soporte para el crecimiento financiero en próximos periodos.

Referencias

- Aching , C. (2015). *Guía rápida, ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. El Cid Editor. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/51520>
- Acosta, A., Ardila, G., Beltrán, C., Valentina, L., & Rodriguez, L. (2025). *Diagnostico financiero y análisis bursátil de Ecopetrol S.A*. Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD. <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/56349/macanoj.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Agudelo, A. (2021). *Análisis financiero corporativo*. Universidad Nacional de Colombia. https://fadmon.unal.edu.co/fileadmin/user_upload/investigacion/centro_editorial/libros/libros2021/analisis_financiero_corporativo-comprimido.pdf
- Alfaro, L. (2021). *Análisis y comparación de indicadores financieros de sectores construcción, retail y eléctrico en periodo 2005-2019*. Universidad de Atacama. <https://repositorioacademico.uda.cl/server/api/core/bitstreams/e1c410d2-1713-481e-a196-9bd7005b14c0/content>
- Álvarez, D., Murillo, G., & Palacios, E. (2025). *Desviación estándar muestral*. Universidad de los Andes. <https://hdl.handle.net/1992/77541>
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y finanzas para dummies*. Planeta para Dummies. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/291774>
- Andrade , C., Flores , G., & Coronel, K. (2024). Análisis de la rentabilidad y su relación con el riesgo crediticio y liquidez de mutualistas en Ecuador. *Revista Economía Y Política*(40), 40–57. <https://doi.org/10.25097/rep.n40.2024.03>
- Banco Central del Ecuador. (marzo de 2026). *Cuentas nacionales provinciales 2023*. Banco Central del ecuador: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/regionales/provinciales/corrientes_2023_prov_d.xlsx
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2022). *Desempeño de las empresas de distribución eléctrica en América Latina y el Caribe, El rol de la gobernanza*

y la gestión. Biblioteca Felipe Herrera del Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Desempeno-de-las-empresas-de-distribucion-electrica-en-America-Latina-y-el-Caribe-el-rol-de-la-gobernanza-y-la-gestion.pdf>

Bolivar , A., & Poveda , A. (2023). Gestión Financiera y Nivel de Endeudamiento en las MiPymes, Caso Provincia de Santa Elena, 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 2037-2050. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6334

Borbor, F. (2025). *Indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, Provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/14099>

Briones, S., Cevallos, M., & Rosales, J. (2024). Suministro de electricidad,gas vapor y aire acondicionado. *Editorial Universitaria Abya-Yala.*, 379-401. <https://doi.org/10.17163/abyaups.71.529>

Campos, R. (2017). *Finanzas II, Finanzas corporativas*. Universidad Nacional Autónoma de México. <https://infolibros.org/pdfview/finanzas-ii-finanzas-corporativas-roberto-campos-jimenez-271/>

Castillo , D., & Chango , M. (2020). *Análisis financiero con visión a la valoración de empresas*. Editorial del Instituto Superior Tecnológico España. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/283275>

Chu , M. (2016). *Finanzas para no financieros*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/41266>

Constitución de la República del Ecuador. (25 de enero de 2021). *Constitución de la República del Ecuador*. https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf

Córdoba , M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones. <https://books.google.com.ec/books?id=cr80DgAAQBAJ&printsec=copyright#v=onepage&q&f=false>

- Corporación Financiera Nacional . (febrero de 2018). *Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado*. CFN: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/Ficha-Sectorial-Generacion-transmision-y-distribucion-de-energia-electrica.pdf>
- Díes, I. (2012). *Cómo entender las finanzas de hoy*. Antoni Bosch editor. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/60078>
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas. un enfoque latinoamericano*. Alfaomega Grupo Editor Argentino S. A. <https://infolibros.org/pdfview/finanzas-corporativas-un-enfoque-latinoamericano-guillermo-dumrauf-4577/>
- Flores, R. (2014). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital UNID. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/41177>
- González, L. (2023). *Análisis financiero de corto plazo y plan de mejora en cobros y pagos para Edenor S.A. en el año 2023*. Universidad siglo 21. <https://repositorio.21.edu.ar/handle/ues21/28668>
- Gutiérrez , A. (2014). *Finanzas corporativas, guía de estudio*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. https://infolibros.org/pdfview/finanzas-corporativas-guia-de-estudio-adolfo-carlos-gutierrez-sosa-4576/#google_vignette
- Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C., & Morales, K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad, herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 4(1), 2405–2418. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>
- Ley de Compañías . (15 de marzo de 2023). *Ley de Compañías*. https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY_DE_COMPANIAS.pdf
- Ley de Régimen Tributario Interno. (20 de junio de 2023). *Ley de Régimen Tributario Interno*. https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/1c04850c-093e-44bf-ba98-e9bc8baae57e/Ley_Regimen_Tributario_Interno_20_jun_2023.pdf

- Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica. (09 de diciembre de 2024). *Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica*. <https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/LOSPEE-Ene-25-1.pdf>
- Lindao, F. (2023). *Análisis de indicadores financieros de las empresas del sector camaronero de la provincia de Santa Elena, período 2019 – 2022*. Universidad Estatal Península de Santa Elena . <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/9953>
- Lizarzaburu , E., Burneo, K., & Gaercía , C. (2020). *Introducción a las finanzas, teoría y práctica*. Ediciones Universidad de Valladolid. <https://infolibros.org/pdfview/introduccion-a-las-finanzas-teoria-y-practica-lizarzaburu-bolanos-edmundo-r-burneo-farfan-kurt-271/>
- López , V. (2016). *Aspectos Fundamentales de Administración Financiera*. Universidad Arturo Prat. <https://infolibros.org/pdfview/aspectos-fundamentales-de-administracion-financiera-victor-lopez-casanova-13/>
- Luna, K., Meleán, R., & Ordóñez, Y. (2023). *Indicadores económicos financieros, visiones y perspectivas empresariales*. High Rate. <https://doi.org/10.38202/indicadores>
- Macías, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del Conocimiento*, 8(2), 895-918. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5224/12758>
- Martín, J. (2014). *Finanzas para todos*. LID Editorial España. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/271032>
- Mejía , F. (2020). *Introducción a las finanzas*. Felipe Mejía Finanzas corporativas. <https://www.felipemejiam.com/wp-content/uploads/Introduccion-a-las-finanzas-2020.pdf>
- Meza , M. (2023). *Finanzas empresariales para la pequeña y microempresa*. Comunicación Científica. <https://doi.org/10.52501/cc.125>
- Norma Internacional de Información Financiera 9. (19 de agosto de 2024). *Instrumentos Financieros*. Plataforma del Estado Peruano:

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/NIIF_9_BV_2024_IRACH.pdf

Osorio, K., & Sanchez, F. (2023). *Análisis de la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV en el periodo 2012-2023*. Pontificia Universidad Católica del Perú. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/29863>

Polanco, Y., Santos, P., & De la Cruz, G. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Universidad Abierta para Adultos. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/175882>

Proaño, B. (2023). *Análisis financiero*. Universidad del Azuay. <https://doi.org/10.33324/ceuazuay.303>

Rosmery. (2017). *Análisis Financiero en las Empresas*. Contabilidad para todos. <https://contabilidadparatodos.com/libro-analisis-financiero-en-las-empresas/>

Santos, C., & Dias, C. (2021). Nota sobre las propiedades del coeficiente de variación. *Revista electrónica brasileña de matemáticas*, 2(4), 101-111. <https://doi.org/10.14393/BEJOM-v2-n4-2021-58062>

Simon, H., & Afán, M. (2022). *True Profit, ninguna empresa quebró jamás por obtener beneficios*. Ediciones Díaz de Santos. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/269526>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2026). *Sector de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado Santa Elena*. SCVS: <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

Tapia, C., & Jiménez, J. (2018). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/123437>

Tapia, E., & Mena, L. (2024). La gestión administrativa y la rentabilidad financiera en empresas de servicios petroleros del Ecuador. *Revista Multidisciplinaria Arbitrada de Investigación Científica*, 8(3), 887-917. <https://doi.org/10.56048/MQR20225.8.3.2024.887-917>

- Ulloa, J., Castillo, D., & Proaño, G. (2024). *Finanzas con un enfoque corporativo a corto y largo plazo*. Editorial del Instituto Superior Tecnológico España.
<https://elibro.net/es/lc/upse/titulos/283291>
- Videla, C. (2009). *Análisis financiero de empresas*. Universidad de Chile.
<https://infolibros.org/pdfview/analisis-financiero-de-empresas-cristobal-videla-hintze-9997/>

Apéndice

Apéndice A Matriz de Consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.	¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores financieros de las empresas que pertenecen al sector de suministro de electricidad, gas y vapor, en la provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024? Sistematización del problema ¿Qué variaciones significativas mostraron las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024? ¿Cuál fue el nivel de liquidez y endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024? ¿Qué nivel de eficiencia en la gestión operativa y de rentabilidad registran las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024?	Objetivo General Analizar los indicadores financieros de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. A través de la recolección de los extractos financieros de la Superintendencia de Compañías, construyendo una visión clara de la situación financiera del sector. Objetivos Específicos • Diagnosticar la situación financiera de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. • Determinar los niveles de liquidez y endeudamiento de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024. • Calcular los indicadores de gestión y rentabilidad de las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.	Indicadores Financieros	Liquidez Endeudamiento Gestión Rentabilidad	✓ Liquidez corriente ✓ Capital de trabajo ✓ Nivel de endeudamiento ✓ Apalancamiento ✓ Rotación de Cuentas por cobrar ✓ Rotación de ventas ✓ ROA ✓ ROE ✓ Margen de utilidad neta	Enfoque: cuantitativo. Alcance: descriptivo. Diseño: no experimental-longitudinal. Método: deductivo, analítico, revisión bibliográfica y documental. Población: 21 empresas Muestra no probabilística: 5 empresas, representatividad de las empresas en función al ingreso por ventas. Instrumento: Ficha documental

Apéndice B Instrumento ficha documental

 Universidad Estatal Península de Santa Elena Facultad de Ciencias Administrativas Carrera de Contabilidad y Auditoría				
Trabajo de Titulación: " Indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024."				
FICHA DOCUMENTARIA PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y VAPOR, PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2022-2024.				
Objetivo: Extraer los datos pertinentes de los estados financieros para el cálculo de Indicadores financieros del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, provincia de Santa Elena, periodo 2022-2024.				
Variable de estudio: Indicadores financieros				
Dimensión	Indicadores	Formula	Valores extraídos de los estados financieros	Resultado
Liquidez	Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	_____	
	Capital de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	_____	
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	_____	
	Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	_____	
Gestión	Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	_____	
	Rotación de ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	_____	
Rentabilidad	ROA	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	_____	
	ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	_____	
	Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	_____	
Nota: la información que se recopilara es de uso exclusivo para la realización de la investigación académica de Pozo Edwin para obtención del título de, Licenciado en Contabilidad y Auditoría, título gestionado en el Instituto de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.				

Apéndice C Indicadores financieros en las empresas del sector de suministro de electricidad, gas y vapor, periodo 2022-2024

EMPRESAS	AÑOS	Activo Corriente	Cuentas por Cobrar	Activo Total	Pasivo Corriente	Pasivo Total	Patrimonio	Ventas	Utilidad Neta	Liquidez corriente	Capital de trabajo	Nivel de endeudamiento	Apalancamiento	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de ventas	Retorno sobre los activos (ROA)	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	Margen de utilidad neta
FHISACHI S.A.	2022	22.073,02	16.239,65	317.023,64	123.107,10	123.107,10	193.916,54	372.071,70	14.912,40	0,18	-101.034,08	0,39	0,63	22,91	1,17	0,05	0,08	0,04
FHISACHI S.A.	2023	94.985,23	41.716,75	363.864,85	63.070,90	172.752,66	191.112,19	355.354,16	-2.804,35	1,51	31.914,33	0,47	0,90	8,52	0,98	-0,01	-0,01	-0,01
FHISACHI S.A.	2024	111.789,39	94.175,77	355.288,54	58.049,47	152.261,80	203.026,74	450.680,20	11.904,55	1,93	53.739,92	0,43	0,75	4,79	1,27	0,03	0,06	0,03
FOXTER S.A.	2022	62.698,05	-	290.461,89	88.380,97	88.380,97	202.080,92	227.502,40	8.175,99	0,71	-25.682,92	0,30	0,44	0,00	0,78	0,03	0,04	0,04
FOXTER S.A.	2023	79.938,32	61.938,32	293.552,16	75.226,97	75.226,97	218.325,19	340.455,00	16.245,27	1,06	4.711,35	0,26	0,34	5,50	1,16	0,06	0,07	0,05
FOXTER S.A.	2024	16.880,24	8.687,62	230.493,98	18.763,81	18.763,81	211.730,17	274.108,15	9.650,25	0,90	-1.883,57	0,08	0,09	31,55	1,19	0,04	0,05	0,04
ESTACION DE	2022	43.073,90	15.140,89	163.402,12	29.026,34	29.026,34	134.375,78	3.208.586,94	26.740,30	1,48	14.047,56	0,18	0,22	211,92	19,64	0,16	0,20	0,01
ESTACION DE	2023	50.041,14	-	196.033,54	40.085,32	40.085,32	155.948,22	2.792.494,51	21.572,44	1,25	9.955,82	0,20	0,26	0,00	14,24	0,11	0,14	0,01
ESTACION DE	2024	71.906,12	15.462,31	91.691,61	44.741,75	44.741,75	46.949,86	2.548.483,40	17.201,64	1,61	27.164,37	0,49	0,95	164,82	27,79	0,19	0,37	0,01
HIELOS ANDES S.A.	2022	39.344,48	21.306,34	155.164,48	3.762,21	3.762,21	151.402,27	89.227,77	29.525,56	10,46	35.582,27	0,02	0,02	4,19	0,58	0,19	0,20	0,33
HIELOS ANDES S.A.	2023	11.446,95	-	188.723,74	10.642,37	10.642,37	178.081,37	118.926,36	24.011,19	1,08	804,58	0,06	0,06	0,00	0,63	0,13	0,13	0,20
HIELOS ANDES S.A.	2024	23.601,31	11.054,23	200.878,10	20.050,10	20.050,10	180.828,00	306.753,69	2.471,97	1,18	3.551,21	0,10	0,11	27,75	1,53	0,01	0,01	0,01
OCEAN-PACIFIC	2022	28.795,32	17.500,00	31.195,32	4.000,10	5.000,10	26.195,22	116.357,53	16.195,22	7,20	24.795,22	0,16	0,19	6,65	3,73	0,52	0,62	0,14
OCEAN-PACIFIC	2023	16.200,00	10.000,00	18.600,00	2.500,00	2.500,00	16.100,00	3.109,00	502,50	6,48	13.700,00	0,13	0,16	0,31	0,17	0,03	0,03	0,16
OCEAN-PACIFIC	2024	551.529,63	520.000,00	551.529,63	35.000,00	35.000,00	516.529,63	612.944,32	510.627,13	15,76	516.529,63	0,06	0,07	1,18	1,11	0,93	0,99	0,83