



RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR CAMARONERO: CASO EXPALSA

Nathalie Reyes De la Rosa

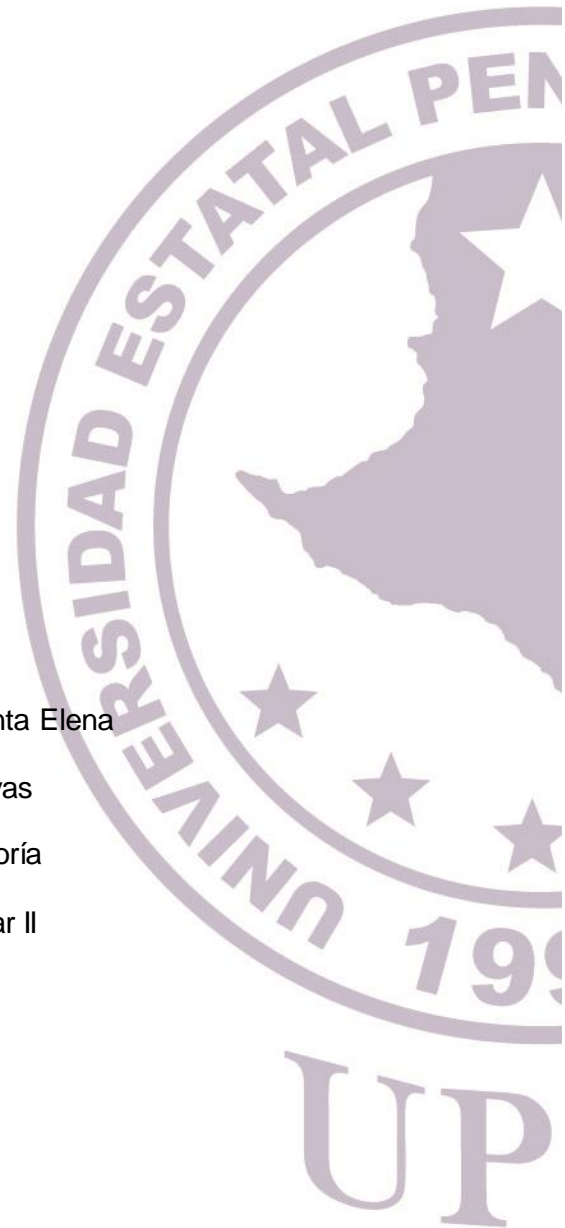
Universidad Estatal Península de Santa Elena

Facultad Ciencias Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Unidad de Integración Curricular II

Febrero 2021





Resumen

El presente trabajo de investigación está encaminado a un análisis de rentabilidad en la inversión del sector camaronero, tomando como referencia la empresa Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., dentro del cual mediante un análisis de información financiera recabada de los años 2018 y 2019 se pudo obtener los resultados del mismo. Por lo cual se establece el marco teórico, el desarrollo del análisis de los ratios financieros y las conclusiones del mismo recabando la información para la respectiva determinación y análisis de los indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento, margen de utilidad, utilidad por acción. Las conclusiones se obtuvieron al finalizar el estudio teniendo directrices para aumentar la rentabilidad, mencionando que se encuentran nuevas normativas a las que deben estar regidas las empresas camaroneras con la finalidad de llevar un control de las mismas, pero que a su vez se siga un protocolo que incentive la inversión local y extranjera en el sector.

Palabras clave: Rentabilidad, Sector camaronero, ratios financieros.

Nathalie Reyes De la Rosa

Msc. William Núñez De la Cruz

UP



Rendimiento financiero en el sector camaronero: caso Expalsa

La industria del camarón genera más de la mitad de los empleos en Latinoamérica las cuales aportan un porcentaje considerable en el PIB. Esta empezó a finales de la década de los años sesenta y que explotaron a tal medida que llegaron a exportar el camarón a países como Estados Unidos, Holanda, China, Emiratos Árabes Unidos, entre otros. Las empresas camaroneras contribuyen al crecimiento económico del país, ya que con su aporte constituyen un eslabón determinante en el encadenamiento de la actividad económica del mismo.

A partir de lo anterior, la idea a defender o postura del tema es, ¿las ratios de rentabilidad permiten determinar si las empresas camaroneras son rentables o no? Por lo tanto, el objetivo del trabajo se centra en, analizar la estrategia aplicada para el rendimiento financiero en el sector camaronero.

Para cumplir con el objetivo, el trabajo se ha estructurado en 2 bloques. La principal aportación de este trabajo, se hacen precisiones teóricas y conceptuales, se destacan los aportes de autores que señalan las estrategias financieras y rentabilidad de las empresas camaroneras. Seguido se hace mención por cada aporte realizado en base al trabajo de investigación. Finalmente, se destacan conclusiones y recomendaciones.

En la actualidad es fundamental llevar un debido control de las finanzas en las empresas, no se toman las decisiones adecuadas ni estrategias financieras correctas y esto provoca muchas veces que la empresa llegue a su fin.



UPSE

La importancia de un buen manejo de las finanzas radica en el uso del recurso más escaso en el mundo, el dinero y los accionistas o créditos apertura nuevas fuentes de recursos a la empresa dado que los camaroneros se preocupan por invertir en terrenos y tecnología para obtener un mayor rendimiento tomando en cuenta la calidad por hectárea. Es por ello que es necesario mantener un control financiero oportuno teniendo en cuenta las proyecciones y diferentes análisis que son de gran utilidad para los inversionistas e instituciones financieras.

Uno de los principales problemas que existen en las camaroneras es que no se lleva un adecuado control de las finanzas, incluso en algunas empresas el área de contabilidad es la encargada de las finanzas de estas, sin darse cuenta del grave peligro que corren al no tener una persona capacitada en el área de finanzas que sea responsable de estas.

Rendimiento Financiero

Según Downes y Elliot (2015, p.572) definen al rendimiento como las ganancias por las inversiones realizadas, dentro de la cual se diferencia entre rendimiento y rentabilidad en donde el primero hace mención de la medida que tiene el beneficio de los instrumentos financieros y el segundo data de los beneficios reportados en los estados financieros. Esto genera una utilidad sobre una inversión de capital o sobre alguna inversión en valores. Cabe destacar que todas las ideas en conjunto buscan encontrar la relación entre los recursos financieros invertidos y los beneficios de estos.

“El rendimiento para los accionistas mide lo que estos realmente ganan a lo largo de determinado periodo. Esta es una medida que se usa ampliamente para comprar los rendimientos de mercado de un amplio rango de instrumentos financieros” (Copeland, 2015).



El rendimiento financiero se define como la recompensa para el agente económico que efectúa una inversión. Según la naturaleza de la inversión, el rendimiento puede ser cualquiera de los siguientes tipos o una combinación de ellos: tasas de interés, dividendos o ganancia de capital (Ochoa, 2015).

Es la comparación entre los resultados financieros alcanzados y los medios utilizados para poder obtener una mayor eficacia y eficiencia en la empresa haciendo un análisis y elecciones de las mejores alternativas que convengan a la entidad en relación con los recursos utilizados. “Generalmente es expresado en términos de porcentaje anual sobre lo invertido y representa la ganancia o pérdida resultante de una inversión” (Solis, 2018).

Sistema de información contable.

Es necesario hacer énfasis en el tema contable, ya que el análisis financiero que las empresas realizan está basado en la contabilidad esencialmente en los estados financieros, por ende es necesario conocer los reportes y la información que surge a raíz de los mismos, dado que con ello se puede obtener un análisis y por ende llegar a tomar decisiones.

La contabilidad es una técnica que, a través de principios, reglas, normas, criterios, métodos y procedimientos, valúa, captura, clasifica y registra las operaciones de las entidades para producir información clara, veraz, oportuna y relevante a través de estados financieros, que ayude a minimizar el grado de incertidumbre o error en la toma de decisiones (Paz, 2017)

Estrategias financieras.

Según García Nava & Paredes Hernández (2014) mencionan que las estrategias financieras deben ser concretas y específicas en especial para los recursos, controles, personas, resultados y acciones que giren en torno del negocio, los cuales deben tener un conocimiento amplio de la empresa analizando sus recursos, fortalezas, debilidades, amenazas,



habilidades, capacidades, etc., además de un estudio detallado del mercado, es decir tanto clientes y la competencia, presentando resultados de rentabilidad y posicionamiento en el mercado.

Dentro de las estrategias financieras que se deben aplicar para alcanzar el éxito es la elección de un director financiero capacitado, elegir un buen financiamiento, fomentar la competitividad, establecer periodos de innovación, analizar los estados financieros mensualmente, realizar estudios de riesgo y prospectiva.

Las estrategias financieras son acciones que deben realizarse para mantener y soportar el logro de objetivos financieros de la empresa y cada unidad de trabajo involucrado y de esta manera hacer realidad los resultados a definir los proyectos que la empresa tenga previstos (Lawrence, 2017).

El crecimiento interno de cada empresa u organización obedece a la necesidad de ampliar el negocio como consecuencia de que la demanda ya es mayor que la oferta, o por el hecho de haber identificado la posibilidad de nuevos productos y/o servicios que demanden la ampliación de la inversión actual, o sencillamente porque los costos actuales afectan la competitividad del negocio.

Razones financieras

Las razones financieras son métodos que contribuyen para poder obtener información del ámbito económico de la empresa como medir el desempeño y su postura en un futuro cercano, cabe destacar que los estados financieros son la base de la información, ya que con los valores arrojados por los mismos los analistas y administradores pueden resumir su nivel de liquidez, apalancamiento financiero y rentabilidad de una empresa.

“El uso de la razones financieras empieza a cobrar sentido si piensas que mediante ellas puedes encontrar condiciones y tendencias que no pueden ser encontradas si observas individualmente cada uno de sus componentes” (Myers, 2016)



La función financiera se basan en dos funciones principales: la función de inversión y la función de financiamiento estas funciones son opuestas, pero, a la vez, complementarias ya que se ocupan de asignar los recursos entre las diferentes áreas funcionales” (MAO, 2015).

“Las razones financieras son coeficientes que proporcionan unidades que permiten el análisis del estado actual o pasado de una empresa en función a sus niveles óptimos” (Silva, 2017).

Rentabilidad

La rentabilidad es la forma de medir los fondos que giran alrededor del negocio desde un punto de vista a largo plazo de una empresa con el objeto de garantizar el crecimiento y aumento de valor de esta, tomando en cuenta los valores reales arrojados en los estados financieros.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (Curvo, 2016).

Ccaccya Bautista (2015) destaca que la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Tomando en cuenta que la capacidad para generar utilidades dependerá de los activos que disponga la empresa en la ejecución de sus operaciones.

Los rendimientos se relacionan entre el beneficio antes de intereses y sobre el total de los activos, este es tomado para evaluarlos independientemente de su financiamiento, cabe destacar que dentro de los mismos no se toma en cuenta los gastos financieros.



A fin de analizar la información financiera de la empresa Expalsa se recogen los datos a partir de los estados financieros ordenando la información para obtener cifras que permitan interpretar y arrojar resultados para el desarrollo del presente trabajo.

Los datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la sección de Documentos, son de los años 2018 y 2019 a fin de realizar un análisis de la compañía antes mencionada.

Rendimiento sobre el capital (ROE).

Imagen 1 ROE

		2019		
ROE	Utilidad neta	\$ 7.850,00	=	16,37%
	Patrimonio	\$ 47.951,00		
		2018		
	Utilidad neta	\$ 4.282,00	=	9,17%
	Patrimonio	\$ 46.716,00		

Fuente: Elaboración propia

El resultado del indicador nos muestra que para el 2019 la empresa por cada dólar de inversión que realiza recibe el 16,37%, en relación con el año 2018 cuyo rendimiento representa el 9,17%. Se puede observar que existe un crecimiento.

Mientras más alto sea el valor de este indicador, indica que la empresa es más eficiente en generar utilidades con el uso de la inversión.

Rendimiento sobre los activos (ROA).

Imagen 2 ROA

ROA	2019		
	Utilidad neta	\$ 7.850,00	=
	Activo Total	\$ 94.907,00	
			8,27%
	2018		
	Utilidad neta	\$ 4.282,00	=
	Activo Total	\$ 83.578,00	
			5,12%

Fuente: Elaboración propia

La capacidad de la compañía para lograr ganancias a partir de la utilización de los activos en el año 2018, este indicador fue el 5,12%, mientras que para el año 2019 fue de 8.27% observándose un incremento. Esto se debe a que la utilidad tuvo un crecimiento del 83,32%. Se concluye que el resultado obtenido del ROA nos da como información que la empresa es rentable, ya que el parámetro ideal debe ser superior al 5%. Mientras más alto sea este valor, mejor.

Rendimiento sobre la inversión (ROI).

Imagen 3 ROI

ROI	2019		
	BAIT	\$ 10.178,00	=
	Costo de inversión	\$ 47.951,00	
			21,23%
	2018		
	BAIT	\$ 5.469,00	=
	Costo de inversión	\$ 46.716,00	
			11,71%

Fuente: Elaboración propia

La utilidad antes de impuestos e intereses obtenido con relación al patrimonio de la compañía fue mayor en el año 2019 con un 21,23% y en el 2018 representó el 11,71% es decir que se obtuvo mayor ganancia con la utilización de menos costos de inversión.

Imagen 4 Liquidez

LIQUIDEZ	2019		
Activo Corriente	\$ 74.908,00	=	2,84
Pasivo Corriente	\$ 26.391,00		
	2018		
Activo Corriente	\$ 64.475,00	=	3,01
Pasivo Corriente	\$ 21.451,00		

Fuente: Elaboración propia

En el año 2018 la compañía contó con 3,01 dólares por cada dólar de deuda a corto plazo, mientras que en el 2019 obtuvo 2,84 respectivamente. El resultado obtenido en los dos años puede considerarse óptimo; ya que supera los estándares de medición que está entre 1,5 y 2. Es decir, existe un exceso de liquidez.

Endeudamiento

Imagen 5 Endeudamiento Total

ENDEUDAMIENTO	2019		
Total Pasivos	\$ 46.959,00	=	49,48%
Total Activos	\$ 94.907,00		
	2018		
Total Pasivos	\$ 36.862,00	=	44,10%
Total Activos	\$ 83.578,00		

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo al cuadro presentado nos muestra que en el año 2018 el endeudamiento total de la empresa fue de 44,10%, sin embargo para el siguiente año tuvo un incremento al 49,48%, lo que significa que la empresa maneja un endeudamiento aceptable ya que el parámetro de endeudamiento ideal está entre el 40% al 60%.

Margen de utilidad.

Imagen 6 Margen de utilidad

		2019		
MARGEN DE UTILIDAD	Utilidad neta	\$ 7.850,00	=	2,11%
	Ventas	\$ 372.117,00		
		2018		
	Utilidad neta	\$ 4.282,00	=	1,24%
	Ventas	\$ 346.182,00		

Fuente: Elaboración propia

En el periodo 2018, el margen de utilidad era de 1,24%; sin embargo, durante el ejercicio 2019, este indicador creció al 2,11%. La determinación de este indicador nos muestra que el porcentaje de utilidad es muy bajo.

Esto se debe a que los costos de ventas son bien elevados, el margen de utilidad bruta es apenas del 4,32% (14.939 / 372.117), sin descontar los gastos operativos, gastos financieros e impuestos.

Utilidad por acción.

Imagen 7 Utilidad por acción

		2019		
UTILIDAD POR ACCION	Utilidad neta	\$ 7.850,00	=	0,0872
	Total de acciones	\$ 90.000,00		
		2018		
	Utilidad neta	\$ 4.282,00	=	0,0476
	Total de acciones	\$ 90.000,00		

Fuente: Elaboración propia

Este indicador nos muestra cual sería el valor de cada acción de nuestra empresa. Los resultados obtenidos nos indican una rentabilidad por acción que obtuvo la compañía en el 2018 era el 0,04; y, en el año 2019 es de 0,08. El precio de la acción no llega ni a un dólar, esto se debe a que las utilidades que genera la empresa son muy bajas.

Luego de realizar la recopilación de la información financiera obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se procedieron hacer los cálculos para las ratios de



rentabilidad, margen de utilidad, liquidez y ganancias por acción, con el fin de analizar dicha información.

Conclusiones

Según la recopilación de la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se efectuaron los cálculos de las ratios de rentabilidad, liquidez, margen de utilidad y ganancias por acción, con el objetivo de analizar los datos obtenidos. Al evaluar dichos resultados se concluye lo siguiente:

1. El manejo del endeudamiento es aceptable.
2. El rendimiento de la inversión es bajo debido al monto de la utilidad que genera.
3. En cuanto a la liquidez se concluye que la empresa tiene suficientes recursos para cubrir sus gastos operacionales.
4. El margen de utilidad es bajo.

En el Ecuador el sector camaronero se ha caracterizado por ser voluble, ya que no siempre se tiene un buen rendimiento financiero en las empresas de dicho sector, tal como se evidencia en el caso práctico, la empresa puede sostenerse en cuanto al pago de sus diferentes obligaciones, sin embargo su margen de utilidad es bajo lo que genera de igual forma que las utilidades por acción disminuyan, que por consiguiente implica que este tipo de organizaciones no sean muy atractivas para los inversionistas.

En el Ecuador el camarón es el segundo producto no petrolero que exporta el país, ya que representa el 7% del valor total de las exportaciones ecuatorianas después del banano, es un sector que ha evolucionado a lo largo del tiempo; sin embargo existen factores que influyen en los niveles bajos de rendimiento en este sector como por ejemplo las enfermedades que sufre el camarón que son: la mancha blanca, el síndrome de Taura, cabeza amarilla y la necrosis infecciosa; otro de los problemas en las camaroneras es el robo de la materia prima, dado que suelen darse en los medios de transporte y en las empacadoras, lo que perjudica a los ingresos y ventas puesto que al tener menos producto menores ventas y a su vez esto genera bajos ingresos o no los esperados en las proyecciones. Al ser un producto de exportación tiene también dificultades externas como es el precio, ya que se manejan tasas



de cambio debido a que se envía producto a diferentes países cuya moneda es diferente del dólar.

Otro de los factores que pueden favorecer como perjudicar a este es la ubicación geográfica y condiciones climáticas los cuales permiten se generen hasta tres cosechas en un año, sin embargo esto puede variar en casos de lluvias las cuales pueden llenar las piscinas donde se encuentran los camarones aumentando el caudal del agua y por consiguiente provocando que los animales mueran, todas estas variables influyen en el producto final tanto en la calidad del producto como en tamaño y sabor.

Según la recopilación de la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se efectuaron los cálculos de las ratios de rentabilidad, liquidez, margen de utilidad y ganancias por acción, con el objetivo de analizar los datos obtenidos. Al evaluar dichos resultados se concluye que al realizar una inversión en el sector camaronero implica un nivel de riesgo puesto que no siempre genera rentabilidad dado a que existen factores antes mencionados que son difíciles de predecir, por ende a pesar de ser un sector en crecimiento es necesario establecer estrategias para el incremento de la rentabilidad donde se optimice en función directa de los costos es el aprovechamiento de incentivos, exoneraciones impositivas que el estado otorga en las normativas, pero sobre todo el mejoramiento de las negociaciones comerciales.

Bibliografía

- Copeland, W. &. (2015). *Finanzas en administración*. México: McGraw Hill.
- Curvo, R. &. (2016). México.
- Hernández, G. N. (2014).
- Lawrence, G. (2017). *Principios de Administración Financiera*. Mexico.
- MAO. (2015). *Finanzas*. Bogota.
- Myers, S. (2016). *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have*. . Journal of Financial Economics.
- Ochoa, G. (2015). *Administración Financiera*. México: McGraw-Hill /Interamericana Editores, S.A.
- Paz, Z. (2017). *Introducción a la contaduría*. México: Cengage Learning.
- Silva, A. P. (2017). *Razonez Financieras*. Mexico.



Solis G. V. (2018). *Análisis de Riesgo vs. Rendimiento*. México: Revista Universitaria de Administración.

Anexo

Estado de Situación financiera		
Expalsa		
2018 - 2019		
ACTIVO	2018	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2.160,00	\$ 7.455,00
Cuentas por cobrar clientes	\$ 36.296,00	\$ 35.768,00
Activos biológicos	\$ 10.320,00	\$ 14.228,00
Inventarios	\$ 6.994,00	\$ 7.367,00
Otros activos corrientes	\$ 6.687,00	\$ 8.071,00
Total Activo Corriente	\$ 64.475,00	\$ 74.908,00
Propiedad, planta y equipo neto	\$ 18.094,00	\$ 18.173,00
Otros activos no corrientes	\$ 1.009,00	\$ 1.826,00
Total Activo No Corriente	\$ 19.103,00	\$ 19.999,00
Total Activos	\$ 83.578,00	\$ 94.907,00
Pasivos		
Obligaciones Bancarias C/P	\$ 5.523,00	\$ 3.372,00
Proveedores locales y del exterior	\$ 4.322,00	\$ 5.680,00
Obligaciones Mercado de Valores	\$ 523,00	\$ 372,00
Otros Pasivos Corrientes	\$ 11.083,00	\$ 16.967,00
Total Pasivo Corriente	\$ 21.451,00	\$ 26.391,00
Obligaciones Mercado de Valores L/P	\$ 9.316,00	\$ 14.374,00
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 6.095,00	\$ 6.191,00
Total Pasivos No Corrientes	\$ 15.411,00	\$ 20.565,00
Total Pasivos	\$ 36.862,00	\$ 46.956,00
Patrimonio		
Capital Social	\$ 3.600,00	\$ 3.600,00
Reservas	\$ 33.655,00	\$ 33.655,00
Aportes futura capitalización	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00
Utilidad neta del ejercicio	\$ 5.402,00	\$ 844,00
Resultados acumulados	\$ 3.059,00	\$ 8.852,00
Total Patrimonio	\$ 46.716,00	\$ 47.951,00
	\$ 83.578,00	\$ 94.907,00



Estado de Resultado Integral		
Expalsa S.A.		
2018 - 2019		
	2018	2019
Ventas	\$ 346.182,00	\$ 372.117,00
Costo de venta	\$ 331.243,00	\$ 351.854,00
Utilidad Bruta	\$ 14.939,00	\$ 20.263,00
Gastos de administración	\$ 5.771,00	\$ 5.461,00
Gastos de ventas	\$ 3.883,00	\$ 4.284,00
Otros gastos	\$ 974,00	\$ 922,00
Total gastos de operación	\$ 10.628,00	\$ 10.667,00
Utilidad en operación	\$ 4.311,00	\$ 9.596,00
Otros ingresos (egresos)	\$ 1.841,00	\$ 911,00
Gastos financieros, neto	\$ 683,00	\$ 329,00
Utilidad antes de impuestos	\$ 5.469,00	\$ 10.178,00
Impuesto a la renta	\$ 1.187,00	\$ 2.328,00
Utilidad neta	\$ 4.282,00	\$ 7.850,00
Otros resultados		
Pérdidas actuariales	\$ -	\$ 506,00
Utilidad neta y resultado integral	\$ 4.282,00	\$ 7.344,00