



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

**TEMA:**

**EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS EN EL  
SECTOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA DE LA  
PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2019-2023**

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

**AUTOR:**

**Damaris Eunice Tumbaco Morales**

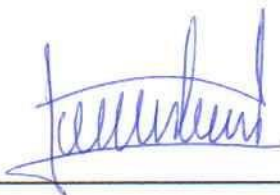
**LA LIBERTAD – ECUADOR**

**JULIO – 2024**

### **Aprobación del profesor tutor**

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, **“Evolución de Indicadores Financieros en el sector de la Industria Manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023”**, elaborado por la Srta. Damaris Eunice Tumbaco Morales, egresada 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 Licenciada 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**



---

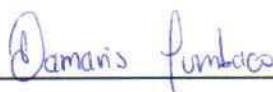
**Ing. Cañizares Cedeño Edgar Leonardo, PhD.**

**Profesor tutor**

### **Autoría del trabajo**

El presente Trabajo de Titulación denominado **“Evolución de Indicadores Financieros en el sector de la Industria Manufacturera de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”**, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, Damaris Eunice Tumbaco Morales con cédula de identidad número 245019673-4 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.



**Tumbaco Morales Damaris Eunice**

**C.C. No.: 245019673-4**

## **Agradecimientos**

Con profundo reconocimiento, quiero expresar mi gratitud a la Universidad Estatal Península de Santa Elena, que ha sido mi segundo hogar durante estos años de formación académica.

Agradezco a la Facultad de Ciencias Administrativas, por brindarme la oportunidad de crecer profesionalmente en el campo de la Contabilidad y Auditoría.

Extiendo mi agradecimiento a todos mis profesores, quienes con su dedicación y conocimientos han contribuido significativamente a mi formación.

No puedo dejar de reconocer la invaluable contribución de mi tutor de tesis, Ing. Edgar Cañizares Cedeño, PhD., su paciencia, orientación y apoyo han sido pilares fundamentales para la culminación de este trabajo.

Asimismo, agradezco enormemente a la especialista Ing. Lilia Valencia Cruzaty, PhD., cuya valiosa asistencia y consejos han enriquecido este proceso académico.

Damaris Eunice Tumbaco Morales

### **Dedicatoria**

Con profundo reconocimiento, quiero expresar mi gratitud a Dios, quien me ha otorgado la salud, la fortaleza y sabiduría necesarias para completar esta tesis y culminar con éxito mi formación académica profesional.

Dedico esta tesis a mi abuelito, José Tumbaco, cuyo amor y sabios consejos han sido una inspiración constante para mí. Aunque físicamente ya no está conmigo, su legado perdura en cada logro alcanzado. A mi querido ahijado Dariel Quiñonez, cuya luz y alegría me brindaron fuerzas en momentos difíciles, y quien tristemente partió durante este proceso. Les dedico este logro con todo mi amor y añoranza.

A mis padres, Juan Tumbaco y Azucena Morales, por su amor y apoyo incondicional, por ser mi mayor ejemplo de esfuerzo y dedicación. Han sido mi roca, ofreciendo su comprensión y sacrificio para que yo pudiera concentrarme en mis estudios. Sin su guía y respaldo, este logro no habría sido posible.

A mi abuela paterna, mis abuelos maternos, mis queridas hermanas y sobrinas, gracias por su amor, alegría y respaldo inquebrantable a lo largo de este camino. Sus palabras de ánimo y su presencia en mi vida han sido fundamentales para mantenerme motivada y enfocada.

A mis amigas, Juleidy C., Sheyla C., Sofía H., Patricia G., y mis amigos Steven S., Jhon B., Hugo M., Anthony L., y demás, que siempre estuvieron animándome. Gracias por su amistad sincera, por creer en mí y estar a mi lado en los buenos y malos momentos. Su apoyo emocional y su constante ánimo han sido esenciales para superar las dificultades encontradas en el camino.

A mis amistades de la universidad, forjadas durante estos años de estudio, gracias por compartir conmigo este camino, por sus palabras de aliento y por los momentos de compañerismo que han enriquecido mi vida.

A todos ustedes, les dedico este logro con inmensa gratitud y amor.

Damaris Eunice Tumbaco Morales

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**



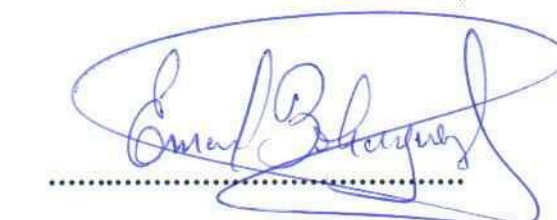
.....  
**Ing. Wilson Javier Toro Álava, Mgtr.**  
**DIRECTOR DE LA CARRERA**



.....  
**Ing. Lilia Valencia Cruzaty, PhD.**  
**PROFESOR ESPECIALISTA**



.....  
**Ing. Edgar Cañizares Cedeño, PhD.**  
**PROFESOR TUTOR**



.....  
**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, MSc.**  
**PROFESOR GUÍA DE LA UIC**



.....  
**Lic. Andrés Soriano Soriano**  
**ASISTENTE ADMINISTRATIVO**

## Índice

<b>Introducción.....</b>	<b>14</b>
Planteamiento del problema .....	15
Formulación del problema.....	17
Sistematización.....	17
Objetivo General .....	18
Objetivos Específicos .....	18
Justificación.....	18
Mapeo .....	19
<b>Capítulo I. Marco Referencial .....</b>	<b>20</b>
Revisión de la Literatura .....	20
Desarrollo de teorías y conceptos.....	23
<i>Indicadores financieros.....</i>	<i>23</i>
<b>Ratios de liquidez..</b> .....	<b>24</b>
<i>Liquidez corriente.</i> .....	<i>25</i>
<i>Prueba ácida.</i> .....	<i>25</i>
<b>Ratios de manejo de activos.....</b>	<b>25</b>
<i>Rotación de cartera.</i> .....	<i>26</i>
<i>Rotación del activo fijo.</i> .....	<i>26</i>
<i>Rotación de activos.</i> .....	<i>26</i>
<b>Ratios de endeudamiento. ....</b>	<b>27</b>
<i>Endeudamiento Patrimonial.</i> .....	<i>27</i>
<i>Endeudamiento del activo.</i> .....	<i>27</i>
<i>Apalancamiento.</i> .....	<i>28</i>
<b>Ratios de rentabilidad.....</b>	<b>28</b>
<i>Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE).</i> .....	<i>28</i>
<i>Rentabilidad sobre los activos (ROA).</i> .....	<i>29</i>
<i>Margen bruto.</i> .....	<i>29</i>
<i>Rentabilidad neta de ventas.</i> .....	<i>29</i>
Fundamentos legales .....	29
<b>Capítulo II. Metodología .....</b>	<b>34</b>

Diseño de la Investigación.....	34
Métodos de la Investigación.....	34
Población.....	35
Muestra.....	36
Recolección de datos.....	37
Procesamiento de datos.....	37
<b>Capítulo III. Resultados y Discusión.....</b>	<b>38</b>
Análisis de Indicadores Financieros.....	38
<i>Dimensión 1: Ratios de liquidez.....</i>	53
<i>Dimensión 2: Ratios de manejo de activos.....</i>	54
<i>Dimensión 3: Ratios de endeudamiento.....</i>	55
<i>Dimensión 4: Ratios de rentabilidad.....</i>	56
Discusión.....	58
Conclusiones.....	60
Implicancias.....	61
<i>Implicancias académicas.....</i>	61
<i>Implicancias prácticas.....</i>	61
Limitaciones.....	61
Recomendaciones.....	62
Referencias.....	63



### Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Empresas del Sector de Industrias Manufactureras por cantón .....	35
<b>Tabla 2</b> Empresas seleccionadas como muestra.....	36
<b>Tabla 3</b> Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2019.....	39
<b>Tabla 4</b> Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2020.....	42
<b>Tabla 5</b> Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2021.....	45
<b>Tabla 6</b> Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2022.....	48
<b>Tabla 7</b> Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2023.....	51
<b>Tabla 8</b> Resumen de las ratios de liquidez, período 2019-2023.....	53
<b>Tabla 9</b> Resumen de las ratios de manejo de activos, período 2019-2023.....	54
<b>Tabla 10</b> Resumen de las ratios de endeudamiento, período 2019-2023 .....	55
<b>Tabla 11</b> Resumen de las ratios de rentabilidad, período 2019-2023 .....	56

### Índice de figuras

<b>Figura 1</b> Evolución de los ratios de liquidez en la Industria Manufacturera, del 2019-2023.....	54
<b>Figura 2</b> Evolución de los ratios de manejo de activos en la Industria Manufacturera, del 2019-2023.....	55
<b>Figura 3</b> Evolución de los ratios de endeudamiento en la Industria Manufacturera, del 2019-2023 .....	56
<b>Figura 4</b> Evolución de los ratios de rentabilidad en la Industria Manufacturera, del 2019-2023 .....	57

## Índice de Apéndice

<b>Apéndice A.</b> Matriz de consistencia .....	69
<b>Apéndice B.</b> Ficha documental.....	70
<b>Apéndice C.</b> Cronograma de tutorías .....	71
<b>Apéndice D.</b> Empresas del sector manufacturero en la provincia de Santa Elena	72
<b>Apéndice E.</b> Actividades que conforman el sector de Industrias Manufactureras	74
<b>Apéndice F.</b> Representación porcentual por actividad en el Sector manufacturero .....	80



## **Evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023**

**AUTOR:**

**Tumbaco Morales Damaris Eunice**

**TUTOR:**

**Ing. Cañizares Cedeño Edgar Leonardo, PhD.**

### **Resumen**

El trabajo de investigación titulado "Evolución de Indicadores Financieros en el Sector de la Industria Manufacturera de la Provincia de Santa Elena, Período 2019-2023" aborda la problemática de las pérdidas experimentadas por las empresas manufactureras en la provincia, especialmente durante el periodo 2020-2022 marcado por la pandemia de COVID-19. Su objetivo es analizar la evolución de los indicadores financieros en el sector durante el período mencionado, empleando una metodología con enfoque cuantitativo y un diseño de investigación descriptivo y no experimental, con un carácter longitudinal. Los datos financieros se recopilieron de fuentes secundarias mediante una Ficha Documentaria y se analizaron utilizando Microsoft Excel. Los resultados mostraron fluctuaciones significativas en los indicadores financieros. La liquidez corriente mejoró en 2022, alcanzando un valor de 2.26, reflejando la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En gestión de activos, se notó una variabilidad en la eficiencia operativa con una mejor recuperación de créditos pendientes. Sin embargo, el endeudamiento mostró un aumento crítico en 2022, revelando una mayor dependencia de financiamiento externo. La rentabilidad varió, con el margen bruto aumentando en 2023, reflejando esfuerzos por optimizar costos operativos y adaptarse a los cambios en la demanda y los precios durante la pandemia. Concluyendo que las empresas del sector manufacturero en Santa Elena han demostrado una notable capacidad de adaptación y resiliencia frente a desafíos económicos, como la pandemia de COVID-19.

**Palabras claves:** Indicadores financieros, evolución, industria manufacturera.



**Evolution of financial indicators in the manufacturing industry sector of the  
province of Santa Elena, period 2019-2023**

**AUTOR:**

**Tumbaco Morales Damaris Eunice**

**TUTOR:**

**Ing. Cañizares Cedeño Edgar Leonardo, PhD.**

**Abstract**

The research work titled "Evolution of Financial Indicators in the Manufacturing Industry Sector of the Province of Santa Elena, Period 2019-2023" addresses the problem of losses experienced by manufacturing companies in the province, especially during the period 2020-2023. 2022 marked by the COVID-19 pandemic. Its objective is to analyze the evolution of financial indicators in the sector during the aforementioned period. Using a methodology with a quantitative approach and a descriptive and non-experimental research design, with a longitudinal nature. Financial data was collected from secondary sources using a Documentary Form and analyzed using Microsoft Excel. The results showed significant fluctuations in financial indicators. Current liquidity improved in 2022, reaching a value of 2.26, reflecting the ability of companies to cover their short-term obligations. In asset management, variability in operational efficiency was noted with better recovery of outstanding loans. However, debt showed a critical increase in 2022, revealing greater dependence on external financing. Profitability varied, with gross margin increasing in 2023, reflecting efforts to optimize operating costs and adapt to changes in demand and pricing during the pandemic. Concluding that companies in the manufacturing sector in Saint Helena have demonstrated a remarkable capacity for adaptation and resilience in the face of economic challenges, such as the COVID-19 pandemic.

**Keywords:** Financial indicators, evolution, manufacturing industry.

## Introducción

En la actualidad, los indicadores financieros son más que simples herramientas de medición del desempeño empresarial, constituyen pilares fundamentales para evaluar y comprender el funcionamiento de la economía en un sector, que, para fin de este estudio, es la industria manufacturera. Ofreciendo una visión detallada de la salud financiera de las empresas, permitiendo a inversores, gerentes y reguladores, tomar decisiones informadas y garantizar una economía sostenible y equitativa, donde las empresas manufactureras no solo prosperen, sino que también contribuyan al crecimiento y bienestar de la sociedad.

Desde la perspectiva de Suca y Gutiérrez (2021), el examen de la información financiera mediante indicadores financieros, permite evaluar la situación económica de las empresas en un momento dado, puesto que proporciona información de manera inmediata, lo que facilita un entendimiento adecuado y una toma de decisiones más informada.

A su vez, Lainez (2023) añade que los indicadores financieros desempeñan un papel importante en el diagnóstico empresarial, pues contribuyen al funcionamiento eficiente que optimiza recursos y reduce riesgos que podrían amenazar la continuidad operativa de las empresas. Por lo que resulta esencial hacer el análisis financiero en las organizaciones, para evaluar e identificar de manera precisa la situación real de las empresas en términos de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad.

Por consiguiente, el presente trabajo titulado “Evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”, tiene como objetivo, analizar la situación económica del sector, mediante los indicadores financieros, utilizando una metodología cuantitativa que, al tratarse de una investigación de carácter secundario, presenta un diseño no experimental y se desarrolla longitudinalmente. Se indagaron los estados financieros de las empresas manufactureras en el período establecido, disponibles en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los cuales fueron analizados a través de fórmulas financieras para proporcionar información clave que permita una correcta toma de decisiones, generando así un posible crecimiento económico. No llevar a cabo el estudio podría resultar en la falta de información crítica, posibles estancamientos y la pérdida de oportunidades para el sector.

## **Planteamiento del problema**

El sector manufacturero es esencial para el desarrollo económico y la creación de empleos en los países. De acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo (2019) la industria manufacturera argentina es notablemente diversa y contribuye significativamente al Producto Interno Bruto del país, representando un 21%. Este sector abarca una amplia gama de actividades que van desde agroindustrias hasta la producción de tecnologías avanzadas. Esta diversidad económica no solo genera empleos en diversos subsectores, sino que también refleja una multiplicidad de condiciones laborales, incluyendo diferencias en remuneraciones y tasas de informalidad, siendo los indicadores económicos y laborales, fundamentales para comprender la dinámica de este sector y evaluar su impacto en la economía.

En un contexto internacional, la Asociación Colombiana de Industriales del Calzado, el Cuero y sus Manufacturas (2019) mediante la encuesta mensual manufacturera con enfoque territorial (EMMET) indica que la industria enfrenta diversos desafíos que afectan su desarrollo y estabilidad. En el análisis de los indicadores, se observa una disminución significativa en la producción y ventas del sector del calzado durante el periodo 2019-2023, con caídas del 6.9% y 2.7% respectivamente, así como una reducción del 7.7% en el empleo. Esta contracción se atribuye a la baja demanda interna, la disminución de pedidos y las menores expectativas de ventas. Asimismo, las exportaciones de calzado han experimentado un declive, mientras que las importaciones han aumentado, lo que evidencia un desequilibrio en la balanza comercial y plantea interrogantes sobre la competitividad del sector.

Además, en la República Dominicana, la Oficina Nacional de Estadística (2022) indica que, a partir de marzo de 2020, la declaración de Estado de Emergencia debido a la pandemia de COVID-19 en el país trajo consigo una serie de medidas restrictivas que impactaron negativamente en la economía. El cierre temporal y parcial de empresas, la reducción de la jornada laboral y las operaciones limitadas, contribuyeron a una disminución en el empleo, los ingresos y las utilidades de las empresas. Este contexto también afectó al sector de Industrias manufactureras, que experimentó cambios estructurales significativos en términos de empleo y número de empresas como resultado de la crisis provocada por la pandemia.

A nivel nacional, el sector industrial ecuatoriano es uno de los más importantes y diversos del país, contribuyendo con el 12% del PIB en promedio en los últimos 16 años. En 2016, de un total de 4,974 empresas, las 25 primeras en ingresos por ventas tenían una participación del 33.4% de las ventas totales de la industria. Entre las principales, se encuentran Pronaca, Arca Continental, Nestlé, Cervecería Nacional, La Fabril, Holcim, Unilever, Adelca, Industrial Danec, entre otras, que son las más importantes en términos de utilidades y productividad empresarial, y contribuyen a la competitividad para el desarrollo del sector (Cámara de Industrias y Producción, 2018).

Así también, la Superintendencia de Bancos (2022) destaca la urgencia de mejorar la eficiencia y competitividad del sector manufacturero en Ecuador. Debido a que el sector ha enfrentado varios desafíos financieros, especialmente debido a la pandemia de COVID-19. En 2020, la economía del país sufrió una contracción del 7.8%, pero se proyectó un crecimiento del 3.55% en 2022, con un aumento del sector manufacturero del 5.42%. Durante el período de 2016 a 2022, la proporción del PIB del sector aumentó hasta alcanzar el 11.80%. Aunque las ventas del sector mostraron una recuperación en 2021, no alcanzaron los niveles anteriores a la pandemia. Además, la cartera crediticia de este sector se concentró principalmente en las provincias de Guayas y Pichincha en la banca privada, y en Guayas y Manabí en la banca pública.

En lo que respecta a la provincia de Santa Elena, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023), el sector de Industrias Manufactureras experimentó variaciones notables en los últimos años. En el 2019, el sector contaba con 61 compañías activas, representando un incremento del 64% al año 2023, donde se registraron 100 compañías activas. Del año 2020 a 2022 a pesar de las dificultades económicas generadas por la crisis sanitaria, el número de empresas activas aumentó de manera gradual, mostrando una resiliencia notable en el sector. Sin embargo, si enfrentaron desafíos financieros que resultaron en porcentajes bajos e incluso negativos.

Dentro de este contexto, el problema que se ha identificado, es que las empresas del sector de industrias manufactureras reflejan pérdidas durante los últimos años, el periodo 2020-2022 que se encuentra dentro de los años de estudio, estuvo marcado por la pandemia de COVID-19, y esto hizo que las empresas experimentaran



cambios bruscos en sus ingresos, algunas presentaron pasivos mayores que los activos debido a que recurrieron al endeudamiento para mantener sus operaciones durante la pandemia.

En este sentido, el análisis de los indicadores financieros de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad, se convierte en una herramienta vital para entender la situación financiera de las empresas y tomar medidas correctivas adecuadas que garanticen la supervivencia y el crecimiento sostenible de las empresas en el sector manufacturero, ya que, de no hacerlo, las empresas se enfrentarían a riesgos aún mayores, como la posibilidad de quiebras o cierres. Lo que afectaría no solo a las empresas sino también a la economía y sociedad, pues desestabilizaría el empleo, el crecimiento económico de la provincia y la capacidad de la industria para contribuir de manera efectiva al país.

Esta investigación es significativa, ya que aborda un problema importante en el contexto del sector manufacturero en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023. Aporta al conocimiento al expandir nuestra comprensión sobre las empresas activas en este sector durante dicho período, así como profundiza en el análisis de los indicadores financieros utilizados en estas empresas. Además, ofrece una perspectiva detallada y contextualizada de la evolución del sector manufacturero en la provincia, lo que puede ayudar a los tomadores de decisiones a mejorar sus estrategias y gestión financiera para promover un crecimiento sostenible.

De acuerdo a los problemas antes mencionados, el trabajo de investigación titulado “Evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023, plantea la siguiente pregunta de investigación:

### **Formulación del problema**

¿De qué manera se presenta la evolución los indicadores financieros para obtener información del desempeño del sector de la industria manufacturera en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?

### **Sistematización**

- ¿Qué criterios caracterizan las empresas del sector de la industria manufacturera en relación con la evolución de los indicadores financieros en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?

- ¿Qué métodos se utilizan para calcular la evolución de los indicadores de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023?
- ¿Cómo los resultados obtenidos proporcionan una interpretación detallada y coherente de la evolución de los indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?

### **Objetivo General**

Analizar la evolución de los indicadores financieros, mediante un estudio exhaustivo que permita información del desempeño del sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023.

### **Objetivos Específicos**

- Caracterizar las empresas del sector de la industria manufacturera, respecto a la evolución de los indicadores financieros en la provincia de Santa Elena durante el periodo 2019-2023.
- Calcular la evolución de los indicadores financieros, mediante las ratios de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad, en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.
- Examinar los resultados obtenidos, de modo que se brinde una interpretación detallada y coherente de la evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.

### **Justificación**

La justificación teórica del presente estudio, contiene información proveniente de diversas fuentes bibliográficas tales como tesis, artículos científicos, y sitios web oficiales, cuyos autores enmarcan el tema objeto de estudio, permitiendo fundamentar adecuadamente las teorías y conceptos de la variable indicadores financieros aplicados en el sector de la industria manufacturera en la provincia de Santa Elena. Este respaldo teórico se complementa con informes y datos proporcionados por la entidad de control y supervisión, que dan una visión actualizada y precisa de la situación financiera de las empresas del sector.

Por otro lado, en la justificación práctica, se pretende caracterizar las empresas del sector manufacturero en la provincia de Santa Elena, para calcular los indicadores financieros, como liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad, en cada una de las empresas seleccionadas, para posterior, examinar los resultados y brindar una interpretación detallada y coherente de la evolución que han tenido las empresas del sector manufacturero. Se realizará los respectivos cálculos por indicador en el periodo de cinco años establecidos y se comparará el rendimiento económico, con el fin de conocer el desempeño del sector a raíz de los resultados obtenidos, ya sean positivos o negativos, lo cual será crucial para proponer estrategias de mejora, fortalecimiento y toma de decisiones financieras fundamentadas en la industria manufacturera.

### **Mapeo**

El trabajo de integración curricular se estructura de la siguiente manera.

El capítulo I, denominado Marco referencial, está compuesto por la revisión de la literatura donde se habla de trabajos de investigación similares al tema de estudio, para esto se hizo el uso de tesis y artículos científicos, en el desarrollo de teorías y conceptos se define la variable, las dimensiones y cada uno de los indicadores, utilizando como fuente de información libros, y para terminar este apartado se establecen los fundamentos legales.

Seguido del capítulo II, titulado Metodología, que incluye el enfoque, alcance, diseño, carácter y los métodos de la investigación que se van a aplicar, junto con la población que se considera finita por lo que se aplicó el muestreo no probabilístico, finalmente la recolección que se hizo a través de una ficha documentaria y procesamiento de los datos utilizando Microsoft Excel.

En el Capítulo III, de Resultados y Discusión, aquí se encuentra el análisis de los datos mediante las tablas y figuras proporcionadas por Excel, seguido de la discusión en donde se comparó los resultados de la presente investigación con los estudios de la revisión de la literatura, y finalmente las conclusiones y recomendaciones, además de las referencias y apéndices.

## Capítulo I. Marco Referencial

### Revisión de la Literatura

En el trabajo de investigación titulado "Los indicadores financieros en la gestión financiera de la empresa de servicios Promotora los Olivos S.A.C. Lima, período 2018", Suca y Gutiérrez (2021) destacan que las empresas enfrentan desafíos debido a una gestión financiera deficiente, lo que resulta en retrasos en los compromisos de corto plazo, problemas de liquidez que las obligan a recurrir a préstamos y aumento en sus costos financieros. Como objetivo, se buscó determinar el efecto de los indicadores financieros en la gestión financiera de la empresa, utilizando una metodología descriptiva no experimental con un enfoque cuantitativo, como técnica una encuesta y el instrumento fue un cuestionario, aplicado a 74 empleados del área contable y financiera, dando como resultado, que aunque el 57% del personal comprende los indicadores financieros, muchos no los interpretan correctamente, lo que revela problemas de liquidez, gestión y solvencia en 2017, y problemas de gestión y rentabilidad en 2018.

Bustamante (2019) en su trabajo de investigación titulado "Indicadores financieros como guía en la toma de decisiones administrativas de la empresa Molino Espino E.I.R.L., Año 2018", presenta como problemática, que la institución en el aspecto financiero simplemente contrata especialistas contables para elaborar los estados financieros, y no toman en cuenta el respectivo análisis financiero, que impide la toma de decisiones en el manejo del dinero y las inversiones, por tal razón, se planteó como objetivo principal determinar los indicadores financieros como guía en la toma de decisiones administrativas en la empresa, utilizando una metodología descriptiva no experimental, con la técnica de la encuesta dirigida al personal administrativo. Dando como resultado que, en 2018 la empresa Molino Espino enfrentó desafíos financieros significativos, reflejando falta de liquidez, alta dependencia de financiamiento externo con un endeudamiento a corto plazo del 342.06%, y una rentabilidad modesta con un ROA de 0.71% y un ROE de 3.16%. Además, el bajo ratio de rotación de inventario sugiere áreas críticas que requieren atención para mejorar operativa y rentablemente.

También, Cardona et al. (2015), en su artículo científico titulado "Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas", señalan los desafíos enfrentados por las empresas

colombianas de marroquinería y cuero, como la disminución de empresas con grandes activos, dificultades en liquidez y rentabilidad, una baja rotación de activos, y diferencias significativas en el desempeño financiero dentro del sector. El objetivo general fue obtener información detallada sobre el desempeño financiero de esta actividad económica para respaldar la toma de decisiones estratégicas. Se realizó un estudio descriptivo de carácter documental y exploratorio, utilizando una muestra de 57 empresas, a las que se calculó los indicadores financieros, que dieron como resultado una disminución del 32% en el número de empresas del sector en 2011-2013. Los indicadores de liquidez muestran una situación frágil, la rentabilidad tiene márgenes negativos, y el endeudamiento es alto.

Por otro lado, Flores (2022) presenta el trabajo de investigación denominado “Efectos del confinamiento por COVID-19 en los indicadores financieros del sector de manufactura en Ecuador periodo 2020”, donde describe que la pandemia del COVID-19 impactó severamente a la industria manufacturera en Ecuador, causando una notable disminución en ventas y la pérdida de empleos. Aunque se reconoce la importancia de evaluar el impacto del confinamiento en los indicadores financieros de estas empresas, aún no se ha realizado un estudio específico al respecto, por lo que el objetivo general fue analizar los efectos del confinamiento por COVID-19 en los indicadores financieros del sector de manufactura en Ecuador, utilizando una metodología con diseño no experimental de corte transversal, un enfoque cuantitativo, utilizando análisis de datos secundarios, cuyo resultado fue que la pandemia afectó las cadenas de producción, demanda y suministro, con diferencias significativas en algunos indicadores financieros entre 2018 y 2020. Aunque algunas industrias mantuvieron rentabilidad positiva, la mayoría experimentó resultados negativos.

En el artículo de investigación titulado “Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones” Macías y Delgado (2023) señalan la falta de claridad sobre cómo los indicadores específicos influyen en las decisiones estratégicas de las empresas, lo que lleva a decisiones subóptimas o mal informadas, afectando su desempeño financiero y su competitividad, por tal razón, el objetivo principal fue analizar la relación de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa Fabrez S.A., utilizando el método bibliográfico y analítico, un enfoque cualitativo y cuantitativo, se aplicó la técnica de la encuesta. Dando como resultado que la empresa muestra una capacidad aceptable para cubrir sus obligaciones a corto

plazo, aunque depende significativamente de la financiación externa con un alto índice de endeudamiento. La rentabilidad ha mejorado, pero la eficiencia en la rotación de activos es baja. Aunque la empresa muestra niveles aceptables de rentabilidad, se evidencia una falta de aplicación de herramientas financieras específicas.

Además, Buele et al. (2020), en su artículo de investigación denominado “Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador”, identifican deficiencias financieras en el sector manufacturero, destacando niveles más altos de liquidez y rentabilidad, pero también presentan un endeudamiento al corto plazo elevado en comparación con empresas auditadas. Por lo que plantean como objetivo diagnosticar los estados financieros del sector industrial manufacturero ecuatoriano, específicamente de la ciudad de Cuenca, mediante la aplicación de indicadores financieros, para identificar las razones financieras que son particularmente relevantes o de especial interés para este sector específico. La metodología aplicada fue el método descriptivo, con un carácter cuantitativo. Dando como resultado que las empresas no auditadas tienen un índice de liquidez mucho más alto que las auditadas, con una razón de efectivo de 1,98, en comparación con 0,64 de las auditadas. Pero también muestran un endeudamiento a corto plazo considerablemente mayor. A pesar de generar mayores ganancias, las no auditadas muestran una falta de pago oportuno de sus deudas, lo que puede afectar su rentabilidad a largo plazo.

Por consiguiente, en el trabajo de investigación titulado “Financiamiento y Rentabilidad de las empresas comerciales del cantón La Libertad, 2022” se ha identificado que las empresas comerciales del cantón La Libertad, enfrentan la falta de una gestión adecuada del financiamiento lo que impacta negativamente en su rentabilidad y capacidad de expansión. El objetivo del estudio fue determinar cómo afecta el financiamiento a la rentabilidad de estas empresas, para esto se utilizó una metodología descriptiva, y el análisis del objeto de estudio. Los resultados revelaron que las empresas comerciales llevan una contabilidad poco técnica, lo que ha afectado su crecimiento y rentabilidad en comparación con empresas similares que gestionan sus recursos de manera más eficiente (Salazar, 2023).

En el aporte de Reyes (2022) con su trabajo de investigación titulado “COVID 19 y los indicadores financieros en las empresas del consorcio ALTRAPEN, provincia

de Santa Elena, 2019 - 2021", la crisis mundial desencadenada por la pandemia, impactó significativamente el sector del transporte público de pasajeros, especialmente en empresas como el Consorcio Altrapen. La suspensión de actividades y la limitación de movilidad generaron una disminución considerable en los ingresos de estas empresas. En este contexto, el objetivo fue determinar los efectos del COVID 19 en los indicadores financieros para realizar el análisis comparativo de la situación económica de las empresas, esto, a través de una metodología con enfoque cuantitativo y cualitativo, con un instrumento llamado fichas de observación, donde el resultado obtenido fue, un aumento preocupante en el nivel de endeudamiento a corto plazo, alcanzando hasta un 69.97% en algunas compañías. Además, la rentabilidad operacional disminuyó considerablemente, llegando al 0.01% en ciertos casos. Estos indicadores sugieren dificultades financieras significativas.

Finalmente, el artículo de investigación titulado "Impacto financiero de la pandemia covid-19 en las pymes comerciales del cantón la Libertad", indica que el COVID-19 golpeó duramente a las pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Libertad, Ecuador, por lo que el estudio tuvo como objeto, comprender la situación económica de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial y ofrecer ideas para enfrentar los desafíos económicos. Se utilizó una metodología de enfoque mixto, métodos cuantitativos y cualitativos, un alcance descriptivo, diseño no experimental, la técnica fue la investigación documental, y se centró en 17 empresas representativas. Dio como resultado que el endeudamiento de las empresas aumentó significativamente, con más del 50% accediendo a créditos bancarios en el año 2021. Aunque mantuvieron cierto nivel de liquidez, las escasas ventas durante los primeros años de la pandemia impactaron negativamente su utilidad sobre las ventas (Lucas y Cañizares, 2023).

## **Desarrollo de teorías y conceptos**

### ***Indicadores financieros***

Desde la perspectiva de Fernández (2018) los indicadores financieros son herramientas valiosas que proporcionan datos confiables al analizar las relaciones entre los diferentes componentes de los estados financieros, permitiendo evaluar y entender, a través de una correcta interpretación de la información, el desempeño pasado de la empresa y su situación financiera futura, facilitando a los directivos la toma de decisiones estratégicas.

También, Núñez (2016) indica que los indicadores financieros, también conocidos como razones financieras o razones simples, son métodos esenciales en el análisis financiero que determinan las relaciones entre los diferentes rubros de los estados financieros para obtener información sobre el desempeño y posición financiera de la empresa, siendo útiles para identificar condiciones y tendencias no visibles al examinar cada componente por separado, además, cada empresa o industria puede seleccionar los indicadores más significativas según su tipo de negocio o actividad.

A su vez, Polanco et al. (2020) indica que las razones financieras son métodos utilizados para analizar e interpretar la información de una empresa y evaluar su desempeño en uno o varios períodos. Estas medidas son empleadas por las organizaciones para medir, evaluar y comparar sus actividades resumidas en los estados financieros. En el contexto actual de mercados altamente competitivos a nivel mundial, el uso de razones financieras es crucial para que las organizaciones puedan aumentar sus ventas, mejorar su productividad, competitividad y rentabilidad, destacando así la importancia de estas herramientas en las empresas.

De manera similar, Martínez et al. (2020) expresa que los indicadores financieros son un conjunto de métodos y fórmulas técnicas útiles para comprender el comportamiento de la empresa e identificar sus fortalezas y debilidades en aspectos básicos de su operación cotidiana como la liquidez, el manejo de activos, endeudamiento y la rentabilidad, proporcionando así una visión integral de su salud financiera.

**Ratios de liquidez.** Evalúan la capacidad de los activos para convertirse en efectivo a corto plazo y si este potencial es suficiente para cubrir los pagos derivados de las deudas contraídas en el mismo período, considerando el monto y la composición del pasivo circulante en relación con el activo circulante (Moreno, 2018).

Según describe Arias (2019), estas razones permiten evaluar la capacidad de las empresas para cumplir con las obligaciones a corto plazo, típicamente dentro de un período de un año. Implica examinar cómo la empresa puede convertir activos y pasivos corrientes en efectivo, por lo que es esencial estudiar la relación entre el efectivo disponible, los equivalentes de efectivo y otros activos corrientes, en comparación con las obligaciones actuales de la empresa para determinar su liquidez.



Además, García (2016) aporta que las razones de liquidez tienen como objetivo proporcionar información sobre la capacidad de una organización para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, ayudando al usuario a evaluar si los recursos de la entidad son adecuados para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo. Las razones financieras más utilizadas para analizar este aspecto, son la liquidez corriente y la prueba ácida.

**Liquidez corriente.** Este indicador según el criterio de Chu (2023), proporciona información sobre la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes, es decir, ofrece un mejor entendimiento individual de cómo los acreedores a corto plazo están respaldados por los activos que pueden convertirse en efectivo en un período breve.

Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

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

**Prueba ácida.** La ratio ofrece una perspectiva más equilibrada al evaluar la liquidez a corto plazo, debido a que no considera las existencias. Es clave para determinar si hay un riesgo inminente de suspensión de pagos, al mostrar la relación entre las partidas más líquidas del activo corriente y el pasivo corriente. Un valor ideal debería situarse entre 0,8 y 1, aunque algunos sugieren que un rango aceptable es entre 0,7 y 1, dependiendo del sector (Rosario, 2017).

La fórmula para calcular este indicador es la siguiente:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Ratios de manejo de activos.** Son también conocidos como de actividad o de gestión de activos, y evalúan la eficiencia con la que la empresa maneja áreas como cuentas por cobrar, inventarios, cobros, gastos y otros, permitiendo al gerente financiero correlacionar los activos y las ventas, lo que le ayuda a comprender cómo la empresa ha utilizado sus ingresos (Polanco et al., 2020).

De igual forma, Chu (2020) revela que las ratios de administración de activos evalúan la eficacia con la que una empresa gestiona sus activos, centrándose en determinar si los niveles de activos reportados en el estado de situación financiera son razonables en relación con las ventas actuales y proyectadas. Estos conjuntos de

indicadores consideran la rapidez con la que se recupera la inversión en dichos activos.

También son denominados razones de eficiencia, ya que evalúan la habilidad de la administración empresarial para generar ventas, cobros y utilizar sus activos de manera efectiva. Estas razones analizan aspectos como la rotación del inventario, el período de cobro y la rotación de activos fijos y roles en comparación con las ventas (Becerril y Ayala, 2016).

**Rotación de cartera.** Es un indicador que busca determinar el tiempo promedio en que los clientes tardan en pagar sus deudas pendientes antes de que la empresa reciba los pagos correspondientes. Mide el número de veces que el importe de las cuentas por cobrar se ha convertido en efectivo durante un período específico, permitiendo evaluar la gestión financiera de la empresa y su capacidad para proporcionar préstamos y créditos a pequeñas empresas, promoviendo así su desarrollo y crecimiento económico (García, 2016).

La fórmula utilizada para su cálculo es:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas y documentos por cobrar}}$$

**Rotación del activo fijo.** Es un indicador que evalúa la eficiencia de una empresa en el uso de su capital en activos fijos. Esta métrica proporciona información sobre la actividad de ventas de la empresa al mostrar cuántas veces el valor de la inversión en activos fijos puede ser recuperado a través de las ventas realizadas. En otras palabras, indica la frecuencia con la que la empresa puede recuperar su inversión en activos fijos mediante las ventas a sus clientes (Aching, 2015).

Para calcular esta ratio se usa la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

**Rotación de activos.** Considerando la perspectiva de Lavallo (2017) este indicador evalúa la eficacia de la empresa en la utilización de todos sus activos para generar ingresos. Una mayor rotación indica una mayor eficiencia en el uso de los activos. Su cálculo proporciona información sobre cuántas veces el activo se convierte en ventas por cada dólar invertido. Además, analiza la eficacia de la gestión administrativa en relación con los índices de rentabilidad sobre ventas y activos.

El cálculo se hace de la siguiente manera:

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

**Ratios de endeudamiento.** Según lo indicado por Larretape (2020), los ratios de endeudamiento ofrecen una visión de la estabilidad financiera a largo plazo de una empresa al relacionar las fuentes de financiamiento con su activo total, mostrando la proporción de capital ajeno en relación con el total de activos, así como la contribución del financiamiento externo a la estructura financiera general de la empresa.

De acuerdo con Fajardo y Soto (2018), los indicadores de endeudamiento son cruciales para determinar la cantidad de deuda y el grado en que los activos y el patrimonio están vinculados con acreedores y proveedores. Es esencial que las empresas conozcan su límite máximo de endeudamiento antes de buscar financiamiento, ya que esto representa los recursos que terceros proporcionan para obtener ganancias en actividades productivas.

Estas pruebas analizan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo. Entre estos índices se incluyen el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento de activos, y el apalancamiento, que examinan diferentes aspectos de la situación financiera de la empresa en relación con su capacidad para hacer frente a sus deudas (Muñoz y Gómez, 2021).

***Endeudamiento Patrimonial.*** También es conocido como endeudamiento sobre el patrimonio y evalúa la proporción entre la deuda contraída con terceros o con los accionistas. Al comparar el pasivo con el patrimonio se tiene en qué medida la inversión de los accionistas supera a la deuda con terceros, y para su interpretación se debe tener en cuenta el tipo de actividad que realiza la empresa (Herz, 2018).

La fórmula de esta ratio es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

***Endeudamiento del activo.*** Este indicador evalúa el riesgo asumido por los acreedores y los propietarios y ayuda a determinar la conveniencia del nivel de endeudamiento. Un alto índice de endeudamiento es aceptable solo si la tasa de rendimiento de los activos supera el costo promedio de la financiación, ya que un índice más alto implica un mayor riesgo de insolvencia (Córdoba, 2014).

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

**Apalancamiento.** Se entiende como la cantidad de activos monetarios obtenidos por cada unidad monetaria de patrimonio, lo que ilustra la relevancia del patrimonio en la empresa. Un valor elevado en este indicador indica la capacidad de generar activos mediante el capital de los accionistas (Izaguirre et al., 2020).

El cálculo se hace de la siguiente forma:

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

**Ratios de rentabilidad.** Desde el punto de vista de Jara y Jara (2021) la rentabilidad es un indicador esencial para los inversionistas, debido a que muestra los elementos que influyen en el crecimiento de la empresa, permitiéndoles tomar decisiones informadas. Un análisis apropiado de la rentabilidad facilita a los accionistas ajustar sus estrategias según el rendimiento del mercado, buscando mantener, fortalecer o mejorar su posición competitiva.

Por su parte, Herz (2018) indica que esta ratio está vinculada a las cuentas del Estado de Resultados, evalúan la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos mediante indicadores como el ROE, ROA, margen bruto y rentabilidad sobre ventas, esenciales para financiar operaciones a corto, mediano y largo plazo.

**Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE).** Según Soriano y Pinto (2019) es la rentabilidad de la empresa, una vez descontado el efecto de la financiación, se refiere al rendimiento obtenido después de deducir el pago de intereses por la financiación externa utilizada para adquirir la inversión, lo que representa la rentabilidad de los fondos aportados por los accionistas. Se espera que esta rentabilidad financiera supere a la rentabilidad económica, ya que los accionistas asumen un riesgo mayor, lo que implica que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad debería obtenerse para que los accionistas estén satisfechos con su inversión.

Se utiliza esta fórmula para el cálculo:

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

**Rentabilidad sobre los activos (ROA).** Para Rodríguez (2018), la rentabilidad generada por el activo de la empresa es la ganancia que se obtiene sin considerar la financiación necesaria para adquirirlo. Esta medida es relevante para informar a los proveedores y otros acreedores de la empresa, ya que indica si los activos son capaces de generar suficiente rentabilidad mediante sus operaciones. Ofrece una perspectiva sobre cuánto beneficio se obtiene por cada dólar invertido en la empresa, calculado a partir de las ganancias netas de operación y el nivel de activos.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

**Margen bruto.** Estos indicadores muestran la cantidad de utilidad bruta que la empresa obtiene en relación con sus ventas. Para empresas industriales, el costo de ventas incluye el costo de producción y el de los inventarios de productos terminados. Es importante destacar que el valor de este índice puede ser negativo si el costo de ventas supera las ventas totales (Larretape, 2020).

Se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

**Rentabilidad neta de ventas.** Es el rendimiento final generado a partir de las ventas en comparación con la utilidad es evaluado. Este indicador calcula la proporción o porcentaje de la utilidad neta con respecto a las ventas netas, lo que indica la capacidad para convertir las ventas en ganancias (Tapia y Jiménez, 2018).

Para calcularlo, se recurre al uso de la fórmula que se muestra a continuación:

$$\text{Rentabilidad neta de ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

### **Fundamentos legales**

El presente estudio, requiere un análisis integral que no solo considera los aspectos económicos y financieros, sino también aquellos vinculados al marco legal y normativo que rige esta actividad en el contexto local y nacional. En este sentido, es fundamental abordar las disposiciones legales, reglamentos y políticas que se relacionan directamente con la industria manufacturera y el análisis de los indicadores financieros.

La Constitución de la República del Ecuador, oficializada en el 2008, emitida por el Congreso Nacional de Legislación y Codificación (2021), indica en su título VI denominado Régimen de desarrollo, capítulo cuarto, soberanía económica, en el Art.291.- los órganos competentes que la Constitución y la ley determinen realizarán análisis financieros, sociales y ambientales previos del impacto de los proyectos que impliquen endeudamiento público, para determinar su posible financiación. Dichos órganos realizarán el control y la auditoría financiera, social y ambiental en todas las fases del endeudamiento público interno y externo, tanto en la contratación como en el manejo y la renegociación. (p.139)

Art. 319. - se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresariales públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas.

El Estado promoverá las formas de producción que aseguren el buen vivir de la población y desincentivará aquellas que atenten contra sus derechos o los de la naturaleza; alentará la producción que satisfaga la demanda interna y garantice una activa participación del Ecuador en el contexto internacional. (Congreso Nacional de Legislación y Codificación, 2021, p. 160)

Así también, el art 320.- En las diversas formas de organización de los procesos de producción se estimulará una gestión participativa, transparente y eficiente. La producción, en cualquiera de sus formas, se sujetará a principios y normas de calidad, sostenibilidad, productividad sistémica, valoración del trabajo y eficiencia económica y social. (Congreso Nacional de Legislación y Codificación, 2021, p. 161)

En cuanto a quien regula la actividad empresarial, se encuentra la Ley de Compañías, es fundamental para el establecimiento y funcionamiento de sociedades comerciales en el país.

La ley de compañías, emitida por la Comisión de Legislación y Codificación (2023), en el art. 1 Las compañías se constituyen por contrato, entre dos o más personas naturales o jurídicas que unen sus capitales, trabajo o conocimiento para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades, o por acto unilateral, por una sola persona natural o jurídica que destina aportes de

capital para emprender en operaciones mercantiles de manera individual y participar de sus utilidades.

El acto unilateral y el contrato de compañía se rigen por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los contratos sociales o normas contenidas en el acto unilateral respectivo y por las disposiciones del Código Civil. (p.1)

Dice en su art. 2 Sin perjuicio de lo previsto en normas especiales, hay seis especies de sociedades mercantiles, a saber:

La compañía en nombre colectivo;

La compañía en comandita simple y dividida por acciones;

La compañía de responsabilidad limitada;

La compañía anónima;

La compañía de economía mixta; y,

La sociedad por acciones simplificada.

Estas seis especies de sociedades mercantiles constituyen personas jurídicas. (Comisión de Legislación y Codificación, 2023, p. 2)

La Comisión de Legislación y Codificación (2023) menciona en la ley de compañías 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 y de los organismos de fiscalización, de haberse acordado su creación.

b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas, conforme a las resoluciones

que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La información de los socios o accionistas extranjeros observará los requerimientos específicos previstos en la Ley.

En el caso de compañías anónimas ecuatorianas que estuvieren registradas en una o más bolsas de valores nacionales, su nómina de accionistas deberá identificar a aquellos accionistas que tuvieren un porcentaje igual o superior al 10% de su capital; y,

c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Los estados financieros de la compañía y sus anexos, preparados con base en la normativa contable y financiera vigente, estarán aprobados por la junta general de socios o accionistas, según el caso; dichos documentos, lo mismo que aquellos a los que aluden los literales b) y c) del inciso anterior, estarán firmados por las personas que determine el reglamento y se presentarán en la forma que señale la Superintendencia. (p. 9)

Además de las regulaciones establecidas por la legislación nacional, es importante considerar las normativas internacionales que rigen la presentación de estados financieros.

En este sentido, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2019) emite la Norma Internacional de Contabilidad 1 [NIC 1], titulada Presentación de Estados Financieros, que indica que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:



- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre. (párrafo. 9)

## **Capítulo II. Metodología**

### **Diseño de la Investigación**

En la presente investigación, se empleó un enfoque cuantitativo para analizar de manera precisa y objetiva los datos financieros disponibles en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dado que las ratios financieras son de naturaleza numérica, este enfoque facilita la obtención de resultados medibles y objetivos, esenciales para una evaluación exhaustiva de la liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad en el sector manufacturero de Santa Elena, esto, mediante la aplicación de fórmulas financieras. Al utilizar este método se obtiene precisión en el análisis, además la aplicación de herramientas estadísticas que enriquecen la interpretación y comprensión de los datos, asegurando así una evaluación sólida y confiable de la situación financiera del sector.

En cuanto al alcance, la investigación es descriptiva, debido a que se centró en identificar y caracterizar los indicadores financieros, permitiendo obtener una comprensión detallada de la situación financiera en el periodo estudiado, contribuyendo así a una toma de decisiones más informada y estratégica en el ámbito empresarial y económico local. Además, permitió describir las características de los indicadores financieros, facilitando una comprensión profunda y completa de los datos analizados.

Asimismo, el diseño de investigación adoptado es el no experimental, donde se evita la manipulación de la variable, permitiendo una observación más auténtica de las condiciones financieras, y un carácter longitudinal que permitió capturar cambios y tendencias en el período 2019-2023, teniendo así una perspectiva más completa y contextualizada de la situación financiera en el sector Manufacturero de la provincia de Santa Elena.

### **Métodos de la Investigación**

Para asegurar un análisis riguroso y fundamentado en la investigación, se emplearon los métodos bibliográfico, analítico y documental. El método bibliográfico desempeñó un papel crucial al revisar la literatura existente, estableciendo una base teórica sólida y permitiendo contextualizar la investigación de manera conceptual de los indicadores financieros en el ámbito de las industrias manufactureras. A su vez, el método analítico fue esencial para descomponer y analizar críticamente los

indicadores financieros seleccionados, permitiendo una evaluación profunda de la relación entre variables financieras y la identificación de patrones significativos sobre la liquidez, gestión de activos, endeudamiento y rentabilidad en este sector. Además, se empleó el método documental para recopilar y analizar datos financieros provenientes de fuentes secundarias oficiales, como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, lo que posibilitó el acceso a los Estados Financieros de las empresas manufactureras de la provincia de Santa Elena.

### **Población**

La población para este estudio se tomó a partir de la información proporcionada por la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), donde se especifica que el Sector de Industrias Manufactureras en el 2023 está compuesto por 100 compañías activas, sin embargo, al 17 de mayo que se hizo el levantamiento de la información para realizar este estudio, del total de las empresas solo 52 presentaron balances o Estados financieros para su análisis, por lo cual se determina a estas como población.

Por tal razón, la población sería considerada finita, al tratarse de un conjunto específico y delimitado de empresas en el sector de industrias manufactureras de la provincia de Santa Elena durante el periodo 2019-2023.

En el **Apéndice D**. se muestra el listado de las empresas del sector manufacturero que presentan balances y se consideran la población de este estudio.

La provincia de Santa Elena se compone de 3 cantones, en la siguiente tabla se muestra que porcentaje de empresas manufactureras representan cada uno de ellos:

**Tabla 1**

*Empresas del Sector de Industrias Manufactureras por cantón*

<b>Ciudad</b>	<b>Número</b>	<b>Porcentaje</b>
La Libertad	22	42,31%
Salinas	11	21,15%
Santa Elena	19	36,54%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100,00%</b>

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

El sector de industrias manufactureras, abarca una variedad de subsectores o actividades industriales, en el **Apéndice E.** se detalla cada una de estas actividades.

Una vez conocida las actividades, en el **Apéndice F** se puede visualizar el porcentaje correspondiente a cada actividad, proporcionando la importancia relativa de cada una dentro del sector manufacturero.

### **Muestra**

Para seleccionar la muestra de este total de 52 empresas que han presentado sus balances financieros para el periodo de estudio, se optó por realizar un muestreo no probabilístico, o de conveniencia, ya que hay empresas que no son representativas y otras que no ofrecen todos los datos correspondientes, por tal razón, se seleccionó 5 empresas que si cumplen con lo anterior mencionado. Este enfoque permitió obtener una representación significativa de la población sin agotar recursos y tiempo en la revisión exhaustiva de todos los casos, facilitando un análisis eficiente y centrado de la situación financiera de las empresas manufactureras, periodo 2019-2023, provincia de Santa Elena.

**Tabla 2**

*Empresas seleccionadas como muestra*

Nº	Nombre	Ciudad	Ingresos Por Ventas	Representación Porcentual	CIIU 6
1	Ecuafeed S.A.	Santa Elena	26323738,41	69,19%	C1040.22
2	Peskorea S.A.	Salinas	4653969,16	12,23%	C1020.04
3	Macofe S.A.	La Libertad	1327820,04	3,49%	C2392.02
4	Demetersa S.A.	La Libertad	367051,67	0,96%	C1020.01
5	Acuabiotecllc S.A.	Salinas	280288,99	0,74%	C1080.02
<b>Total, Ingresos de la Muestra</b>			<b>32952868,27</b>	<b>86,61%</b>	
<b>Total, Ingresos Sector Manufacturero</b>			<b>38048298,84</b>	<b>100,00%</b>	

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

### **Recolección de datos**

Para llevar a cabo la recolección de datos, se utilizó una Ficha Documentaria diseñada específicamente para extraer información clave de los estados financieros de las empresas del sector de Industrias Manufactureras en la provincia de Santa Elena. La finalidad de la ficha, fue facilitar la obtención de datos necesarios para calcular los indicadores financieros de liquidez, gestión de activos, endeudamiento y rentabilidad. Esta herramienta se aplicó a las 5 empresas seleccionadas mediante el muestreo no probabilístico, en el periodo de estudio.

La ficha constó de secciones específicas, empezando por la especificación de las empresas, luego se encuentran los indicadores financieros que se desglosan en ratios de liquidez, donde se calcula la liquidez corriente y la prueba ácida, seguido de los ratios de manejo de activos, donde se calcula la rotación de la cartera, del activo fijo y de activos, después están los ratios de endeudamiento, que evalúan el endeudamiento patrimonial, de activo y el apalancamiento, finalmente se encuentran los ratios de rentabilidad, que incluyen analizar la rentabilidad sobre los capitales propios, sobre los activos, el margen bruto y la rentabilidad neta de ventas, la ficha tiene secciones para ubicar los resultados de cada indicador, en la parte inferior, una sección para colocar datos estadísticos, como la media, desviación estándar, la mediana, valores mínimos y máximos. La ficha se realizó por cada año, de 2019-2023.

Esta estrategia de recolección de datos permitió obtener información precisa y relevante para realizar un análisis detallado de la liquidez, gestión de activos, endeudamiento y rentabilidad en el sector manufacturero de Santa Elena durante el periodo de estudio establecido.

### **Procesamiento de datos**

Tras la recopilación de información mediante la Ficha Documentaria de las empresas manufactureras en la provincia de Santa Elena, se hizo el procesamiento de datos mediante la utilización de Microsoft Excel, que facilitó la organización y clasificación de los datos, así como la presentación visual de los resultados mediante figuras y tablas. Este análisis comparativo posibilitó la identificación de tendencias y patrones relevantes, brindando la base para emitir conclusiones informadas y formular recomendaciones que puedan orientar a las empresas hacia mejoras en su desempeño financiero, o para que las mismas puedan tomar decisiones estratégicas.

### **Capítulo III. Resultados y Discusión**

Una vez levantada la información financiera de las cinco empresas representativas del sector de la industria manufacturera en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023, se hizo un análisis meticuloso mediante la aplicación de fórmulas financieras, de cada una de las 4 dimensiones de estudio, que son liquidez, manejo de activos, endeudamiento y la rentabilidad, lo que permitió identificar tendencias y patrones que informan para la toma de decisiones estratégicas y el potencial crecimiento económico del sector.

#### **Análisis de Indicadores Financieros**

A continuación, se presentan los resultados obtenidos en cada uno de los indicadores financieros aplicados a las empresas analizadas de la provincia de Santa Elena, durante el período 2019 – 2023:

**Tabla 3***Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2019*

Año 2019												
Empresas	Liquidez		Manejo de activos			Endeudamiento			Rentabilidad			
	Liquidez corriente	Prueba ácida	Rotación de cartera	Rotación de activo fijo	Rotación de activos	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo	Apalancamiento	ROE	ROA	Margen bruto	Rentabilidad neta de ventas
Ecuafeed S.A.	8,33	4,25	14,80	10,61	0,16	0,02	0,02	1,00	0,04	0,04	0,30	0,29
Peskorea S.A.	1,12	0,77	62,25	10,61	1,39	3,46	0,78	4,46	0,83	0,19	-3,31	0,13
Macofe S.A.	2,55	0,76	24,06	126,59	5,83	0,60	0,37	1,60	0,34	0,16	0,15	0,03
Demetersa S.A.	1,06	0,08	167,88	N/A	2,36	16,88	0,94	17,88	0,19	0,01	0,29	0,00
Acuabiotecllc S.A.	1,88	1,21	3,10	14,44	1,42	0,99	0,50	1,99	0,05	0,03	0,52	0,02
<b>Media</b>	<b>2,99</b>	<b>1,42</b>	<b>54,42</b>	<b>40,56</b>	<b>2,23</b>	<b>4,39</b>	<b>0,52</b>	<b>5,38</b>	<b>0,29</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,41</b>	<b>0,09</b>
<b>DS</b>	<b>3,05</b>	<b>1,64</b>	<b>67,19</b>	<b>57,38</b>	<b>2,16</b>	<b>7,10</b>	<b>0,36</b>	<b>7,11</b>	<b>0,32</b>	<b>0,08</b>	<b>1,63</b>	<b>0,12</b>
<b>Mediana</b>	<b>1,88</b>	<b>0,77</b>	<b>24,06</b>	<b>12,52</b>	<b>1,42</b>	<b>0,99</b>	<b>0,50</b>	<b>1,99</b>	<b>0,19</b>	<b>0,04</b>	<b>0,29</b>	<b>0,03</b>
Mínimo	1,06	0,08	3,10	10,61	0,16	0,02	0,02	1,00	0,04	0,01	-3,31	0,00
Máximo	8,33	4,25	167,88	126,59	5,83	16,88	0,94	17,88	0,83	0,19	0,52	0,29

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

La Tabla 3 proporciona una visión detallada de la evolución de los indicadores financieros en la industria manufacturera durante el año 2019, centrándose en cuatro dimensiones principales: liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad, cada una con sus respectivos indicadores.

En la dimensión de liquidez, los indicadores clave son la liquidez corriente y la prueba ácida, que muestran la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En general, las empresas en la industria manufacturera mostraron una capacidad variable para cumplir con sus obligaciones. Algunas mantuvieron altos niveles de activos corrientes en relación con sus pasivos corrientes, indicando una posición de liquidez sólida. No obstante, existe una alta variabilidad entre las empresas, sugiriendo que mientras algunas están bien preparadas para afrontar sus deudas inmediatas, otras enfrentan dificultades significativas. Esto debido a diferencias en las políticas de manejo de efectivo y en la eficiencia operativa. Por eso, se utilizó la mediana (1,88) para una mejor representación, que sugiere que al menos la mitad de las empresas mantienen una posición de liquidez adecuada. Para la prueba ácida, la mediana es 0,77, destacando que al menos la mitad de las empresas tienen una posición menos sólida cuando se excluyen los inventarios.

Respecto a el manejo de activos, los indicadores reflejan la eficiencia con la que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos. En este caso, la rotación de cartera reflejó que algunas empresas demuestran una gestión eficiente del crédito y una rápida recuperación de los fondos pendientes, mientras que otras muestran una eficiencia inferior en este aspecto. Esto podría deberse a diferencias en las políticas de crédito y en la efectividad de los procesos de cobranza. En cuanto a la rotación de activo fijo, algunas empresas lograron utilizar sus activos fijos de manera muy eficiente para generar ingresos, mientras que otras tuvieron una eficiencia menor. Por último, en la rotación de activos, se observó que ciertas empresas tuvieron una capacidad superior para generar ingresos a partir de sus ventas, mientras que otras enfrentaron dificultades para optimizar este proceso. Se utilizó la mediana, en la rotación de cartera (24.06), que indica que las empresas recuperan sus cuentas por cobrar varias veces al año, y en la rotación de activo fijo de 12.52 mostrando que las empresas utilizan sus activos fijos de manera razonablemente eficiente, en la rotación de ventas debido a una menor dispersión, se utiliza la media de 2.23, reflejando un ciclo de ventas relativamente rápido.



En cuanto al endeudamiento, los indicadores ayudan a entender la estructura de capital y el riesgo financiero de las empresas. El endeudamiento patrimonial reveló una variabilidad considerable, lo que sugirió diferentes políticas de financiamiento y estructuras de capital. Algunas empresas mostraron niveles manejables de deuda patrimonial, indicando una menor dependencia de financiamiento externo, mientras que otras estuvieron más apalancadas. En el endeudamiento del activo, las empresas muestran un nivel moderado de endeudamiento en relación con sus activos totales. Aunque no hubo valores extremadamente altos, la variabilidad entre las empresas fue significativa, indicando que algunas podrían estar más expuestas al riesgo financiero asociado con la deuda. En el apalancamiento, se observó una amplia gama de situaciones, desde empresas con niveles bajos hasta aquellas que dependían en gran medida de financiamiento externo. Estas diferencias influyeron en la capacidad de las empresas para afrontar los costos de endeudamiento y los riesgos financieros. Debido a la presencia de valores atípicos, se utilizó la mediana de 0,99 en el endeudamiento patrimonial y 1,99 en el apalancamiento. Para el endeudamiento del activo, se utiliza la media de 0,52.

Finalmente, en la dimensión de rentabilidad, los indicadores midieron la capacidad de las empresas para generar beneficios a partir de sus activos y ventas. El ROE mostró que algunas generaron un alto rendimiento sobre el capital de sus accionistas, debido a una gestión eficaz de los recursos financieros, pero otras tuvieron dificultades para generar ganancias. En cuanto al ROA, ciertas lograron un alto rendimiento sobre sus activos, indicando una gestión eficiente de los recursos. Sin embargo, otras tuvieron un ROA más bajo debido a una utilización ineficiente de los activos. El margen bruto, reflejó que varias mantuvieron márgenes altos gracias a una eficiencia en la gestión de costos y precios de venta competitivos, mientras que otras tuvieron márgenes más bajos. Respecto a la rentabilidad neta de ventas, diversas lograron márgenes de rentabilidad netos relativamente altos, indicando una eficiencia en la gestión de costos. Otras, presentaron valores más bajos, debido a una presión competitiva o altos costos operativos. Debido a que no hay valores extremadamente altos, se utilizó la media, para el ROE (0,29), ROA (0,09) y rentabilidad neta de ventas (0,09). En cambio, en el margen bruto debido a una mayor variabilidad, se utilizó la mediana de (0,29) que indicó una rentabilidad aceptable en general.

**Tabla 4***Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2020*

Año 2020												
Empresas	Liquidez		Manejo de activos			Endeudamiento			Rentabilidad			
	Liquidez corriente	Prueba ácida	Rotación de cartera	Rotación de activo fijo	Rotación de activos	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo	Apalancamiento	ROE	ROA	Margen bruto	Rentabilidad neta de ventas
Ecuafeed S.A.	2,63	0,81	34,91	13,13	3,90	1,98	0,66	2,98	1,40	0,47	0,37	0,29
Peskorea S.A.	1,07	0,79	4,09	6,59	1,39	2,80	0,74	3,80	0,38	0,10	-2,23	0,07
Macofe S.A.	2,87	1,00	27,73	102,80	4,82	0,50	0,33	1,50	0,10	0,07	0,14	0,01
Demetersa S.A.	1,08	0,26	22,79	1,58	2,23	12,11	0,92	13,11	0,11	0,01	0,28	0,00
Acuabiotecllc S.A.	1,94	1,24	1,73	8,83	0,78	0,89	0,47	1,89	0,04	0,02	0,57	0,03
<b>Media</b>	<b>1,92</b>	<b>0,82</b>	<b>18,25</b>	<b>26,59</b>	<b>2,62</b>	<b>3,66</b>	<b>0,63</b>	<b>4,66</b>	<b>0,40</b>	<b>0,13</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,08</b>
<b>DS</b>	<b>0,84</b>	<b>0,36</b>	<b>14,68</b>	<b>42,81</b>	<b>1,70</b>	<b>4,81</b>	<b>0,23</b>	<b>4,81</b>	<b>0,57</b>	<b>0,19</b>	<b>1,16</b>	<b>0,12</b>
<b>Mediana</b>	<b>1,94</b>	<b>0,81</b>	<b>22,79</b>	<b>8,83</b>	<b>2,23</b>	<b>1,98</b>	<b>0,66</b>	<b>2,98</b>	<b>0,11</b>	<b>0,07</b>	<b>0,28</b>	<b>0,03</b>
Mínimo	1,07	0,26	1,73	1,58	0,78	0,50	0,33	1,50	0,04	0,01	-2,23	0,00
Máximo	2,87	1,24	34,91	102,80	4,82	12,11	0,92	13,11	1,40	0,47	0,57	0,29

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

Los datos presentados en la Tabla 4 destacan la evolución de los indicadores financieros en la industria manufacturera durante el año 2020.

En términos de liquidez, las empresas en el sector manufacturero demostraron una capacidad variada para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Algunas mantuvieron altos niveles de activos corrientes en comparación con sus pasivos corrientes, lo que indicó una posición de liquidez fuerte. No obstante, hubo variabilidad entre las empresas, sugiriendo que mientras algunas estaban bien preparadas para enfrentar sus deudas inmediatas, otras enfrentaban dificultades. Para una representación más precisa se utilizó la media (1,92), indicando que al menos la mitad de las empresas mantenía una posición de liquidez adecuada. En cuanto a la prueba ácida, la media fue 0,82, lo que resaltó que al menos la mitad de las empresas tenían una posición menos sólida cuando se excluyeron los inventarios.

En lo que concierne al manejo de activos, la rotación de cartera reveló que unas empresas gestionaron el crédito de manera eficaz y recuperaron rápidamente los fondos pendientes, mientras que otras mostraron una menor eficiencia. La mediana de la rotación de cartera fue 22,79, indicando una gestión relativamente efectiva del crédito. Respecto a la rotación de activo fijo, se observó una eficiencia variada entre ellas, indicando que ciertas lograron utilizar sus activos fijos de manera muy eficiente para generar ingresos, como lo mostró el valor máximo de 102,80, mientras que otras mostraron una menor eficiencia. La mediana de la rotación de activo fijo fue 8,83, lo que refleja diferencias significativas en la utilización de activos fijos para generar ingresos. En la rotación de activos, debido a una menor dispersión, se utilizó la media de 2,62, reflejando un ciclo de ventas relativamente rápido debido a una menor dispersión entre los datos.

Respecto a la estructura de endeudamiento, el indicador de endeudamiento patrimonial mostró una notable variabilidad, con algunas compañías optando niveles prudentes de deuda mientras que otras utilizaron un mayor apalancamiento. La mediana del endeudamiento patrimonial fue 1,98, subrayando la diversidad en las decisiones financieras adoptadas. En el análisis del endeudamiento del activo, se observó un equilibrio moderado, es decir, la mayoría pudo manejar adecuadamente el riesgo financiero asociado. La media de 0,63 refleja esta estabilidad general en la estructura de endeudamiento. El apalancamiento mostró una amplia gama de

situaciones, con una mediana de 2,98, reflejando la diversidad en las estrategias de financiamiento de las empresas.

En lo que se refiere a la rentabilidad, el ROE reveló una amplia variabilidad entre las empresas, varias lograron un rendimiento significativo sobre el capital de los accionistas y otras enfrentaron desafíos para generar beneficios consistentes. La mediana del ROE fue 0,47, destacando la diversidad en la rentabilidad del capital. Por otro lado, el ROA mostró resultados más estables con una media de 0,13, reflejando un rendimiento razonable en la utilización de activos para generar ingresos. En cuanto al margen bruto, se utilizó la mediana de 0,14, indicando una diversidad en la capacidad de las empresas para mantener márgenes de ganancia en sus operaciones. Finalmente, en la rentabilidad neta de ventas, se identificaron resultados variados entre las empresas. Ciertas lograron márgenes netos relativamente altos, mientras que otras mostraron márgenes más bajos. La media de la rentabilidad neta de ventas fue 0,08, subrayando la diversidad en los resultados financieros obtenidos por las empresas durante el año 2020.

**Tabla 5***Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2021*

Año 2021												
Empresas	Liquidez		Manejo de activos			Endeudamiento			Rentabilidad			
	Liquidez corriente	Prueba ácida	Rotación de cartera	Rotación de activo fijo	Rotación de activos	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo	Apalancamiento	ROE	ROA	Margen bruto	Rentabilidad neta de ventas
Ecuafeed S.A.	1,40	0,68	14,25	11,08	3,55	2,27	0,69	3,27	1,06	0,33	0,32	0,09
Peskorea S.A.	1,14	0,81	5,69	16,32	1,80	3,50	0,78	4,50	0,46	0,10	-1,04	0,06
Macofe S.A.	1,97	1,42	20,05	144,04	4,34	0,97	0,49	1,97	0,24	0,12	0,14	0,03
Demetersa S.A.	1,71	1,57	84,90	6,57	3,35	11,18	0,92	12,18	0,75	0,06	0,21	0,02
Acuabiotecllc S.A.	2,61	1,47	2,69	141,49	0,97	0,62	0,38	1,62	0,01	0,01	0,43	0,01
<b>Media</b>	<b>1,77</b>	<b>1,19</b>	<b>25,52</b>	<b>63,90</b>	<b>2,80</b>	<b>3,71</b>	<b>0,65</b>	<b>4,71</b>	<b>0,50</b>	<b>0,12</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>
<b>DS</b>	<b>0,56</b>	<b>0,41</b>	<b>33,90</b>	<b>72,08</b>	<b>1,38</b>	<b>4,33</b>	<b>0,22</b>	<b>4,33</b>	<b>0,41</b>	<b>0,12</b>	<b>0,60</b>	<b>0,03</b>
<b>Mediana</b>	<b>1,71</b>	<b>1,42</b>	<b>14,25</b>	<b>16,32</b>	<b>3,35</b>	<b>2,27</b>	<b>0,69</b>	<b>3,27</b>	<b>0,46</b>	<b>0,10</b>	<b>0,21</b>	<b>0,03</b>
Mínimo	1,14	0,68	2,69	6,57	0,97	0,62	0,38	1,62	0,01	0,01	-1,04	0,01
Máximo	2,61	1,57	84,90	144,04	4,34	11,18	0,92	12,18	1,06	0,33	0,43	0,09

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

La tabla 5 proporciona datos durante el año 2021, donde las empresas en la industria manufacturera enfrentaron una serie de desafíos significativos, influenciados en gran medida por el contexto económico global, particularmente el impacto continuo de la pandemia de COVID-19. Este contexto influyó de manera variable en los indicadores financieros clave, reflejando tanto adaptaciones estratégicas como vulnerabilidades específicas en cada empresa.

En cuanto a la liquidez, las empresas exhibieron una capacidad diversa para mantener su liquidez durante el año. Con un promedio de liquidez corriente de 1,77, se observa que la mayoría pudo mantener un equilibrio razonable entre activos corrientes y pasivos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo y las otras empresas experimentaron mayores presiones, posiblemente debido a impactos directos del COVID-19 en la cadena de suministro y la demanda del mercado. La prueba ácida, con una media de 1,19, indica que las empresas también mantuvieron una posición relativamente sólida al excluir inventarios.

Respecto al manejo de Activos, la rotación de cartera, con una mediana de 14,25, indica que la mayoría de las empresas lograron gestionar eficazmente el crédito y recuperar los fondos pendientes. Sin embargo, la amplia gama de valores (desde 2,69 hasta 84,90) refleja desafíos significativos, posiblemente relacionados con el tiempo extendido de recuperación de cuentas por cobrar o ajustes en las políticas crediticias debido a la incertidumbre económica postpandemia. En cuanto a la rotación de activo fijo, con una mediana de 16,32, se observa que algunas empresas utilizaron sus activos fijos de manera eficiente para generar ingresos, mientras que otras mostraron un rendimiento inferior, indicando posibles diferencias en inversiones en tecnología o ajustes en la capacidad de producción. La rotación de activos, con una media de 2,80, sugiere que las empresas fueron efectivas en convertir las ventas en ingresos durante el año, adaptándose ágilmente a las fluctuaciones del mercado y a la demanda del consumidor en el contexto post-COVID-19.

En términos de estructura de capital, el endeudamiento patrimonial mostró una mediana de 2,27, reflejando una diversidad en las decisiones financieras adoptadas por las empresas para gestionar sus niveles de deuda. Este indicador puede haber sido influenciado por estrategias de financiamiento destinadas a mitigar el impacto de la pandemia, como la búsqueda de líneas de crédito adicionales para mantener la liquidez

o financiar inversiones estratégicas. El endeudamiento del activo, con una media de 0,65, refleja un equilibrio moderado entre la deuda total y los activos totales, indicando una gestión prudente del riesgo financiero. Analizando el apalancamiento, con una mediana de 0,69, revela una amplia variabilidad en la dependencia de las empresas de financiamiento externo, lo cual puede estar relacionado con la capacidad de algunas empresas para resistir las fluctuaciones económicas durante el año.

Considerando la capacidad de generar rentabilidad también mostró una heterogeneidad significativa entre las empresas. El ROE, con una media de 0,50, indica que en promedio las empresas fueron capaces de gestionar eficazmente sus recursos financieros para generar rendimientos sobre la inversión de los accionistas, aunque con variaciones significativas entre ellas. El ROA, con una media de 0,12, refleja un rendimiento razonable en la utilización de activos para generar ingresos, aunque con ciertas disparidades entre las empresas en términos de eficiencia operativa. El margen bruto, con una mediana de 0,21, reflejó que algunas empresas mantuvieron márgenes relativamente altos, mientras que otras enfrentaron desafíos para optimizar sus operaciones y mejorar la eficiencia en la gestión de costos. Y referente a la rentabilidad neta de ventas, con una media de 0,04, indica resultados mixtos en la gestión de costos operativos y la obtención de márgenes de beneficio neto. Esta cifra subraya la necesidad continua de ajustes estratégicos para mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la rentabilidad en un entorno económico dinámico y desafiante.

**Tabla 6***Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2022*

Año 2022												
Empresas	Liquidez		Manejo de activos			Endeudamiento			Rentabilidad			
	Liquidez corriente	Prueba ácida	Rotación de cartera	Rotación de activo fijo	Rotación de activos	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo	Apalancamiento	ROE	ROA	Margen bruto	Rentabilidad neta de ventas
Ecuafeed S.A.	0,94	0,56	14,06	7,54	3,54	1,30	0,56	2,30	0,45	0,20	0,20	0,06
Peskorea S.A.	1,06	0,90	20,59	23,78	4,94	2,93	0,75	3,93	0,34	0,09	0,13	0,02
Macofe S.A.	2,98	0,84	156,16	149,03	5,28	0,48	0,32	1,48	0,18	0,12	0,16	0,02
Demetersa S.A.	2,64	0,45	76,40	5,92	2,69	4,50	0,82	5,50	0,70	0,13	0,15	0,05
Acuabiotecllc S.A.	3,70	1,12	3,38	48,21	1,10	0,68	0,40	1,68	0,14	0,08	0,49	0,08
<b>Media</b>	<b>2,26</b>	<b>0,77</b>	<b>54,12</b>	<b>46,89</b>	<b>3,51</b>	<b>1,98</b>	<b>0,57</b>	<b>2,98</b>	<b>0,36</b>	<b>0,12</b>	<b>0,23</b>	<b>0,04</b>
<b>DS</b>	<b>1,22</b>	<b>0,27</b>	<b>63,66</b>	<b>59,57</b>	<b>1,71</b>	<b>1,71</b>	<b>0,21</b>	<b>1,71</b>	<b>0,23</b>	<b>0,05</b>	<b>0,15</b>	<b>0,02</b>
<b>Mediana</b>	<b>2,64</b>	<b>0,84</b>	<b>20,59</b>	<b>23,78</b>	<b>3,54</b>	<b>1,30</b>	<b>0,56</b>	<b>2,30</b>	<b>0,34</b>	<b>0,12</b>	<b>0,16</b>	<b>0,05</b>
Mínimo	0,94	0,45	3,38	5,92	1,10	0,48	0,32	1,48	0,14	0,08	0,13	0,02
Máximo	3,70	1,12	156,16	149,03	5,28	4,50	0,82	5,50	0,70	0,20	0,49	0,08

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.



La Tabla 6 muestra la evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera.

En el año 2022, las empresas de la industria manufacturera mostraron una diversidad en su capacidad para mantener liquidez, crucial para cubrir obligaciones a corto plazo. La liquidez corriente promedio fue de 2,26, lo que indica que, en general, las empresas mantenían activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos corrientes. Esta cifra sugiere una posición de liquidez razonablemente robusta, aunque con variabilidad entre las empresas. Por otro lado, la prueba ácida promedio fue de 0,77, indicando que las empresas también mantuvieron una posición relativamente sólida excluyendo inventarios, aunque algunos casos mostraron una menor capacidad para enfrentar obligaciones inmediatas.

El análisis del manejo de activos revela cómo las empresas utilizaron sus recursos para generar ingresos. La rotación de cartera, con una mediana de 20,59, indica que la mayoría de las empresas gestionaron eficazmente el crédito y recuperaron los fondos pendientes. Sin embargo, la variabilidad significativa en este indicador, refleja diferencias marcadas en las políticas de crédito y eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar. Respecto a la rotación de activo fijo, con una mediana de 23,78, se observó que algunas empresas utilizaron sus activos fijos con alta eficiencia para generar ingresos, mientras que otras mostraron un rendimiento menos óptimo, posiblemente debido a diferencias o ajustes en la capacidad de producción. La rotación de activos, con una media de 3,51, indica que las empresas fueron efectivas en convertir las ventas en ingresos, reflejando adaptabilidad a las fluctuaciones del mercado y demanda del consumidor.

En términos de estructura de capital, las empresas mostraron diferentes estrategias de endeudamiento. El endeudamiento patrimonial, con una mediana de 1,30, señala una diversidad en las decisiones financieras adoptadas, desde niveles moderados hasta altos de deuda. Esto refleja diferentes estrategias para financiar operaciones y expansión. Por otro lado, el endeudamiento del activo, con una media de 0,57, muestra un equilibrio general en la relación entre la deuda total y los activos totales, indicando una gestión prudente del riesgo financiero. El apalancamiento, con una mediana de 2,30, refleja la variedad en las estrategias de financiamiento, desde

empresas con bajos niveles de apalancamiento hasta aquellas más dependientes de financiamiento externo para sus operaciones y crecimiento.

En la dimensión de rentabilidad, las empresas mostraron resultados diversos. El ROE, con una media de 0,36, indica que las empresas lograron en promedio un retorno sobre el capital de los accionistas, aunque con variaciones significativas entre ellas. El ROA, con una media de 0,12, muestra un rendimiento razonable en la utilización de activos para generar ingresos, reflejando diferencias en la eficiencia operativa. En cuanto al margen bruto, con una media de 0,23, algunas empresas lograron mantener márgenes de beneficio altos, mientras que otras enfrentaron desafíos para optimizar costos operativos y precios de venta. Finalmente, la rentabilidad neta de ventas, con una media de 0,04, indica resultados mixtos en la gestión de costos operativos y la obtención de márgenes de beneficio neto, resaltando la necesidad continua de ajustes estratégicos para mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la rentabilidad en un entorno económico dinámico.

**Tabla 7***Evolución de los indicadores financieros en la Industria Manufacturera, año 2023*

Año 2023												
Empresas	Liquidez		Manejo de activos			Endeudamiento			Rentabilidad			
	Liquidez corriente	Prueba ácida	Rotación de cartera	Rotación de activo fijo	Rotación de activos	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo	Apalancamiento	ROE	ROA	Margen bruto	Rentabilidad neta de ventas
Ecuafeed S.A.	1,76	0,28	77,88	7,64	2,78	1,04	0,51	2,04	0,51	0,25	0,22	0,09
Peskorea S.A.	1,08	0,73	12,84	20,66	2,98	3,84	0,79	4,84	0,30	0,06	0,18	0,02
Macofe S.A.	1,07	0,53	24,45	6,38	3,82	0,60	0,37	1,60	0,12	0,08	0,15	0,02
Demetersa S.A.	2,24	0,78	114,18	7,08	3,14	0,98	0,49	1,98	0,60	0,30	0,33	0,10
Acuabiotecllc S.A.	4,82	2,93	2,68	6,37	0,97	0,25	0,20	1,25	0,07	0,06	0,57	0,06
<b>Media</b>	<b>2,19</b>	<b>1,05</b>	<b>46,41</b>	<b>9,63</b>	<b>2,74</b>	<b>1,34</b>	<b>0,47</b>	<b>2,34</b>	<b>0,32</b>	<b>0,15</b>	<b>0,29</b>	<b>0,06</b>
<b>DS</b>	<b>1,55</b>	<b>1,07</b>	<b>47,71</b>	<b>6,19</b>	<b>1,07</b>	<b>1,43</b>	<b>0,22</b>	<b>1,43</b>	<b>0,23</b>	<b>0,12</b>	<b>0,17</b>	<b>0,04</b>
<b>Mediana</b>	<b>1,76</b>	<b>0,73</b>	<b>24,45</b>	<b>7,08</b>	<b>2,98</b>	<b>0,98</b>	<b>0,49</b>	<b>1,98</b>	<b>0,30</b>	<b>0,08</b>	<b>0,22</b>	<b>0,06</b>
Mínimo	1,07	0,28	2,68	6,37	0,97	0,25	0,20	1,25	0,07	0,06	0,15	0,02
Máximo	4,82	2,93	114,18	20,66	3,82	3,84	0,79	4,84	0,60	0,30	0,57	0,10

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

En el año 2023, las empresas de la industria manufacturera enfrentaron condiciones financieras diversas, como se observa en la Tabla 7, que detalla varios indicadores clave agrupados en las dimensiones de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad.

Las empresas mostraron una capacidad variada para mantener liquidez adecuada durante el año. La liquidez corriente, con un promedio de 2,19, refleja que la mayoría de las empresas mantenían activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos corrientes, indicando una posición razonablemente sólida en términos de capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo. Sin embargo, la amplia variabilidad entre los valores mínimo (1,07) y máximo (4,82) señala diferencias significativas en la gestión de activos líquidos entre las empresas. La prueba ácida, con una media de 1,05, indica que las empresas también mantuvieron una posición sólida al excluir inventarios, aunque nuevamente se observan variaciones considerables, sugiriendo diferencias en la capacidad para afrontar obligaciones inmediatas.

En cuanto al manejo de activos, la rotación de cartera, con una mediana de 24,45, muestra que la mayoría de las empresas lograron gestionar eficazmente el crédito y recuperar los fondos pendientes varias veces al año. No obstante, la gran disparidad entre el valor mínimo y máximo revela una gestión crediticia muy variable entre las empresas, posiblemente debido a diferentes políticas de crédito y eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar. La rotación de activo fijo, con una mediana de 7,08, indica que algunas empresas utilizaron sus activos fijos con mayor eficiencia para generar ingresos, aunque la amplia variabilidad sugiere diferentes niveles de inversión y capacidad productiva entre ellas. La rotación de activos, con una media de 2,74, refleja la capacidad de las empresas para convertir las ventas en ingresos, mostrando una adaptabilidad moderada a las fluctuaciones del mercado.

Analizando la estructura financiera, las empresas adoptaron diversas estrategias de financiamiento. El endeudamiento patrimonial, con una mediana de 0,98, indica una moderada dependencia de financiamiento a través de deuda, aunque se observan valores extremadamente altos (máximo de 3,84) lo que denota un alto apalancamiento en algunas empresas. El endeudamiento del activo, con una media de 0,47, muestra un equilibrio general en la relación entre deuda total y activos totales,

reflejando una gestión prudente del riesgo financiero en la mayoría de las empresas. El nivel de apalancamiento, con una mediana de 1,98, muestra la diversidad en las estrategias de financiamiento, abarcando desde empresas con niveles moderados de apalancamiento hasta aquellas que confiaron más en financiamiento externo para sus operaciones y expansión.

En la dimensión de rentabilidad, el ROE con una media de 0,32, indica que en promedio las empresas lograron un retorno sobre el capital de los accionistas. El ROA, con una media de 0,15, refleja un rendimiento razonable en la utilización de activos para generar ingresos, aunque con ciertas disparidades en la eficiencia operativa. El margen bruto, con una media de 0,29, indica que algunas empresas lograron mantener márgenes de beneficio relativamente altos, mientras que otras enfrentaron desafíos para optimizar sus costos operativos y los precios de venta. Finalmente, la rentabilidad neta de ventas, con una media de 0,06, muestra resultados variados en la gestión de costos operativos y en la obtención de márgenes de beneficio neto, subrayando la importancia de estrategias adaptativas y una gestión eficiente de recursos para mantener la estabilidad y fomentar el crecimiento en un entorno económico dinámico y competitivo.

### ***Dimensión 1: Ratios de liquidez***

**Tabla 8**

*Resumen de las ratios de liquidez, período 2019-2023*

<b>Indicadores</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Liquidez Corriente	1,88	1,92	1,77	2,26	2,19
Prueba ácida	0,77	0,82	1,19	0,77	1,05

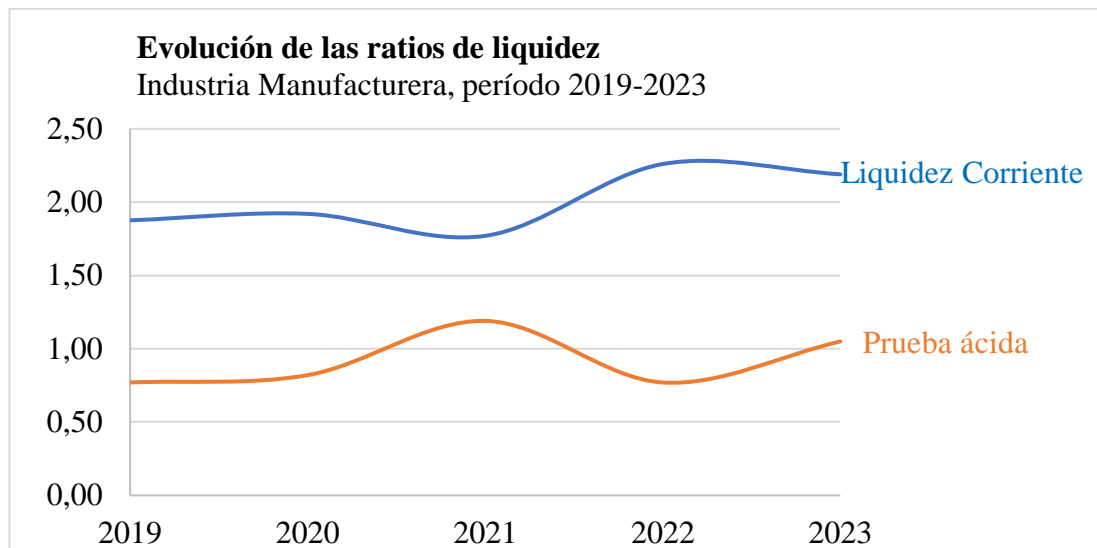
*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

La evolución de los indicadores de liquidez en la industria manufacturera entre 2019 y 2023 refleja una adaptación significativa a las condiciones económicas cambiantes, especialmente debido a la pandemia de COVID-19. A lo largo de este período, la liquidez corriente y la prueba ácida mostraron una variabilidad que sugiere fluctuaciones en la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Aunque hubo una mejora notable en algunos años, particularmente en 2021, se observó también una gestión más eficiente de los activos corrientes en relación con

los pasivos corrientes. En general, la industria demostró resiliencia y ajuste continuo en sus estrategias financieras para mantener una posición de liquidez adecuada, adaptándose a los desafíos económicos del entorno.

### Figura 1

*Evolución de las ratios de liquidez en la Industria Manufacturera, del 2019-2023*



### Dimensión 2: Ratios de manejo de activos

#### Tabla 9

*Resumen de las ratios de manejo de activos, período 2019-2023*

Indicadores	2019	2020	2021	2022	2023
Rotación de cartera	24,06	22,79	14,25	20,59	24,45
Rotación del activo fijo	12,52	8,83	16,32	23,78	7,08
Rotación de activos	2,23	2,62	2,80	3,51	2,74

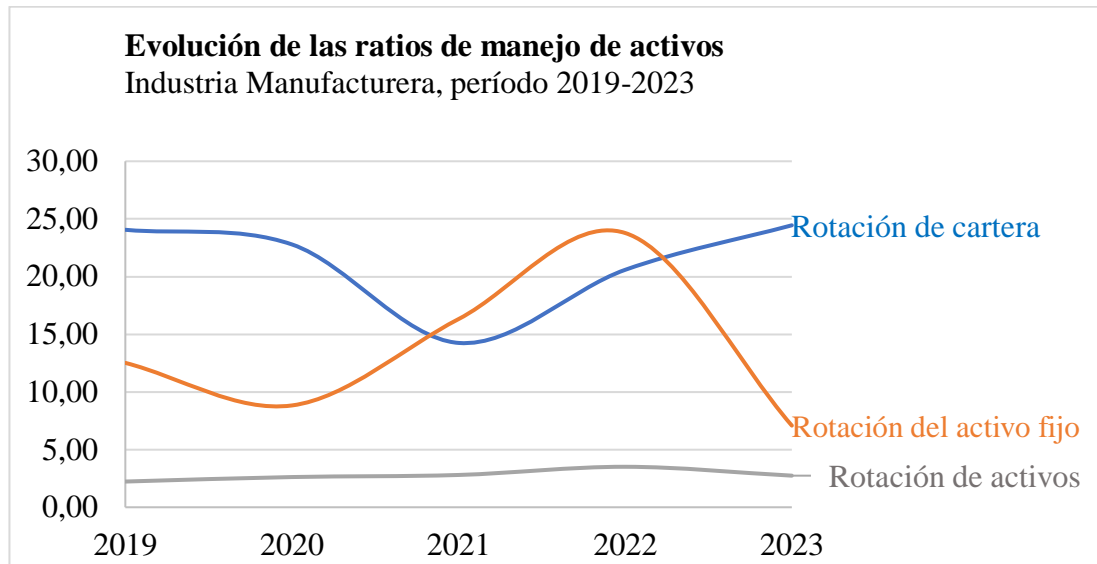
*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

La evolución de los indicadores de manejo de activos en la industria manufacturera entre 2019 y 2023 muestra que la rotación de cartera, rotación del activo fijo y rotación de activos tuvieron variaciones significativas en la capacidad de las empresas para recuperar créditos, utilizar eficientemente sus activos fijos y convertir ventas en ingresos. A lo largo del período, se observa una tendencia hacia la mejora en la gestión del crédito y la eficiencia operativa, aunque con algunas fluctuaciones que indican desafíos específicos en ciertos años, destacando la

capacidad de adaptación y la búsqueda constante de eficiencia en las empresas del sector.

## Figura 2

*Evolución de las ratios de manejo de activos en la Industria Manufacturera, del 2019-2023*



### *Dimensión 3: Ratios de endeudamiento*

#### **Tabla 10**

*Resumen de las ratios de endeudamiento, período 2019-2023*

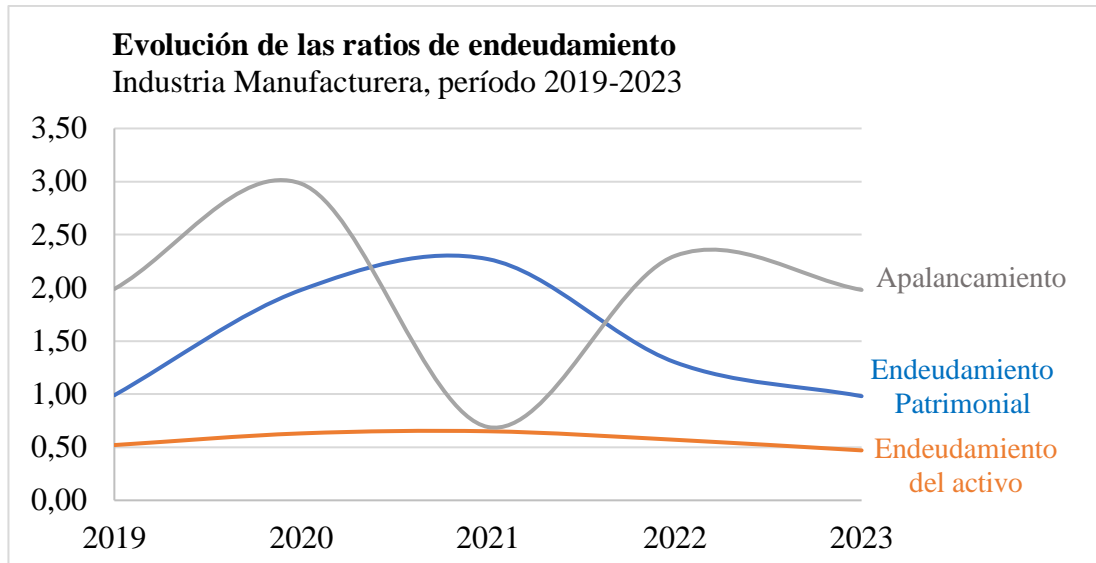
<b>Indicadores</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Endeudamiento Patrimonial	0,99	1,98	2,27	1,30	0,98
Endeudamiento del activo	0,52	0,63	0,65	0,57	0,47
Apalancamiento	1,99	2,98	0,69	2,30	1,98

*Nota.* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

La evolución de los indicadores de endeudamiento en la industria manufacturera entre 2019 y 2023 muestran una considerable variabilidad a lo largo de los años, indicando diferencias en las estrategias de financiamiento y dependencia de la deuda. En particular, se observan fluctuaciones en los niveles de apalancamiento, reflejando cambios en la dependencia de financiamiento externo. En general, estas tendencias destacan las diferentes decisiones financieras adoptadas por las empresas para gestionar el riesgo y mantener la estabilidad financiera en un entorno dinámico.

**Figura 3**

*Evolución de las ratios de endeudamiento en la Industria Manufacturera, del 2019-2023*



#### **Dimensión 4: Ratios de rentabilidad**

**Tabla 11**

*Resumen de las ratios de rentabilidad, período 2019-2023*

<b>Indicadores</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
ROE	0,29	0,47	0,50	0,36	0,32
ROA	0,09	0,13	0,12	0,12	0,15
Margen bruto	0,29	0,14	0,21	0,23	0,29
Rentabilidad neta de ventas	0,09	0,08	0,04	0,04	0,06

*Nota:* Elaborado con datos de la Superintendencia de Compañías.

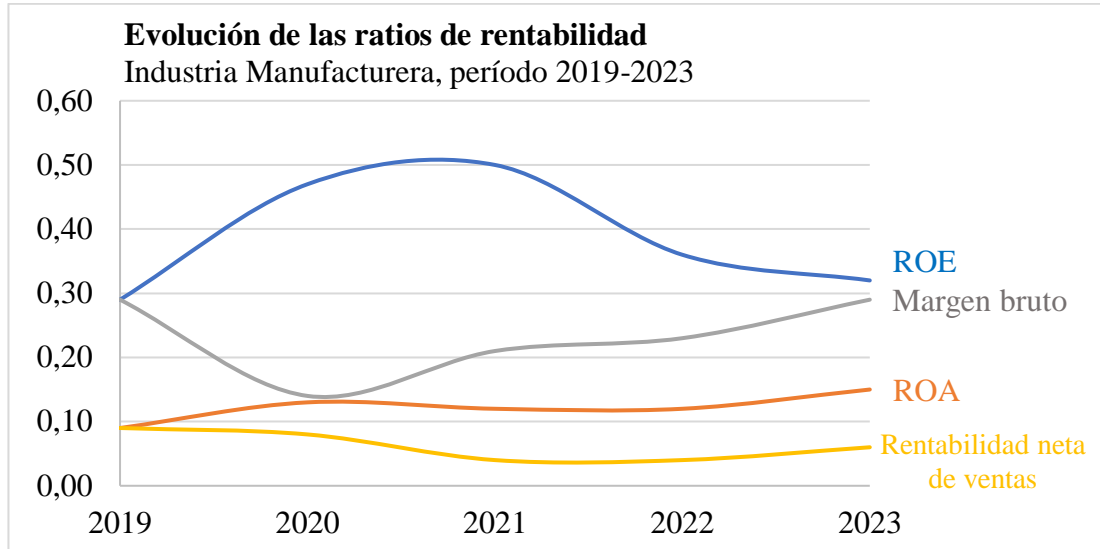
En cuanto a la rentabilidad en la industria manufacturera entre 2019 y 2023 mostró una dinámica variada. La capacidad de generar retorno sobre el capital de los accionistas reveló diferencias significativas entre los años. Algunas empresas lograron mantener márgenes de beneficio alto, enfrentando desafíos para optimizar costos operativos y precios de venta, especialmente notorio en 2020 y 2021. Por otro lado, la rentabilidad neta de ventas mostró variabilidad en la gestión de costos operativos y obtención de márgenes de beneficio neto, reflejando la adaptación de las empresas a un entorno económico volátil, marcado por la pandemia de COVID-19 que afectó las



cadenas de suministro, la demanda del mercado y la estabilidad financiera de muchas empresas.

**Figura 4**

*Evolución de las ratios de rentabilidad en la Industria Manufacturera, del 2019-2023*



## Discusión

En el trabajo de investigación realizado a las empresas del sector de la industria manufacturera en Santa Elena, se llevó a cabo un análisis exhaustivo de las cuatro dimensiones de indicadores financieros, cuyos resultados han proporcionado una visión detallada de la salud financiera y el rendimiento operativo de las empresas estudiadas. En cuanto a ratios de liquidez, se observó una mejora notable en la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, especialmente evidente en 2022 con un incremento en la liquidez corriente a 2.26, a pesar de los desafíos presentados por la pandemia de COVID-19 en años anteriores. Sin embargo, la prueba ácida presentó fluctuaciones, destacando un desafío en la capacidad inmediata de algunas empresas para cumplir con obligaciones sin depender de inventarios, como se evidenció en 2021 con un valor de 0.77. En cuanto a la gestión de activos, se notó una variabilidad en la eficiencia operativa, con la rotación de cartera alcanzando su máximo en 2023 a 24.45, lo que indica una mejor recuperación de créditos pendientes tras los impactos iniciales del COVID-19 en la cadena de suministro. Respecto al endeudamiento, se observaron fluctuaciones en el apalancamiento, con un punto crítico en 2022 a 2.30, revelando una mayor dependencia de financiamiento externo en momentos de incertidumbre económica. Finalmente, la rentabilidad mostró una tendencia variada, con el margen bruto aumentando a 0.29 en 2023, reflejando esfuerzos por optimizar costos operativos y adaptarse a las fluctuaciones de la demanda y los precios durante la pandemia.

El trabajo de investigación de Suca y Gutiérrez (2021), destacó una mejora significativa en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo de 2017 a 2018, atribuida a una gestión más eficiente de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y ajustes en las estrategias de financiamiento. En comparación, la presente investigación sobre empresas del sector manufacturero en Santa Elena, donde se encontró fluctuaciones en la liquidez a lo largo de varios años, influenciadas por la pandemia de COVID-19. Este hallazgo subraya tanto la importancia crítica de decisiones estratégicas en la gestión financiera para mejorar la liquidez como las similitudes en la necesidad de adaptarse a condiciones económicas adversas.

Por otro lado, Flores (2022) en su investigación, señaló diferencias estadísticamente significativas en la rotación de cartera, activos fijos y activos, indicando variaciones en la eficiencia para convertir cuentas por cobrar en efectivo,

utilizar eficazmente sus activos fijos para generar ingresos, y gestionar sus activos para producir nuevas ventas. Estas observaciones son similares a los resultados encontrados en este estudio, que sugiere que las empresas enfrentaron desafíos comunes en la gestión de activos durante períodos económicos complicados. Estos desafíos impactaron la eficiencia operativa y la capacidad para generar ingresos de manera efectiva, atribuidos a factores macroeconómicos como la disminución de la capacidad económica durante la pandemia. Este contexto adverso limitó la rotación de ventas y afectó la capacidad de las empresas para generar nuevos ingresos.

Por consiguiente, Buele et al. (2020), en su artículo de investigación, encontró que las compañías del grupo “control” tenían un indicador de estructura de capital de 0,67 veces, demostrando su capacidad para cubrir sus deudas con el capital propio. En contraste, las compañías del grupo “caso” mostraron un indicador significativamente mayor, 12,56, lo que reflejó una mayor dependencia de financiamiento externo. De manera similar, el presente estudio para los años 2019-2023 reveló que los indicadores de estructura de capital también variaron, aunque no con valores extremadamente altos. El endeudamiento patrimonial osciló entre 0,99 y 0,98 durante este período, reflejando fluctuaciones en la capacidad de las empresas para financiar sus operaciones con capital propio. Similarmente, el endeudamiento del activo y el apalancamiento mostraron variaciones, con valores entre 0,47 y 2,98. Estos hallazgos sugieren que, aunque existen diferencias en los niveles exactos de estructura de capital entre los estudios, ambos coinciden en destacar la importancia de la gestión financiera para asegurar un equilibrio adecuado entre deudas propias y financiamiento externo.

Por último, Lucas y Cañizares (2023) en su artículo de investigación, observó una caída en el índice de rentabilidad sobre los activos durante el año 2020 que fue de -0,34 y en 2021 fue de -0,45 debido a las restricciones comerciales por la pandemia. Estos hallazgos son comparables con los resultados encontrados en el presente estudio para esos mismos años, donde el ROA también mostró una tendencia a la baja en 2020 (0,13) y 2021 (0,12). Aunque los resultados no fueron negativos como en el estudio mencionado, reflejan los desafíos comunes enfrentados por empresas en diferentes sectores durante crisis económicas y emergencias sanitarias. Esta similitud subraya cómo eventos externos pueden afectar negativamente la capacidad de generar ingresos y mantener la rentabilidad de los activos.

## Conclusiones

La investigación exhaustiva sobre los indicadores financieros en la industria manufacturera de Santa Elena durante los años 2019-2023 revela una dinámica compleja y variada en la salud financiera y el desempeño operativo de las empresas. A lo largo del período estudiado, las empresas enfrentaron desafíos significativos, especialmente marcados por la pandemia de COVID-19, que impactó de manera diversa en la liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad. Estos resultados subrayan la importancia de la adaptabilidad y la gestión estratégica en un entorno económico cambiante para mantener la estabilidad financiera.

Las empresas del sector manufacturero en Santa Elena mostraron una variabilidad significativa en sus indicadores financieros durante el período estudiado. La liquidez mejoró de manera notable en algunos años, reflejando una capacidad variable para cubrir obligaciones a corto plazo. La eficiencia en el manejo de activos varió, con fluctuaciones en la rotación de cartera y del activo fijo, mientras que los niveles de endeudamiento mostraron diferencias en la dependencia de financiamiento externo. Estos hallazgos caracterizan un panorama diverso en términos de salud financiera y estrategias operativas entre las empresas manufactureras de la región.

Los cálculos de los indicadores financieros revelan tendencias fluctuantes a lo largo del período estudiado. La liquidez mostró mejoras intermitentes, con picos en 2022, mientras que la eficiencia en el manejo de activos varió considerablemente, influenciada por factores económicos y operativos. El endeudamiento reflejó una gestión variable de la estructura de capital, con períodos de mayor dependencia de financiamiento externo. Y la rentabilidad exhibió adaptaciones a las condiciones del mercado y los desafíos económicos, destacando la necesidad de estrategias flexibles y resiliencia empresarial.

El análisis detallado de los resultados proporciona una interpretación coherente de cómo las empresas manufactureras de Santa Elena gestionaron sus recursos financieros y operativos durante los años estudiados, destacando la importancia de las decisiones estratégicas para mejorar la liquidez, optimizar la gestión de activos, manejar adecuadamente la estructura de capital y adaptarse a las fluctuaciones en la rentabilidad, reflejando su capacidad de respuesta frente a cambios significativos en el entorno económico y operativo.

## **Implicancias**

### ***Implicancias académicas***

Este estudio proporciona una visión detallada de la salud financiera y el rendimiento operativo de las empresas manufactureras en la provincia de Santa Elena, enriqueciendo el conocimiento académico en el campo de la industria, sobre cómo las empresas responden a desafíos económicos y crisis como la pandemia de COVID-19.

Los resultados obtenidos permiten ampliar la comprensión de cómo las empresas manufactureras pueden adaptar sus estrategias financieras y operativas en entornos económicos volátiles, proporcionando una base teórica sólida para futuras investigaciones sobre la resiliencia empresarial y las mejores prácticas en gestión financiera durante períodos de crisis.

### ***Implicancias prácticas***

Las empresas del sector manufacturero en Santa Elena pueden aplicar los hallazgos de este estudio para implementar ajustes inmediatos en sus estrategias financieras y operativas, fortaleciendo su capacidad para enfrentar crisis futuras y optimizando la gestión de recursos durante períodos de incertidumbre económica.

Los hallazgos de este estudio ofrecen directrices prácticas valiosas para las empresas manufactureras de Santa Elena. La capacidad de adaptación y resiliencia mostrada durante la pandemia puede atribuirse en gran medida a decisiones estratégicas basadas en datos financieros detallados. La optimización de la liquidez y una gestión prudente del endeudamiento permitieron mantener una posición financiera robusta, crucial para la continuidad operativa y la capacidad de respuesta ante crisis económicas. Estos resultados destacan que la importancia de un enfoque proactivo en la gestión financiera, anticipando cambios en el entorno económico y ajustando estrategias en consecuencia para minimizar riesgos y maximizar oportunidades.

## **Limitaciones**

Este trabajo de investigación presenta algunas limitaciones, empezando por la disponibilidad irregular de datos completos y actualizados en algunos casos. Esto podría haber afectado la precisión y la exhaustividad del análisis realizado sobre las empresas manufactureras en la provincia de Santa Elena. La falta de datos históricos consistentes también limitó la capacidad de realizar comparaciones longitudinales significativas, especialmente en términos de evolución financiera antes y después de

eventos como la pandemia de COVID-19. Esta limitación impidió un análisis más profundo de cómo las estrategias financieras y operativas podrían haber cambiado a lo largo del tiempo en respuesta a diferentes condiciones económicas y situaciones de mercado.

Por lo que es crucial que los futuros investigadores puedan profundizar en la recopilación de datos financieros longitudinales y comparativos para proporcionar análisis completos y comprensibles sobre la evolución de las empresas a lo largo del tiempo. Se sugiere utilizar técnicas avanzadas de análisis de series temporales y regresión estadística para identificar tendencias significativas y relaciones causales entre variables financieras y operativas.

### **Recomendaciones**

Basado en los hallazgos, se recomienda implementar un sistema de gestión de riesgos financieros que incluya análisis de escenarios y estrategias de diversificación de ingresos para mejorar la capacidad de las empresas manufactureras de Santa Elena para enfrentar desafíos financieros, especialmente durante períodos de crisis como la pandemia de COVID-19.

También, en el sector, se debe desarrollar e implementar programas de capacitación continua para mejorar las habilidades y conocimientos del personal en la gestión eficiente de activos. Esto puede incluir la adopción de tecnologías avanzadas para monitorear y optimizar la rotación de inventarios y activos fijos, promoviendo así una operación más eficiente y rentable.

Además, las empresas deben establecer políticas financieras que promuevan una estructura de capital equilibrada y flexible, con un enfoque en la reducción proactiva de la dependencia de financiamiento externo durante períodos de baja rentabilidad. Esto podría incluir estrategias de refinanciación y amortización anticipada de deudas para mejorar la posición financiera a largo plazo.

Finalmente, se debe fomentar una cultura organizacional orientada a la innovación y la adaptabilidad, incentivando la implementación de estrategias flexibles y resiliencia empresarial para ajustarse rápidamente a las condiciones del mercado y superar desafíos económicos. Esto incluye la promoción de la creatividad y la colaboración interdepartamental para identificar oportunidades de mejora continua y crecimiento sostenible.

## Referencias

- Aching, C. (2015). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. El Cid Editor .  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/51520?page=24>
- Arias, M. (2019). *Finanzas para la formación del contador público: un enfoque analítico-práctico*. Editorial Pontificia Universidad Javeriana.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/178112?page=113>
- Asociación Colombiana de Industriales del Calzado, el Cuero y sus Manufacturas . (2019). *ACICAM*.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/journal/290/29059356014/29059356014.pdf>
- Becerril, B., y Ayala, G. (2016). *Finanzas bursátiles*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/116387?page=155>
- Buele, I., Cuesta, F., y Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 30(76), 63-76.  
<https://doi.org/http://www.scielo.org.co/pdf/inno/v30n76/0121-5051-inno-30-76-63.pdf>
- Bustamante, M. (2019). *Indicadores financieros como guía en la toma de decisiones administrativas de la empresa Molino Espino E.I.R.L., Año 2018*. Universidad César Vallejo.  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/43586>
- Cámara de Industrias y Producción. (2018). *Cip.org.ec*. Cip.org.ec:  
<https://www.cip.org.ec/wp-content/uploads/2018/09/Ranking-de-Companias-Sector-Manufacturero-Ecuatoriano-esp%C3%B1ol.pdf>
- Cardona, J., Martínez, A., Velásquez, S., y López, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico (Colombia)* , 79(2), 156 - 168.  
<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5289857>

- Chu, M. (2020). *El ROI de las decisiones del marketing: un enfoque de rentabilidad*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/150845?page=20>
- Chu, M. (2023). *Finanzas aplicadas: teoría y práctica: (5 ed.)*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/234928?page=89>
- Comisión de Legislación y Codificación. (2023). *Ley de compañías*. Lexis S.A.  
[https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY\\_DE\\_COMPANIAS.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY_DE_COMPANIAS.pdf)
- Congreso Nacional de Legislación y Codificación. (2021). *Constitución de la República del Ecuador 2008*. Lexis Finder. [https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador\\_act\\_ene-2021.pdf](https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf)
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2019). *Norma Internacional de Contabilidad 1. (NIC 1) Presentación de Estados Financieros*. IFRS Foundation.  
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/114315?page=301>
- Fajardo, M., y Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Editorial UTMACH.  
<https://doi.org/https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14356/1/Cap.4%20An%C3%A1lisis%20de%20estados%20financieros.pdf>
- Fernández, J. (2018). *Administración Financiera*. Ediciones USTA.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/126090?page=29>
- Flores, L. (2022). *Efectos del confinamiento por COVID-19 en los indicadores financieros del sector de manufactura en Ecuador periodo 2020*. Universidad



Católica de Santiago de Guayaquil.

<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/20196/1/T-UCSG-POS-MCF-50.pdf>

García, V. (2016). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/40426?page=284>

Herz, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera: (3 ed.)*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/41280?page=309>

Izaguirre, J., Carhuancho, I., y Silva, D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Universidad Internacional del Ecuador.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/136839?page=38>

Jara, R., y Jara, C. (2021). *Impacto de la pandemia de COVID-19 en la rentabilidad financiera y económica de las cajas y financieras listadas en la bolsa de valores de Lima, 2020*. Universidad Nacional San Agustín de Arequipa.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/229033?page=80>

Lainez, J. (2023). *Indicadores Financieros en las empresas dedicadas a las actividades de compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles de la provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021*. Universidad Estatal península de Santa Elena.

<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/9951/1/UPSE-TCA-2023-0090.pdf>

Larretape, G. (2020). *Herramientas de análisis financiero: aportes a la maximización de la riqueza en la pymes*. Pluma Digital Ediciones.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/128445?page=54>

Lavalle, A. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/41183?page=29>

Lucas, V., y Cañizares, E. (2023). Impacto financiero de la pandemia covid-19 en las pymes comerciales del cantón la Libertad. *Ciencia Latina Internacional*, 7(3), 5815-5833.

<https://doi.org/https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6587/10060>

Macías, F., y Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del conocimiento*, 8(2), 985-918.

<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9152110>

Martínez, R., Guzmán, H., y Tunjano, I. (2020). *Finanzas prácticas para micro, pequeñas y medianas empresas* (Vol. 31). Editorial Politécnico Grancolombiano.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/189508?page=128>

Moreno, J. (2018). *Prontuario de finanzas empresariales*. Grupo Editorial Patria.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/40542?page=195>

Muñoz, A., y Gómez, Y. (2021). *Gestión financiera: notas de clase*. Universidad del Norte. <https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/214565?>

Núñez, L. (2016). *Finanzas I: contabilidad, planeación y administración financiera*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/116385?page=81>

Oficina Nacional de Estadística. (2022). *One: El portal de las estadísticas dominicanas*. One: El portal de las estadísticas dominicanas:

[https://www.one.gob.do/media/25vphbh1/enaef\\_2021\\_-\\_industrias\\_manufactureras-1.pdf](https://www.one.gob.do/media/25vphbh1/enaef_2021_-_industrias_manufactureras-1.pdf)

Organización Internacional del Trabajo. (2019). *International Labour Organization*. International Labour Organization:

<https://www.ilo.org/es/media/411961/download>

Polanco, Y., J. Santos, P., y De la Cruz, G. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Universidad Abierta para Adultos (UAPA).

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/175882?page=154>

Reyes, E. (2022). *Covid 19 y los indicadores financieros en las empresas del consorcio Altrapen, provincia de Santa Elena, 2019 - 2021*". Universidad Estatal Península de Santa Elena.

<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/8170/1/UPSE-MCA-2022-0012.pdf>

- Rodríguez, F. (2018). *Formulación y evaluación de proyectos de inversión: una propuesta metodológica*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/116949?page=82>
- Rosario, J. (2017). *Gestión financiera*. Editorial Universidad de Almería.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/44578?page=81>
- Rossi, R., y Rossi, R. (2023). Análisis de las diferencias entre las medias de los indicadores financieros de empresas pesqueras en el periodo 2018-2021. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas, Nueva Época*, 18(3), 1-25.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.21919/remef.v18i3.820>
- Salazar, D. (2023). *Financiamiento y rentabilidad de las empresas comerciales del cantón la Libertad, 2022*. Universidad Estatal Península de Santa Elena.  
<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/10589/1/UPSE-MCA-2023-0029.pdf>
- Soriano, B., y Pinto, C. (2019). *Finanzas para no financieros (4a. ed.)*. FC Editorial.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/130253?page=119>
- Suca, A., y Gutiérrez, Y. (2021). *Los indicadores financieros en la gestión financiera de la empresa de servicios Promotora los Olivos S.A.C. Lima, periodo 2018*. Universidad tecnológica del Perú.  
[https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/4750/A.Suca\\_Y.Gutierrez\\_Tesis\\_T%c3%adtulo\\_Profesional\\_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/4750/A.Suca_Y.Gutierrez_Tesis_T%c3%adtulo_Profesional_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Superintendencia de Bancos. (2022). *superbancos.gob.ec*. superbancos.gob.ec:  
<https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2022/05/estudio-sectorial-manufactura-mar-22.pdf>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (25 de Octubre de 2023). *Supercias.gob.ec*. Supercias.gob.ec:  
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>


Tapia, C., y Jiménez, J. (2018). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/123437?page=62>

### Apéndice A. Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
<p>Evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023</p>	<p><b>General:</b> ¿De qué manera se presenta la evolución los indicadores financieros para obtener información del desempeño del sector de la industria manufacturera en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?</p> <p><b>Sistematización:</b> - ¿Qué criterios caracterizan las empresas del sector de la industria manufacturera en relación con la evolución de los indicadores financieros en la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023? - ¿Qué métodos se utilizan para calcular la evolución de los indicadores de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023? - ¿Cómo los resultados obtenidos proporcionan una interpretación detallada y coherente de la evolución de los indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?</p>	<p><b>Objetivo General:</b> Analizar la evolución de los indicadores financieros, mediante un estudio exhaustivo que permita información del desempeño del sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena durante el periodo 2019-2023.</p> <p><b>Objetivos Específicos:</b> - Caracterizar las empresas del sector de la industria manufacturera, respecto a la evolución de los indicadores financieros en la provincia de Santa Elena durante el periodo 2019-2023. - Calcular la evolución de los indicadores financieros, mediante las ratios de liquidez, manejo de activos, endeudamiento y rentabilidad, en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023. - Examinar los resultados obtenidos, de modo que se brinde una interpretación detallada y coherente de la evolución de indicadores financieros en el sector de la industria manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.</p>	Indicadores financieros	<p>Ratios de liquidez</p> <p>Ratios de manejo de activos</p> <p>Ratios de endeudamiento</p> <p>Ratios de rentabilidad</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidez corriente</li> <li>• Prueba ácida</li> <li>• Rotación de cartera</li> <li>• Rotación del activo fijo</li> <li>• Rotación de ventas</li> <li>• Endeudamiento patrimonial</li> <li>• Endeudamiento de activo</li> <li>• Apalancamiento</li> <li>• Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE)</li> <li>• Rentabilidad sobre los activos (ROA)</li> <li>• Margen bruto</li> <li>• Rentabilidad neta de ventas</li> </ul>	<p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Alcance: Descriptivo</p> <p>Diseño: No experimental</p> <p>Carácter: Longitudinal</p> <p>Métodos: Bibliográfico, analítico y documental</p> <p>Población: 52 empresas</p> <p>Muestra: 5 empresas</p>

## Apéndice B. Ficha documental

												
<b>Universidad Estatal Península de Santa Elena</b>												
<b>Facultad de Ciencias Administrativas</b>												
<b>Carrera de Contabilidad y Auditoría</b>												
<b>Trabajo de titulación:</b> "Evolución de Indicadores Financieros en el Sector de la Industria Manufacturera de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023"												
<b>FICHA DOCUMENTARIA PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS</b>												
<b>Objetivo:</b> Extraer los datos pertinentes de los estados financieros para el cálculo de las razones financieras de las empresas del sector de Industrias Manufactureras, provincia de Santa Elena.												
<b>Año:</b>												
	<b>Liquidez</b>		<b>Manejo de activos</b>			<b>Endeudamiento</b>			<b>Rentabilidad</b>			
<b>Empresas</b>	<b>Liquidez corriente</b>	<b>Prueba ácida</b>	<b>Rotación de cartera</b>	<b>Rotación de activo fijo</b>	<b>Rotación de ventas</b>	<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	<b>Endeudamiento del activo</b>	<b>Apalancamiento</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>	<b>Margen bruto</b>	<b>Rentabilidad neta de ventas</b>
Ecuafeed S.A.												
Peskorea S.A.												
Macofe S.A.												
Demetersa S.A.												
Acuabiotecllc S.A.												
<b>Media</b>												
<b>DS</b>												
<b>Mediana</b>												
<b>Mínimo</b>												
<b>Máximo</b>												
<b>Nota:</b> La información recopilada es de uso exclusivo para la realización de la investigación académica de Damaris Tumbaco, previo a obtener su título de, Licenciado en Contabilidad y Auditoría, título gestionado en el Instituto de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.												

## Apéndice C. Cronograma de tutorías



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**  
**CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN**

**MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR**

		2024														
		MAR	ABR					MAY					JUN			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
No.	Actividades planificadas	25-29	01-05	08-12	15-19	22-26	29-03	06-10	13-17	20-24	27-31	03-07	10-14	17-21	FECHA	
1	Introducción	X	X	X												
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X	X								
3	Capítulo II Metodología							X	X	X	X					
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X	X	X		
5	Conclusiones y Recomendaciones													X		
6	Resumen													X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor													X		
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutores, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)													X	Hasta el viernes 21 de junio del 2024	

\_\_\_\_\_  
**FIRMA DEL TUTOR**  
 Ing. Edgar Leonardo Cañizarez  
 Cedeño

\_\_\_\_\_  
**FIRMA DEL ESTUDIANTE**  
 Damaris Eunice Tumbaco Morales

**Apéndice D. Empresas del sector manufacturero en la provincia de Santa Elena**

<b>N°</b>	<b>Nombre</b>	<b>Ciudad</b>
1	Ecuafeed S.A.	Santa Elena
2	Peskorea S.A.	Salinas
3	Comercializadora Isnagemar S.A.	Santa Elena
4	Macofe S.A.	La Libertad
5	Fishflour S.A.	Santa Elena
6	Induremo C.A.	Santa Elena
7	Terminales Monteverde Termimonte Cia. Ltda.	Santa Elena
8	Acuabiotecllc S.A.	Salinas
9	Demetersa S.A.	La Libertad
10	Natur Corp S.A.S.	Salinas
11	Coinmet S.A. Construcciones E Ingeniería Metálica	La Libertad
12	Inplaspen S. A	Santa Elena
13	Fish Meal Producers Fipro S.A.	Atahualpa
14	Expomandato S.A.	La Libertad
15	Horda S.A.S.	Santa Elena
16	Servicios subacuáticos Servisubacua S.A.	Santa Elena
17	Insuacorp S.A.	Salinas
18	Ottopinc S.A.	La Libertad
19	Servicios, Mantenimientos E Importaciones González Franco Sermainp Cia.Ltda	Salinas
20	Petdelight S.A.	Santa Elena
21	Prestaciones Industriales Especializadas - Iontronic S.A.	La Libertad
22	Smart - Vision S.A.S.	Salinas
23	Friomax S.A.S.	Santa Elena
24	Jgds Diving/Services S.A.	La Libertad
25	Molinera Pozo S.A.S.	Santa Elena
26	Servicios Técnicos Electromecánicos Elespecialistauber S.A.	La Libertad
27	Asesoría Y Servicios Mobiliarios Asesmob S.A.S.	La Libertad
28	Calderos & Quemadores Cal&Quem S.A.	La Libertad
29	El Artesanito S.A.	La Libertad
30	Lifeservic S.A.S.	La Libertad



N°	Nombre	Ciudad
31	Ingeniería Electrica Soluciones Integrales Ingesin S.A.	Santa Elena
32	Efooc Ecuadorian Food Company Industria De Alimentos S.A.	Santa Elena
33	Universal Química Del Ecuador S.A. Braquim	La Libertad
34	Industria Alimenticia Saavedra Ias S.A.	La Libertad
35	Adicolmac S.A.	Santa Elena
36	Eurekamotion S.A.S	Salinas
37	Soluciones Y Mantenimiento Industrial Solmain S.A.S,	La Libertad
38	Mantenimiento Preventivo Total S.A. Totalprevsa	Santa Elena
39	Comercial Bioclean Cmax S.A.S.	Salinas
40	Disproliquim S.A.S.	La libertad
41	Gseis S.A.	Santa Elena
42	Codimporpiedra S.A. Compañía Distribuidora E Importadora Piedra S.A.	La Libertad
43	Sociedad Anónima Civil E Industrial "Salfibras Pilco S.A. " Salfipil S.A.	Salinas
44	Intersatelital S.A.	La Libertad
45	Arctic International Investment Ecuador S.A. Ariniesa	Salinas
46	Textiles De La Costa Texcosta S.A.S.	La Libertad
47	Spices & Herbs Tomasito S.A.S.	La Libertad
48	Operadora De Turismo Parra & Asociados S.A. Turparsa	La Libertad
49	Chelsea S.A.	Salinas
50	S´Aqua & Beverage Company S.A.S.	Santa Elena
51	Peninsulaship & Service S.A.S.	La Libertad
52	Torkasurf Construcciones S.A.	Santa Elena

*Nota:* Elaborado con los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

**Apéndice E. Actividades que conforman el sector de Industrias Manufactureras**

CIU 6	Actividad
C1010.11	Explotación de mataderos que realizan actividades de sacrificio, faenamiento, preparación, producción y empaqueo de carne fresca refrigerada o congelada en canales o piezas o porciones individuales de porcino, ovino, caprino.
C1010.22	Fabricación de productos cárnicos; salchichas, salchichón, chorizo, salame, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, etcétera. Incluso snacks de cerdo.
C1020.01	Preparación y conservación de camarón y langostinos mediante el congelado, ultracongelado secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera.
C1020.04	Elaboración de productos de pescado cocinado, filetes de pescado, huevos de pescado, caviar y sustitutos de caviar, etcétera. Elaboración de productos de crustáceos (excepto camarón y langostinos) y otros mediante el secado, salazón, conservación en salmuera, enlatados, ahumado, etc.
C1020.05	Elaboración de harina de pescado para consumo humano.
C1020.06	Elaboración de harina y solubles de pescado y otros animales acuáticos para alimentos de animales, no aptos para el consumo humano.
C1020.07	Actividades de buques factoría que se dedican a la pesca y a la conservación de pescado, crustáceos y moluscos.
C1030.12	Conservación de frutas, pulpa de frutas, legumbres y hortalizas mediante el congelado, secado, deshidratado, inmersión en aceite o vinagre, enlatado, etcétera.
C1030.14	Fabricación de productos alimenticios a partir de (un solo componente) frutas, legumbres y hortalizas; incluso snacks de plátano (chifles), yuca, frutas, etcétera, excepto papa.
C1040.22	Extracción de aceites de pescado (hígado de pescado) y mamíferos marinos.
C1050.01	Elaboración de leche fresca líquida, crema de leche líquida, bebidas a base de leche, yogurt, incluso caseína o lactosa, pasteurizada, esterilizada, homogeneizada y/o tratada a altas temperaturas.

CIU 6	Actividad
C1061.12	Molienda o pilado de arroz; producción de arroz descascarillado, blanqueado, pulido, semicocido, harina de arroz.
C1061.22	Elaboración de harinas o masas mezcladas preparadas para la fabricación de pan, pasteles, bizcochos o panqueques.
C1071.01	Elaboración de pan y otros productos de panadería secos: pan de todo tipo, panecillos, bizcochos, tostadas, galletas, etcétera, incluso envasados.
C1075.01	Elaboración de platos a base de carne o pollo, estofados y comidas al vacío, congeladas, envasadas, enlatadas o conservadas de otra manera.
C1075.02	Elaboración de platos de pescado y mariscos, incluyendo pescado con papas fritas, envasado o congelado.
C1075.04	Servicios de apoyo a la elaboración de comidas y paltos a cambio de una retribución o por contrato.
C1079.31	Procesamiento de especias y condimentos: laurel, tomillo, albahaca, cilantro, comino, canela, pimienta, nuez moscada, jengibre, sal de ajo, de apio, etcétera.
C1079.34	Procesamiento de sal de mesa; por ejemplo: sal yodada.
C1079.99	Elaboración de otros productos alimenticios: elaboración de miel artificial, productos de huevo, claras de huevo, ovoalbúmina, etcétera.
C1080.01	Elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como perros, gatos, pájaros, peces, etcétera; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.
C1080.02	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja (aves, ganado vacuno, porcino, etcétera), animales acuáticos, incluidos alimentos concentrados, suplementos alimenticios, la preparación de alimentos sin mezclar (elaborados a partir de un único producto) y los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.
C1104.01	Elaboración de bebidas no alcohólicas embotelladas (excepto cerveza y vino sin alcohol), bebidas aromatizadas y/o edulcoradas: limonadas, naranjadas, bebidas gaseosas (colas), bebidas artificiales de jugos de frutas (con jugos de frutas o jarabes en proporción inferior al 50%), aguas tónicas, gelatina comestible, bebidas hidratantes, etcétera.

CIU 6	Actividad
C1104.02	Producción de aguas minerales naturales y otras aguas embotelladas.
C1104.03	Servicios de apoyo a la elaboración de bebidas no alcohólicas; aguas minerales y otras embotelladas a cambio de una retribución o contrato.
C1394.02	Fabricación de mallas anudadas de cuerda, cordel o bramante: redes de pesca, defensas para barbos, cojines para descarga, ensugas, cuerdas y maromas con aros metálicos, etcétera, incluido fabricación de hamacas, bolsas de red para pelotas, redes para deportes, etcétera.
C1410.01	Fabricación de prendas de vestir de cuero o cuero regenerado, incluidos accesorios de trabajo de cuero como: mandiles para soldadores, ropa de trabajo, etcétera.
C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños, y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera.
C1410.04	Actividades de confección a la medida de prendas de vestir (costureras, sastres).
C1520.01	Fabricación de calzado, botines, polainas, y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).
C1811.01	Actividades de impresión de periódicos, revistas y otras publicaciones periódicas.
C1811.04	Actividades de impresión de póster, gigantografías, catálogos de publicidad, prospectos y otros impresos publicitarios, calendarios, formularios comerciales, directorios y otros materiales impresos de uso comercial, papel de correspondencia, álbumes, agendas personales diarios, tarjetas de invitación, de visita, de presentación y otros materiales impresos mediante impresión por offset, foto grabación, impresión flexográfica e impresión en otros tipos de prensa, máquinas autocopistas, impresoras estampadoras, etcétera, incluida la impresión rápida.
C1920.03	Fabricación de productos para la industria petroquímica y para la fabricación de pavimentos de carreteras.

CIU 6	Actividad
C2011.13	Elaboración de elementos químicos (excepto gases industriales y metales básicos)
C2013.11	Fabricación de plásticos en formas primarias: polímeros, incluidos los polímeros de etileno, propileno, estireno, cloruro de vinilo, acetato de vinilo, acetato de vinilo y acrílicos; poliamidas, resinas fenólicas y epoxídicas y poliuretanos, resinas alquídicas y resinas de poliéster y poliésteres, siliconas, intercambiadores de iones basados en polímeros.
C2021.09	Fabricación de otros productos químicos de uso agropecuario n.c.p.
C2022.03	Fabricación de masillas, compuestos para calafatear y preparados similares no refractarios para relleno y enlucido.
C2029.20	Servicios de apoyo a la fabricación de otros productos químicos n.c.p a cambio de una retribución o por contrato.
C2220.91	Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos: bolsas, sacos, cajones, cajas, garrafones, botellas, etcétera.
C2392.02	Fabricación de materiales de construcción de arcilla no refractaria para uso estructural: ladrillos, tejas, sombreretes de chimenea, tubos, conductos, etc.
C2395.04	Fabricación de mezclas preparadas y secas para hormigón y mortero (incluso morteto en polvo)
C2511.01	Fabricación de estructuras de metal marcos o armazones para construcción y partes de esas estructuras: torres, mástiles, armaduras, puentes, etcétera; marcos industriales de metal; marcos para altos hornos, equipos de elevación y manipulación, etcétera.
C2511.03	Fabricación de puertas y ventanas de metal y sus marcos (incluso enrollables), postigos (puertas) y portales, balcones, escaleras, rejas, tabiques de metal para fijar al suelo, etcétera.
C2512.01	Fabricación de tanques, depósitos y recipientes similares de metal del tipo habitualmente utilizado para almacenamiento y elaboración.
C2593.25	Fabricación de candados, cerraduras, pasadores, llaves, duplicación de llaves, bisagras, y artículos similares, accesorios de ferretería para edificios, muebles, vehículos, etcétera.

CIU 6	Actividad
C2599.16	Fabricación de sujetadores hechos de metal: clavos, alfileres, tachuelas, remaches, abrazaderas, arandelas y artículos sin roscas similares
C2720.01	Fabricación de pilas y baterías primarias: pilas de dióxido de manganeso, dióxido de mercurio, óxido de plata, plomo-ácido, níquel-cadmio, níquel e hidruro metálico, litio, pilas secas y húmedas, etcétera
C2821.06	Fabricación de pilas y baterías primarias: pilas de dióxido de manganeso, dióxido de mercurio, óxido de plata, plomo-ácido, níquel-cadmio, níquel e hidruro metálico, litio, pilas secas y húmedas, etcétera
C3011.01	Construcción de buques comerciales: buques de pasajeros, transbordadores, buques mercantes, petroleros, remolcadores, etcétera
C3011.03	Construcción de pesqueros y buques - factoría
C3012.01	Fabricación de botes y balsas inflables
C3012.09	Fabricación de otras embarcaciones de recreo y deporte: embarcaciones personales, canoas, kayaks, botes de remo, esquifes aerodeslizadores de recreo, motos acuáticas, embarcaciones de motor, etcétera
C3100.01	Fabricación de muebles de madera y sus partes: para el hogar, oficina, talleres, hoteles, restaurantes, iglesias, escuelas, muebles especiales para locales comerciales, muebles para máquinas de coser, televisiones, etcétera
C3250.24	Fabricación de productos oftálmicos, gafas, gafas de sol, lentes de graduación, lentes de contacto, anteojos de protección
C3311.04	Servicios de reparación y mantenimiento de generadores de vapor de agua y otros vapores, instalaciones auxiliares para generadores de vapor: condensadores, economizadores, recalentadores, recolectores y acumuladores de vapor, reactores nucleares (excepto separadores de isótopos), partes para calderas marinas o de potencia a cambio de una retribución o por contrato
C3312.12	Servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria para la minería, la construcción y la extracción de petróleo y gas a cambio de una retribución o por contrato

CIU 6	Actividad
C3312.92	Servicios de reparación de maquinaria de uso comercial, máquinas de venta automática, registradoras, equipo comercial de refrigeración y purificación de aire a cambio de una retribución o por contrato
C3313.01	Servicios de reparación y mantenimiento del equipo de medición, prueba navegación y control a cambio de una retribución o por contrato: instrumentos de motores de aeronaves, equipo de medición de emisiones de vehículos automotores, instrumentos meteorológicos, equipo de ensayo e inspección de propiedades físicas, eléctricas y químicas, instrumentos de prospección, de detección y vigilancia de radiaciones
C3314.01	Servicios de reparación y mantenimiento de transformadores de fuerza y de distribución, transformadores para usos especiales, motores eléctricos, generadores y motores generadores, convertidores eléctricos como: rectificadores e inversores a cambio de una retribución o contrato
C3314.02	Servicios de reparación y mantenimiento de dispositivos y aparatos de conmutación, relés y controles industriales, dispositivos de cableado portadores de corriente y dispositivos de cableado no portadores de corriente para circuitos eléctricos a cambio de una retribución o contrato
C3314.03	Servicios de reparación y mantenimiento de equipo de iluminación (alumbrado) eléctrico a cambio de una retribución o por contrato
C3315.01	Servicios de reparación y mantenimiento corriente de buques a cambio de una retribución o por contrato
C3315.02	Servicios de reparación y mantenimiento de embarcaciones de recreo a cambio de una retribución o por contrato
C3315.03	Servicios de reparación y mantenimiento de locomotoras y vagones (excepto la reconstrucción o conversión en fábrica) a cambio de una retribución o por contrato
C3320.01	Servicios de instalación de maquinaria industrial en plantas industriales, equipo de control de procesos industriales, actividades de mecánicos instaladores, montaje de máquinas a cambio de una retribución o contrato.

*Nota:* Actividades y códigos correspondiente según la Superintendencia de Compañías.

**Apéndice F. Representación porcentual por actividad en el Sector manufacturero**

<b>CIU 6</b>	<b>Empresas</b>	<b>Presentan balance</b>	<b>Porcentaje</b>
C1010.11	1	0	1,00%
C1010.22	2	1	2,00%
C1020.01	2	0	2,00%
C1020.04	1	1	1,00%
C1020.05	5	3	5,00%
C1020.06	9	4	9,00%
C1020.07	1	0	1,00%
C1030.12	1	0	1,00%
C1030.14	1	0	1,00%
C1040.22	1	1	1,00%
C1050.01	1	0	1,00%
C1061.12	1	0	1,00%
C1061.22	1	1	1,00%
C1071.01	1	1	1,00%
C1075.01	1	0	1,00%
C1075.02	1	0	1,00%
C1075.04	1	0	1,00%
C1079.31	1	1	1,00%
C1079.34	1	1	1,00%
C1079.99	1	0	1,00%
C1080.01	1	1	1,00%
C1080.02	1	1	1,00%
C1104.01	3	1	3,00%
C1104.02	6	2	6,00%
C1104.03	1	1	1,00%
C1394.02	1	0	1,00%
C1410.01	1	1	1,00%
C1410.02	1	0	1,00%
C1410.04	1	1	1,00%
C1520.01	1	0	1,00%
C1811.01	1	1	1,00%



<b>CIU 6</b>	<b>Empresas</b>	<b>Presentan balance</b>	<b>Porcentaje</b>
C1811.04	1	0	1,00%
C1920.03	1	1	1,00%
C2011.13	1	1	1,00%
C2013.11	1	0	1,00%
C2021.09	1	1	1,00%
C2022.03	1	1	1,00%
C2029.20	1	1	1,00%
C2220.91	1	1	1,00%
C2392.02	1	1	1,00%
C2395.04	1	0	1,00%
C2511.01	4	1	4,00%
C2511.03	2	0	2,00%
C2512.01	1	0	1,00%
C2593.25	1	1	1,00%
C2599.16	1	0	1,00%
C2720.01	1	1	1,00%
C2821.06	1	0	1,00%
C3011.01	1	1	1,00%
C3011.03	1	0	1,00%
C3012.01	1	0	1,00%
C3012.09	1	1	1,00%
C3100.01	1	1	1,00%
C3250.24	1	1	1,00%
C3311.04	2	1	2,00%
C3312.12	2	1	2,00%
C3312.92	1	1	1,00%
C3313.01	1	1	1,00%
C3314.01	2	1	2,00%
C3314.02	1	1	1,00%
C3314.03	1	1	1,00%
C3315.01	4	3	4,00%
C3315.02	2	2	2,00%

<b>CIU 6</b>	<b>Empresas</b>	<b>Presentan balance</b>	<b>Porcentaje</b>
C3315.03	1	1	1,00%
C3320.01	4	2	4,00%
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaborado con datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías