



UTPL

UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

**Estrategias financieras implementadas en el proceso de
sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras
de la provincia de Loja en el periodo 2016 - 2020**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

Licenciada en administración en banca y finanzas

Autor: Chamba Acaro, Alisson Dayana

Director: Armas Herrera, Reinaldo

LOJA

2022



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2022

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 16, de septiembre, de 2022

Doctor en Ciencias Administrativas

Eulalia Elizabeth Salas Tenesaca

Coordinador(a) de Titulación

Ciudad. -

De mi consideración:

El presente Trabajo de Titulación denominado: Estrategias financieras implementadas en el proceso de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja en el periodo 2016 - 2020 realizado por Alisson Dayana Chamba Acaro, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación de este. Así mismo, doy fe que dicho Trabajo de Titulación ha sido revisado por la herramienta antiplagio institucional.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Reinaldo Armas Herrera

C.I.: 0963273149

Declaración de autoría y cesión de derechos

“Yo, Alisson Dayana Chamba Acaro, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor(a) del Trabajo de Titulación denominado: Estrategias financieras implementadas en el proceso de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja en el periodo 2016 - 2020, de la Titulación de Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: Introducción, Capítulo 1. Marco teórico de las estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad financiera de largo plazo, Capítulo 2. Caracterización de la industria manufacturera, Capítulo 3. Metodología y análisis de resultados, Conclusiones y recomendaciones, siendo Reinaldo Armas Herrera, director (a) del presente trabajo; y, en tal virtud, eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación con la propiedad intelectual. Además, ratifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo son de mi exclusiva responsabilidad.

Que mi obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTP, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”.

Autorizo a la Universidad Técnica Particular de Loja para que pueda hacer uso de mi obra con fines netamente académicos, ya sea de forma impresa, digital y/o electrónica o por cualquier medio conocido o por conocerse, sirviendo el presente instrumento como la fe de mi completo consentimiento; y, para que sea ingresada al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma:

Autor: Alisson Dayana Chamba Acaro

C.I.: 2300384068

Dedicatoria

El presente trabajo de titulación se lo dedico a mis padres Fredy Chamba y Nilda Acaro y, en especial a José Cevallos porque ellos siempre han estado a mi lado brindándome apoyo, consejos, consuelo e impulso en momentos difíciles también, han significado para mí un modelo de superación y dedicación. A mis hermanos Jhon, Valeria y Sebastián cuya compañía y cariño me motivan y me inspiran para formarme como profesional y como persona.

Agradecimiento

Primero quiero extender mi agradecimiento a mi familia en especial a mi hermano Jhon Chamba y mi madre Nilda Acaro quienes han sido un pilar fundamental en mi desarrollo profesional.

Segundo debo agradecer a mis compañeras y amigas Pammela Carpio, Angie Torres y Elizabeth Rodríguez por su apoyo, compañía y motivación durante todo mi proceso universitario. Además, quiero ampliar mis agradecimientos a la Universidad Técnica Particular de Loja, a la carrera en Banca y finanzas y en particular a quienes fueron mis docentes ya que con su guía, paciencia y conocimientos contribuyeron en mi formación académica.

Finalmente me gustaría agradecer a mi director de trabajo de titulación Reinaldo Armas quien con sus consejos, sabiduría, paciencia, guía y tiempo me ha acompañado durante todo el desarrollo de mi tesis y ha significado un apoyo fundamental para culminar mi formación profesional.

Índice de Contenido

Carátula.....	¡Error! Marcador no definido.
Aprobación del director del Trabajo de Titulación.....	II
Declaración de autoría y cesión de derechos.....	III
Dedicatoria.....	V
Agradecimiento.....	VI
Índice de Contenido.....	VII
Resumen.....	1
Abstract.....	2
Introducción.....	3
 Capítulo uno.....	 5
Estrategias financieras y sostenibilidad financiera.....	5
1.1 Estrategias financieras.....	5
1.1.1 Antecedentes.....	5
1.1.2 Base conceptual.....	7
1.1.3 Metas y beneficios de las estrategias financieras.....	9
1.2 Sostenibilidad financiera.....	11
1.2.1 Antecedentes.....	11
1.2.2 Base conceptual.....	12
1.3 Estrategias financieras y sostenibilidad.....	15
 Capítulo dos.....	 18
Caracterización de la industria manufacturera.....	18
2.1 Global.....	18
2.2 Nacional.....	19
2.3 Local.....	21
 Capítulo tres.....	 25
Metodología y análisis de resultados.....	25
3.1 Metodología.....	25
3.1.1 Diseño metodológico.....	25
3.1.1.1 Tipo de investigación.....	25
3.1.1.2 Enfoque de investigación.....	25
3.1.1.3 Método de investigación.....	25

3.1.1.4 Diseño de la investigación.....	25
3.1.1.5 Población – muestra	26
3.1.1.6 Instrumentos de recolección de información.....	26
3.1.1.7 Técnicas de procesamiento de datos.	26
3.1.2 Estadística descriptiva	27
3.1.3 Coeficiente de correlación	27
3.2 Resultados	28
3.2.1 Tablas de estadística descriptiva de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad financiera de largo plazo	28
3.2.2 Correlaciones	37
3.2.3 Discusión de resultados.....	42
Conclusiones.....	44
Recomendaciones	46
Apéndice.....	55
Apéndice A. Ranking de las empresas manufactureras	55
Apéndice B. ROE y ROA de las empresas manufactureras	57
Apéndice B. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras	60
Apéndice C. Sistema de indicadores de sostenibilidad financieras de las empresas manufactureras	66

Índice de Tablas

Tabla 1 Dimensiones e indicadores de las estrategias financieras de largo plazo.....	9
Tabla 2 Dimensiones e indicadores de la sostenibilidad financiera	15
Tabla 3 Ranking de sector manufacturero en la provincia de Loja.....	22
Tabla 4 ROA y ROE del sector manufacturero de la provincia de Loja	23
Tabla 5 Rango de correlación	28
Tabla 6 Estadística descriptiva del año 2016.....	29
Tabla 7 Estadística descriptiva del año 2017.....	30
Tabla 8 Estadística descriptiva del año 2018.....	30
Tabla 9 Estadística descriptiva del año 2010.....	31

Tabla 10 Estadística descriptiva del año 2020.....	32
Tabla 11 Estadística descriptiva del año 2016.....	33
Tabla 12 Estadística descriptiva del año 2017.....	34
Tabla 13 Estadística descriptiva del año 2018.....	35
Tabla 14 Estadística descriptiva del año 2019.....	36
Tabla 15 Estadística descriptiva del año 2020.....	37
Tabla 16 Correlación del año 2016	38
Tabla 17 Correlación del año 2017	39
Tabla 18 Correlación del año 2018	40
Tabla 19 Correlación del año 2019	41
Tabla 20 Correlación del año 2020	42
Tabla 21 Ranking de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo al activo	55
Tabla 22 ROE y ROA de las empresas manufactureras de la provincia de Loja.....	57
Tabla 23 Estrategias financieras de largo plazo del año 2016.....	60
Tabla 24 Estrategias financieras de largo plazo del año 2017.....	61
Tabla 25 Estrategias financieras de largo plazo del año 2018.....	63
Tabla 26 Estrategias financieras de largo plazo del año 2019.....	64
Tabla 27 Estrategias financieras de largo plazo del año 2020.....	65
Tabla 28 Sostenibilidad finanicera del año 2016	66
Tabla 29 Sostenibilidad finanicera del año 2017	68
Tabla 30 Sostenibilidad finanicera del año 2018	69
Tabla 31 Sostenibilidad finanicera del año 2019	70
Tabla 32 Sostenibilidad finanicera del año 2020	72

Índice de Figuras

Figura 1 Ventas totales de acuerdo al sector económico.....	20
Figura 2 Variación mensual del IPT.....	21

Figura 3 Tamaño de las empresas manufactureras de acuerdo a los ingresos..... 23

Resumen

Las estrategias financieras de largo plazo son una parte fundamental para el funcionamiento de las empresas. Además, una de las aspiraciones de las empresas es alcanzar la sostenibilidad financiera de largo plazo, por lo que, dentro del presente trabajo se espera conocer si la implementación de estrategias financieras de largo plazo guarda una relación con la sostenibilidad financiera. Para ello, se ha tomado como muestra la información financiera del periodo 2016 al 2020 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros sector manufacturero de la provincia de Loja. Los resultados obtenidos demuestran que la mayoría de las empresas del sector manufacturero implementan estrategias financieras de largo plazo, así como también demuestran tener sostenibilidad financiera de largo plazo. Finalmente, al aplicar una correlación entre estas variables se encontró que estas variables poseen una correlación.

Palabras claves: Estrategias financieras, sostenibilidad financiera, sector manufacturero.

Abstract

Long-term financial strategies are a fundamental part of a company's operation. In addition, one of the aspirations of companies is to achieve long-term financial sustainability, therefore, in this paper we expect to know if the implementation of long-term financial strategies is related to financial sustainability. For this purpose, the financial information of the period 2016 to 2020 of the Superintendence of Companies, Securities and Insurance manufacturing sector of the province of Loja has been taken as a sample. The results obtained show that most of the companies in the manufacturing sector implement long-term financial strategies, as well as demonstrate to have long-term financial sustainability. Finally, when applying a correlation between these variables, it was found that these variables are correlated.

Keywords: Financial strategies, financial sustainability, manufacturing sector.

Introducción

Las empresas ecuatorianas constituyen un pilar fundamental en la economía nacional, las cuales enfrentan una fuerte competencia por acaparar el mercado y buscan alcanzar la sostenibilidad. Con este fin las empresas siempre quieren sobresalir para ello, tienen que buscar el método que les permita permanecer a flote y con el fin de poder alcanzar esto, necesitan optimizar sus recursos y mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de la creación e implementación de estrategias que permitan mejorar la estabilidad de las empresas (Velásquez et al., 2017).

Las estrategias financieras juegan un papel fundamental en la contribución de la estabilidad de las empresas, por esa razón es importante plantear estrategias que se adecuen con las necesidades que tienen cada una de ellas. Además, conforme pasa el tiempo, la competencia se vuelve más fuerte y por ende las empresas se ven obligadas a estar en constantes renovaciones de estrategias. Uno de los puntos más fuertes para la toma de decisiones en cuanto al financiamiento e inversión de las organizaciones es conocer la información financiera, con la cual se puedan plantear estrategias que conlleven el crecimiento y sostenibilidad (Bravo, 2017).

Es importante realizar la evaluación de las estrategias financieras establecidas pues existen diversos factores que pueden hacer que haya la posibilidad de que no se cumplan como se tenía previsto al momento de plantearlas. Por ello el objetivo general de este trabajo es analizar las estrategias financieras de largo plazo implementadas en el proceso de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja en el periodo 2016 – 2020.

Los objetivos específicos son: determinar las estrategias financieras de largo plazo de las empresas manufactureras de la provincia de Loja del periodo 2016 -2020, describir la sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja del periodo 2016 -2020 y determinar la relación existente entre las estrategias financieras de largo plazo implementadas y la sostenibilidad de las empresas manufactureras de la provincia de Loja en el periodo 2016 - 2020.

Una de las dificultades al momento de llevar a cabo el trabajo fue recolectar las bases de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, debido a que las empresas objeto de estudio en su mayoría son PYMES. Estas simplemente suben información muchas veces con declaraciones en cero, en otras ocasiones ni siquiera contaban con la información subida en el sistema o simplemente declaraban estados financieros con un valor de cuatrocientos dólares.

La investigación aplicada en este trabajo fue descriptiva con un enfoque cuantitativo y un diseño de investigación no experimental longitudinal pues, el objetivo general fue descompuesto. Para conocer si las empresas del sector manufacturero de la provincia de Loja utilizan estrategias financieras de largo plazo se usaron los indicadores financieros y con el fin de determinar si estas empresas poseen sostenibilidad financiera de largo plazo se implementó el sistema de indicadores de sostenibilidad financiera (FISIS) (Steblyanskaya et al., 2019). Además, se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman, para determinar la fuerza con la que las estrategias financieras de largo plazo se vinculan con la sostenibilidad financiera.

En el capítulo uno se puede encontrar la información más relevante acerca de los antecedentes, la importancia de las estrategias financieras, entre otros. De igual manera se encuentra la base conceptual de la sostenibilidad financiera y porque esta es indispensable en las empresas. Por otro lado, en el capítulo dos se detalla sobre el sector objeto de estudio y su relevancia a nivel global, nacional y local. Mientras que en el capítulo tres se detalla la metodología implementada, los resultados de la investigación y la discusión de estos.

Esta investigación es importante para las empresas del sector manufacturero y para la sociedad en general porque es el tercer sector que más aporta a la economía nacional y al tratarse de en muchos casos empresas PYMES, estas no cuentan con la suficiente cultura financiera como para medir el impacto e importancia de las estrategias que se implementan y de las consecuencias positivas y negativas que tienen estas dentro de sus negocios. Además, esta investigación ha encontrado una falta de control por parte del ente regulador de esta compañía.

Capítulo uno

Estrategias financieras y sostenibilidad financiera

El presente capítulo presenta los fundamentos teóricos que sustentan el trabajo de investigación destacando la información recolectada de las variables de investigación: estrategias financieras y sostenibilidad financiera.

1.1 Estrategias financieras

1.1.1 Antecedentes

A lo largo del tiempo lo que se entiende por estrategias ha sido relacionado directamente con alcanzar los objetivos planteados y como herramienta para lograr tener ventajas competitivas. Las estrategias financieras nacen con la planificación estratégica alrededor de los años 60, desde entonces se busca cumplir con la aspiración de las misma, en los años 60 y 70 los cambios en el contexto de los objetivos alcanzar influenciaban al crear una estrategia (Leyva, 2018).

Sin embargo, para Perdomo (2008) las estrategias financieras son decisiones tomadas en el ámbito financiero de alto nivel y por consiguiente importantes para la vida de las empresas, y son determinantes para conseguir recursos y objetivos a largo plazo. Por otro lado, las estrategias se enfocan en la ventaja competitiva de la organización y para cumplirlas es necesario primeramente tomar una decisión sobre cuál debería implementarse dependiendo de lo que busque alcanzar la empresa (Briñez y Penagos, 2021).

En cambio para Terán (2018), las estrategias buscan independencia, en otras palabras, se pretende alcanzar un estado de autosuficiencia en los recursos financieros, por ejemplo, el ser capaces de crear ingresos suficientes para la existencia de la empresa, así como para la compra o adquisición de activos o pagar gastos y cumplir con las obligaciones de la empresa. Mientras que para Arellano et al. (2020) las estrategias deben ser planteadas en base al diagnóstico de la empresa, el cual se puede obtener al realizar la matriz FODA; Quisanga (2019) destaca que se hace un análisis profundo de la economía financiera de la entidad, la cual pasa por cada uno de los departamentos para determinar los problemas que

radican en esta parte de la empresa, con el fin de que cada decisión que se tome sobre esta área sea lo más precisa posible.

Por otra parte, las decisiones financieras tienen un papel principal en las empresas, ya que existen diversos factores que pueden llevar al fracaso de estas, por lo que es indispensable formularlas e implementarlas con cautela. Para Hax y Majluf (1988), las estrategias financieras son la unión de decisiones racionales y unificadas, de hecho Leyva (2018) comenta que las estrategias financieras y empresariales no son estándar, sino que cada empresa debe moldearlas e implementarlas de modo en que les resulte lo más eficiente posible.

Quisanga (2019) plantea que las estrategias financieras son como una especie de metodología que los negocios aplican para mejorar, crecer y fortalecer la estructura financiera, las cuales deben ser formuladas de forma única. Además, Álvarez y Abreu (2008) explican que para establecer las estrategias financieras primeramente es preciso identificar las áreas que van a enfocar, las cuales dependerán de lo que la empresa quiera mejorar, como por ejemplo la financiación, el riesgo financiero, la innovación estados financieros, la competitividad, etc.

Hasta Jiménez et al. (2019) concuerdan en que las estrategias financieras deben estar acorde con las demandas del mercado, por lo que es indispensable que las estrategias financieras sean planteadas, organizadas, elegidas, dirigidas y supervisadas para que siempre estén alineadas con lo que la empresa desea alcanzar y evitar que se desvíen del camino establecido, sacando de esta manera la mayor ventaja posible.

Sin embargo para Molina et al. (2001, como se citó en Quisanga, 2019), las estrategias financieras guardan una relación directa entre los recursos propios de una organización con respecto del total del financiamiento que utilizan, el cual es más notorio en empresas que tienen una competitividad fomentada, volviendo indispensable profundizar y conocer las diversas definiciones que se les ha dado a las estrategias financieras, por lo que se procede a explicar la base conceptual de las mismas.

1.1.2 Base conceptual

De acuerdo con Terán (2018), las estrategias de forma general deben estar dirigidas a la gestión de acciones y toma oportuna de decisiones con las cuales se buscará mitigar el entorno cambiante e inestable en que se desenvuelven. Consecuentemente también, hace referencia a que las estrategias están ligadas al logro de los objetivos empresariales, mismos que deben estar integrados en la misión y visión empresarial, luego, hace énfasis en que la aplicación de las estrategias en una empresa puede proporcionar una ventaja competitiva al conseguir resultados que favorezcan el ciclo operativo, volviendo el manejo de este el más adecuado.

Además, Terán (2018) indica que las estrategias financieras son la planeación de necesidades y el uso de fondos de las empresas con la cual se provee de recursos para implementarlas en términos que sean rentables para las mismas; por otro lado, establece que las estrategias financieras se componen de tres acciones conocidas como planeación, ejecución y control, ya que son necesarias para la estabilidad y el logro de objetivos.

De igual forma, es necesario mencionar que las estrategias financieras se clasifican en corto plazo y largo plazo; donde las estrategias financieras de corto plazo tienen un vínculo más apegado a las fuentes espontáneas de financiamiento, mismas que, son implementadas en el giro del negocio y guardan relación con el capital de trabajo; de igual forma, las estrategias financieras de corto plazo usan los créditos contratados con entidades que pertenecen al sector financiero, con el objeto de cubrir faltantes en los flujos de caja (Arellano et al., 2020).

Las estrategias financieras de largo plazo, de acuerdo con Ortiz et al. (2017), se pueden planificar entre cinco y diez años; Arellano et al. (2020) y Espinoza et al. (2019) complementan que las estrategias financieras de largo plazo están vinculadas con las inversiones en activos de largo plazo y son usadas por las empresas para su correcto funcionamiento. Así mismo, las estrategias financieras que están formuladas a largo plazo tienen un vínculo con la cuantificación monetaria, es decir, son importantes porque por medio

de estas se pueden cubrir problemas relacionados con la insuficiencia de capital e incluso permitirán tomar la mejor decisión de financiamiento (Salazar et al., 2019).

Además las estrategias financieras funcionales contribuyen como un pilar en las estrategias generales de los negocios (Terán, 2018). A esto se suma Roca et al. (2020), así como Romero y Zabala (2019), quienes dicen que las estrategias financieras de largo plazo pueden dividirse en estrategias de inversión, de financiamiento y de reparto de dividendos.

Morais y Traba (2018) señalan que para realizar la formulación de las estrategias financieras es necesario primero determinar las acciones que contribuirán a la mejora financiera de la organización, en segundo lugar está la toma de decisiones sobre las que las estrategias financieras se deben aplicar y en tercer lugar está la implementación de las estrategias financieras. Por lo que, Arellano et al. (2020) destacan que la sostenibilidad financiera en una empresa se caracteriza como la satisfacción de las necesidades. En este último paso, Jiménez et al. (2019) e inclusive Morais y Traba (2018) proponen que para que las estrategias financieras se cumplan a cabalidad es necesario controlar la eficacia de las mismas.

Kafury et al. (1986, como se citó en Terán, 2018) aseguran que como método de evaluación del equilibrio financiero de las empresas y del análisis de las estrategias financieras es necesario visualizar los estados financieros de las mismas. Asimismo, es imprescindible usar indicadores financieros para evaluarlas ya sea las áreas que existen en las empresas, como las estrategias financieras deben ser supervisadas. Entonces, esos indicadores se formulan con la intención de ver los puntos débiles y fuertes de las organizaciones. Por su parte, Ochoa y Saldivar (2012) comentan que las razones financieras son la razón entre dos categorías económicas plasmadas en los estados financieros con el propósito de proporcionar información adicional de la empresa.

De acuerdo con López et al. (2021), los indicadores financieros están agrupados en liquidez, actividad, apalancamiento, rentabilidad, crecimiento y valuación; no obstante para Vélez y Dávila (2000), los indicadores financieros se agrupan en indicadores de liquidez, indicadores de actividad, indicadores de apalancamiento e indicadores de rentabilidad.

Oyaque et al. (2020) describen que la herramienta financiera o indicador financiero utilizado para maximizar los retornos de la inversión es el ROI.

La tabla 1 recoge y presenta un resumen sobre la información anteriormente presentada sobre las dimensiones e indicadores de las estrategias financieras de largo plazo.

Tabla 1

Dimensiones e indicadores de las estrategias financieras de largo plazo

Dimensiones	Indicadores
Inversión	ROI = (utilidad neta/ inversión) *100
Razón de endeudamiento	Razón de endeudamiento = (Pasivo total/Activo total) *100
Rendimiento del patrimonio	ROE = (Utilidad neta/patrimonio) *100

Nota. Indicadores financieros para determinar las estrategias financieras de largo plazo, adaptado de Salazar et al. (2019), Ortiz et al. (2017) y Oyaque et al. (2020).

Continuando con la explicación de las estrategias financieras se procede a dar a conocer las metas y los beneficios que ofrece aplicar las estrategias financieras en las empresas.

1.1.3 Metas y beneficios de las estrategias financieras

Ante todo, las estrategias financieras están encaminadas a la recolección de recursos en una organización, los cuales pueden cubrir financieramente las necesidades operativas y las necesidades de inversión con la finalidad de cumplir con los objetivos, visión y misión de la organización (Arellano et al., 2020).

Por lo que, las estrategias financieras buscan optimizar los recursos así como conseguir financiamiento al menor costo y recuperar la inversión de la empresa mejorando las ventas (Zurita et al., 2019). Del mismo modo, las estrategias financieras pueden usarse para tomar acciones ofensivas o defensiva dependiendo de lo que necesite para posicionarse en el mercado (García y Paredes, 2014).

Por medio de aplicación de las estrategias financieras sostenibles se puede tener un enfoque preventivo de los problemas que podría tener la organización, así como también brindar soluciones a los mismos. Gran parte de las empresas parten desde un supuesto

económico para plantear y ejecutar las estrategias financieras que permitan alcanzar la sostenibilidad financiera. Volviendo necesario saber diferenciar que clase de estrategias financieras son claves para las empresas, con el fin de seleccionar las que mejor se ajusten (Romero y Zabala, 2019).

Cabe destacar que las estrategias financieras son medidas que ayudan a mitigar los riesgos financieros que existen dentro de los negocios, lo cual hace que los tipos de estrategias sean claves para regir el desempeño de la organización (Roca, 2020). Así mismo, Ferreiro y Espinosa (2014) acotan que las estrategias financieras contribuyen fundamentalmente a enfrentar la incertidumbre y a establecer la alineación precisa para un buen desempeño.

De igual manera, Vélez y Dávila (2000) explican que las medidas, medios y apoyos implementados en las organizaciones como el uso de los estados financieros, el análisis financiero, las estrategias financieras y los indicadores financieros que se adopten tienen un impacto dentro de las mismas, pues su buena aplicación contribuyen con el alcance de los objetivos. Igualmente, las estrategias financieras bien propuestas pueden llegar a ser de mucha utilidad, pues, por medio de análisis de las estrategias financieras de inversión y financiamiento se puede visualizar y recuperar niveles óptimos de los recursos financieros que requiere la empresa (Céliz, 2017).

Por su parte, Zurita et al. (2019) manifiestan que las estrategias financieras que se plantean de forma conservadora suelen presentar resultados más apegados a la realidad y permiten realizar un análisis mucho más eficiente. Tello et al. (2016) opinan que las estrategias financieras son instrumentos fundamentales para ampliar las ganancias de un negocio.

Finalmente, las estrategias financieras conceden a las empresas la capacidad de reunir activos y suministros por encima de los límites económicos y por consiguiente brindan mayor oportunidad en temas como las oportunidades productivas a través de políticas de crecimiento (Quisanga, 2019). Paralelamente cuando se aplican estrategias financieras de

inversión en innovación y desarrollo, estas sirven para cumplir con las políticas comerciales, administrativas y empresariales de las organizaciones.

1.2 Sostenibilidad financiera

1.2.1 Antecedentes

A medida que pasa el tiempo uno de los aspectos que desean alcanzar las empresas es conseguir la tan ansiada sostenibilidad financiera, por lo que generalmente, las empresas que son sostenibles suelen ser conocidas como empresas inclusivas, las cuales tienen una marca positiva dado que, la sostenibilidad pasa a formar parte de la gestión de las empresas (Guerrero, 2021).

De la Fuente et al. (2019) acotan que las finanzas sostenibles guardan una relación estrecha con la sostenibilidad financiera, de hecho, la sostenibilidad financiera está conexas con el ámbito estructural y cognitivo que, contribuyen a crear valor en las empresas y darle la facultad de sobrevivir a largo plazo. También señalan que un factor importante que crea y promueve la sostenibilidad financiera es asegurar el acceso a los créditos de largo plazo, principalmente porque estos representan la mejor alternativa de financiamiento, ayudando a las empresas a realizar inversiones largas con el dinero de otros y así poder utilizar el financiamiento interno para el giro del negocio.

Inclusive, Sabau-Popa et al. (2020) exponen que la sostenibilidad financiera de las empresas tiene un impacto directo y significativo en el crecimiento y desarrollo de las economías y que la medida de la sostenibilidad financiera de las empresas puede determinarse a través de los indicadores de rendimiento, liquidez, gestión y endeudamiento, mismos que reflejan la salud financiera de las empresas.

Para Zabolotnyy y Wasilewski (2019), a nivel de empresa, la sostenibilidad financiera hace referencia a la viabilidad, estabilidad y seguridad que las entidades pueden conseguir con la implementación de las herramientas idóneas. A esto se le suma la opinión de Myšková y Hájek (2017) que determinan que la estabilidad financiera es la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias, incrementar el valor del capital invertido y cubrir las obligaciones de corto y largo plazo simultáneamente.

Para Guerrero (2021), la sostenibilidad financiera es fuerte cuando las organizaciones se concentran en el progreso de la rentabilidad, para lo cual es indispensable la unión de los grupos de interés, los cuales deben desenvolverse homogéneamente para centrarse en adquirir retornos razonables en vez de solo centrarse en el crecimiento. Partiendo de un análisis de sostenibilidad financiera realizado en empresas rumanas por Paun (2017), donde se aplicaron diferentes indicadores financieros así como análisis financieros para conocer el desempeño del sector, su resultado fue dudoso por la relación significativa de este sector guarda con la ayuda que brinda del gobierno.

Finalmente, la sostenibilidad financiera no solo representa para las empresas una oportunidad de cambiar positivamente en los ámbitos de producción, publicidad, etc., sino que significa una oportunidad para desarrollarse en un mercado competitivo igualitario, donde todos tengas las mismas oportunidades, así como también, la sostenibilidad financiera contribuye para desarrollar el negocio, esto ocasiona que las empresas se vean en la necesidad de implementar modelos de gestión mucho más completos con bases idóneas para desempeñarse sin inconvenientes (Sabau-Popa et al., 2020).

Por otro lado, la sostenibilidad financiera de una organización es uno de los factores más importantes para mantener la solidez. Principalmente, la sostenibilidad financiera de los prestatarios afecta directamente a la sostenibilidad de las instituciones financieras. Por lo tanto, la medición y la gestión de la sostenibilidad financiera de los prestatarios es uno de los factores principales en los que se fijan las instituciones financiera al momento que una empresa desea adquirir un crédito (Kim et al., 2018).

1.2.2 Base conceptual

Cuando se habla de la sostenibilidad financiera para una empresa generalmente se hace referencia a la capacidad que tiene esta para conservarse estable y a la capacidad de hacer frente a los cambios que se susciten (De la Fuente et al., 2019). Sulimany et al. (2021) señalan que la sostenibilidad implica la capacidad de las empresas para preservar su estado durante un largo período de tiempo, asimismo demuestran que la sostenibilidad financiera es

la capacidad de la empresa para preservar y mantener la suficiencia financiera durante un período más largo.

En cambio, Guerrero (2021) plantea que son consideradas como empresas sostenibles las que crean valores económicos, medioambientales y sociales en el largo y corto plazo, con lo cual favorecen el bienestar y apoyan el progreso del entorno a través del tiempo es decir, que las acciones que toman estas empresas construyen un cambio en el estilo y en la mentalidad en todos los aspectos; siempre y cuando creen y apliquen políticas enfocadas en la sostenibilidad se logrará ver resultados positivos como recompensa.

Sin embargo, para Sachs (2016), las empresas sostenibles son consideradas como inclusivas, debido a que su impacto es positivo, porque la sostenibilidad financiera forma parte de la gestión de las empresas ya que está implícita en los objetivos, la misión y visión de las organizaciones. Por otro lado, Zabolotnyy y Wasilewski (2019) definen a la sostenibilidad financiera como la capacidad de una organización para generar recursos e incrementar el valor de las acciones, así como la capacidad de utilizar fuentes de financiamiento con las cuales puedan asegurar el equilibrio financiero en el largo plazo, sin comprometer el mecanismo de gobernanza y sus operaciones.

En cambio para Han et al. (2019), la sostenibilidad financiera se define como la probabilidad de que una empresa sea autosuficiente sin ninguna ayuda externa. Por lo que, para garantizar la sostenibilidad financiera, las empresas tienen que ser capaces de minimizar las dificultades financieras que pueden presentarse debido a los cambios en el entorno interno y externo (Uchenna et al., 2017).

Zabolotnyy y Wasilewski (2019) determinan que la sostenibilidad financiera de las empresas puede ser comparada con el modelo de riesgo – retorno. Esto hace referencia a la teoría de la inversión donde la volatilidad del precio es considerada como un riesgo que podría llegar a aumentar o disminuir los beneficios recibidos provocando que la empresa deba elegir entre maximizar el rendimiento de las inversiones e incrementar el apalancamiento financiero o evitar la insolvencia y permanecer con la liquidez y solvencia.

A través de la rentabilidad, la liquidez, la solvencia, la eficiencia y la eficacia se puede evaluar la capacidad de financiamiento a largo plazo en los proyectos de las empresas, por ello, la sostenibilidad financiera es usada para mantener fuentes de financiamiento más amplias que permitan mantener la empresa a lo largo del tiempo, cubriendo todos los costes actuales y los costes derivados de su crecimiento en el caso de que amplíe sus operaciones; estos costes incluyen operativos y financieros (Imhanzenobe, 2019).

La medida de la sostenibilidad financiera viene dada principalmente por el grado de salud financiera de la empresa, es decir, que se puede diagnosticar utilizando varios indicadores financieros como la liquidez, el rendimiento la deuda y los indicadores de gestión. Los indicadores de liquidez utilizados son el índice de liquidez corriente y el índice de liquidez inmediata, que muestran la capacidad de las empresas para pagar sus deudas a corto plazo con los activos que poseen (Sabau-Popa et al., 2020).

Los indicadores de rendimiento financiero para medir la sostenibilidad financiera son: el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento de los fondos propios (ROE). La rentabilidad de los fondos propios muestra el rendimiento de las inversiones realizadas por los accionistas mediante la compra de acciones de la empresa. El rendimiento de los activos muestra el rendimiento total de los activos y la eficiencia general de la gestión de la empresa para generar beneficios utilizando los activos (Ali y Oudat, 2021). Sin embargo, Steblyanskaya et al. (2019) mencionan que se pueden utilizar el sistema de indicadores de sostenibilidad financiera para evaluar si la empresa puede alcanzar la sostenibilidad financiera (rendimiento de los activos fijos, razón corriente y el ratio de endeudamiento).

La tabla 2 recoge y presenta un resumen sobre la información anteriormente presentada sobre las dimensiones e indicadores de la sostenibilidad financiera.

Tabla 2*Dimensiones e indicadores de la sostenibilidad financiera*

Dimensiones	Indicadores
Sistema de Indicadores de Sostenibilidad Financiera	Rendimiento de los activos fijos = (EBITDA/Activos fijos). Ratio de endeudamiento = (Total pasivo/patrimonio neto). Razón corriente = (Activo corriente/pasivo corriente).

Nota. Indicadores para analizar la sostenibilidad financiera, adaptado de Steblyanskaya et al. (2019)-

1.3 Estrategias financieras y sostenibilidad

Steblyanskaya et al. (2019), en su investigación “Russian gas companies’ financial strategy considering sustainable growth”, confirman que existe una relación entre las estrategias financieras y el crecimiento sostenible de las empresas de gas rusas. Además, la rentabilidad de los activos fijos, el rendimiento de los beneficios netos, el endeudamiento y el rendimiento de los costes de responsabilidad social influyen en la tasa de crecimiento sostenible de las empresas de gas rusas y se recomiendan para el cálculo del SISF (Sistema de Indicadores de Sostenibilidad Financiera).

Para un inversor las empresas son atractivas desde el punto de vista financiero y cuando tienen resultados estables; es decir empresas que no tengan problemas de solvencia y que generen una rentabilidad adecuada, por ello para obtener estos resultados es necesario dirigir las estrategias financieras en función del crecimiento sostenible. Bravo (2017) e Ilyas et al. (2020) destacan que las organizaciones pueden conseguir la sostenibilidad a través de la correcta implementación de estrategias financieras, porque con ellas pueden cubrir las necesidades de largo plazo (Guerrero, 2021).

El crecimiento sostenible está relacionado con la productividad de los procesos lo que conlleva a obtener mejores resultados y vuelve más competitiva a las empresas, además la productividad debe ir mejorando con cada periodo económico sin olvidar que el éxito de una estrategia financiera enfocada en alcanzar la sostenibilidad financiera debe ser acompañado

de las capacidades de gestión dentro de la organización, mismos que si son buenos contribuirán a minimizar las deficiencias organizativas internas y se verán reflejados en los resultados financieros (Ukko et al., 2019).

Roca et al. (2020), en su investigación sobre las estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial, especifican que las estrategias financieras ayudan a alcanzar y mantener la sostenibilidad financiera, con lo cual Arellano et al. (2020) concuerdan, y señalan que las estrategias financieras se encuentran relacionadas con las sostenibilidad, por lo que para determinar si una empresa puede llegar alcanzar la sostenibilidad financiera es necesario optimizar los recursos de la empresa y tratar de cubrir cada aspecto que pudiese significar un riesgo.

Además, Ukko et al. (2019) añaden que la sostenibilidad representa la implementación de las estrategias y actividades en las cuales se pueden satisfacer las necesidades de la organización, brindando al mismo tiempo protección y mejoras en las organizaciones. De acuerdo con Terán (2018) aplicar estrategias financieras de corto y largo plazo en el área de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad ayuda a las empresas a mejorar las capacidades internas, así como les ayuda a obtener una mejor posición competitiva del sector porque optimizan los recursos volviéndose más eficientes, por otro lado al aplicar estrategias de apalancamiento y liquidez las empresas pueden asegurar que no les haga falta dinero para el desarrollo de sus actividades.

Meher y Getaneh (2019) opinan que las estrategias de sostenibilidad financiera deben ser capaces de soportar los riesgos a los que se enfrenta la empresa. Lo y Liao (2021) y Danso et al. (2020) coinciden en esto y señalan que la aplicación de las estrategias en las organizaciones influye en la sostenibilidad financiera. Sin embargo, Briñez y Penagos (2021) opinan que la sostenibilidad puede ser considerada como una estrategia de la empresa, a causa de que para alcanzarla deben intervenir las personas, el medio ambiente y el entorno, esto hace que se creen estrategias dirigidas a varias partes de la empresa.

El crear estrategias permite obtener fondos financieros de terceros que contribuyen con el sostenimiento a largo plazo (Quisanga, 2019). Dichas estrategias deben estar

integradas en las futuras necesidades presupuestarias con el fin de asegurar la suficiencia de recursos (Han et al., 2019). Del mismo modo, Velásquez (2017) comenta que es indispensable aplicar indicadores para conocer si las estrategias financieras están alcanzando la sostenibilidad financiera o no. Igualmente, Lotti y Bonazzi (2015) señalan que los índices de evaluación de la sostenibilidad empresarial con métodos de cálculo más precisos pueden permitir a los empresarios evaluar adecuadamente por adelantado la sostenibilidad del ciclo de gestión.

Por otro lado, la sostenibilidad financiera puede notarse cuando las empresas incrementan su rentabilidad, su capitalización bursátil y su eficiencia productiva. El aumento de la liquidez, así como la disminución de la deuda y de los gastos de intereses, mejoran la continuidad de la empresa de esta manera se evita el sobre endeudamiento, comprobando que las empresas que tienen un indicador que mejora en cada periodo económico demuestran tener una mejor sostenibilidad financiera (Zabolotnyy y Wasilewski, 2019).

Capítulo dos

Caracterización de la industria manufacturera

A continuación, se presenta información sobre el sector manufacturero a nivel global, nacional y de la provincia de Loja.

2.1 Global

De acuerdo con Astuti et al. (2015), la industria manufacturera se encarga de la transformación de materias, la producción de productos nuevos y sustancias derivadas de la agricultura, pesca, silvicultura o los provenientes de la explotación minera de etc. Dicha transformación puede ser tanto física como química, básicamente todo lo que tenga que ver con la reconstrucción, alteración o renovación es considerado como una actividad que se desempeña dentro de la industria manufacturera.

Una de las características del sector manufacturero es el uso de maquinaria y de la mano de obra, dando como resultado bienes se encuentran listos para el consumo o utilización. También puede ser que el producto se encuentre semielaborado y deba ser usado como insumo para otra fabricación (Camino et al., 2020). Para alcanzar el desarrollo sostenible es necesario la industrialización inclusiva, porque contribuye a dinamizar la competitividad y los elementos económicos que facilitan la comercialización, permite usar los recursos eficientemente, lo que a su vez favorece la disminución de la pobreza.

ONUDI (2018) determina que desde la primera revolución industrial el sector manufacturero ha cambiado la vida de la población, ya que el estilo de vida que tenemos hoy en día no sería posible sin los avances tecnológicos ocurridos en este sector. También considera que nadie debe quedarse sin los beneficios que ofrece el desarrollo industrial y que estos deben ser compartidos con todos los países, por lo que es indispensable que los países formen parte de la industrialización.

Solis y García (2018), en su investigación “Comportamiento del empleo en la industria manufacturera: Cuenca de Burgos, Tamaulipas. Un análisis shift-share”, afirman que el sector manufacturero favorece al empleo y señala que el empleo es una forma por medio de la cual se puede percibir el liderazgo de un sector y es un elemento clave que fomenta el crecimiento

económico de un país. Sin embargo, Casarreal y Cruz (2020) y De Soto et al. (1988) señalan que el sector manufacturero es considerado como uno de los sectores en donde existe un alto porcentaje de informalidad.

El sector manufacturero ha sufrido afectaciones en la fuerza laboral y en los servicios por la pandemia mundial del COVID-19 que ha dejado como consecuencia un aumento en el desempleo, reducción de ventas y por tanto la disminución de ingresos, lo que consecuentemente ha provocado que ciertas empresas laboren por debajo de su capacidad y en el peor de los casos ha ocasionado el cierre de varias empresas, lo que se traduce en una reducción del comercio (ONIUDI, 2018).

El sector manufacturero en América Latina ha sufrido cambios estructurales, particularmente en la productividad, el crecimiento y la competitividad. Dichos cambios ocurren en diversos años, comenzando en los años 70 donde se encuentra la fase de crecimiento de endeudamiento, en los años 90 está la fase del periodo de reformas y el retorno de los capitales externos y finalmente a inicios del siglo XXI comienza la fase del ciclo moderado de crecimiento (Calderón et al., 2018).

Uno de los principales factores que afectan a la estructura del sector manufacturero es la innovación, al igual que otros elementos como las facilidades para la importación de nuevos bienes capitales, el incremento de la competencia y finalmente las remodelaciones en la infraestructura logística, que son ocasionados gracias a la evolución de las economías nacionales (García y Cardoso, 2020).

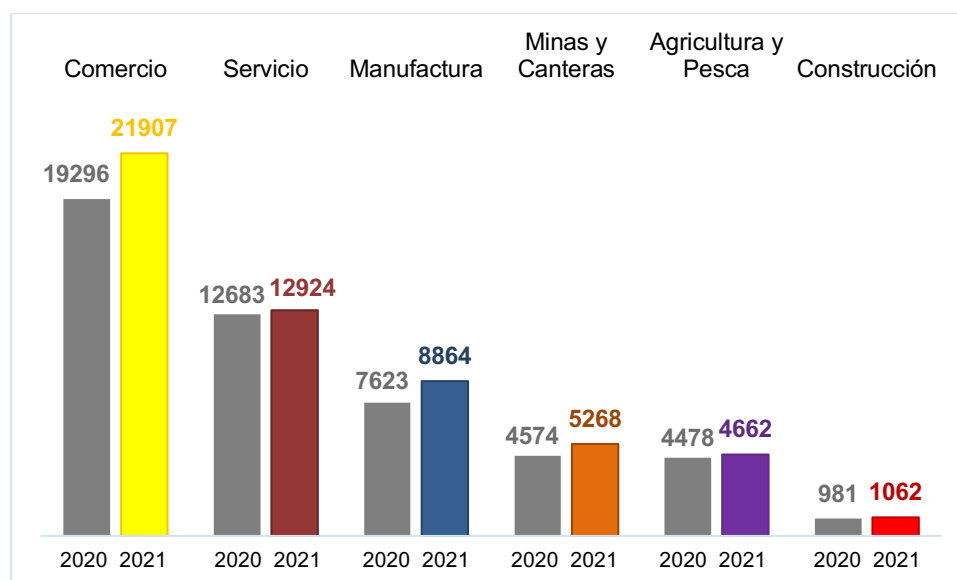
2.2 Nacional

El desarrollo de las industrias manufactureras fortalece la economía del país promoviendo el crecimiento de este, particularmente porque esta industria representa en términos nominales el segundo rubro más importante en ventas dentro de la economía del país. Dentro de su contribución a la economía ecuatoriana se puede encontrar la creación de valor, donde dirige, controla y coordina que los bienes elaborados tengan un nivel superior de valor agregado, para que su diferenciación sea mejor y para que genere una menor volatilidad en los precios (Camino et al., 2020).

Ecuador, al igual que varios países que se encuentran en vías de desarrollo, se dedica a la exportación de materias primas destacando principalmente la exportación del petróleo, camarón, banano, cacao y flores, si bien el país ha aumentado sus avances tecnológicos, estos no han sido lo suficientemente grandes como para cambiar las exportaciones y pasar a gran escala a exportar bienes producidos en el sector manufacturero (Sarango, 2018). El sector manufacturero es el tercer sector del país que tiene más ventas de acuerdo tal y como se muestra en la (figura 1) (MIPRO, 2020).

Figura 1

Ventas totales de acuerdo con el sector económico



Nota. Adaptado de MIPRO (2020), *Ventas totales por sector económico* [Gráfico].

Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca.

[https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2021/06/Presentacio%CC%81n-](https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2021/06/Presentacio%CC%81n-Industria-Junio-2021.pdf)

[Industria-Junio-2021.pdf](https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2021/06/Presentacio%CC%81n-Industria-Junio-2021.pdf)

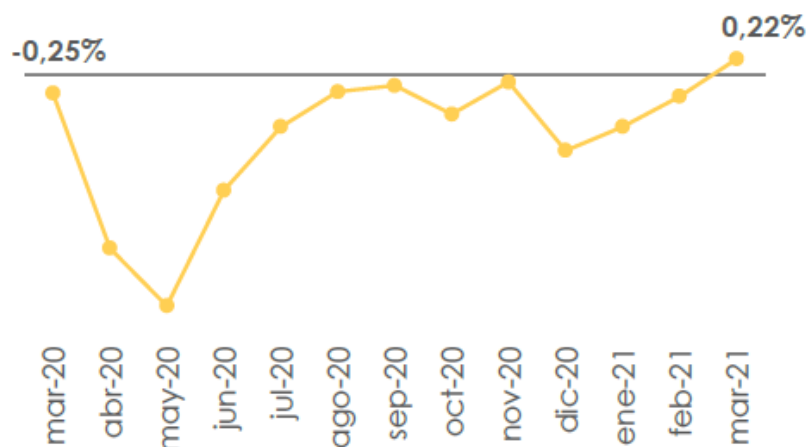
De acuerdo con la figura 1 el porcentaje de ventas totales del sector manufacturero en el periodo enero - abril es del 16,3%, de las cuales se pudo notar un crecimiento en las ventas en categorías del sector manufacturero como la agroindustria con un 8,4%, las industrias finales con un 22%, en industrias básicas con un 44,1% y finalmente en petroquímica un 27,5% (MIPRO, 2020).

Además, de acuerdo con la información presentada en el boletín técnico, el sector manufacturero incluyó un 0,004% en la variación mensual del índice de puestos de trabajo

(IPT). En la figura 2 se presenta la evolución de la variación del IPT mensual del sector manufacturero (INEC, 2021).

Figura 2

Variación mensual del IPT



Nota. Tomado de INEC (2021), *Evolución de la variación mensual del IPT* [Gráfico].

Instituto Nacional de Estadística y Censos.

[https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPT-IH-IR/2021/Marzo-2021/BOLETIN_TECNICO_IPT_IH_IR_2021_03.pdf)

[inec/Estadisticas_Economicas/IPT-IH-IR/2021/Marzo-](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPT-IH-IR/2021/Marzo-2021/BOLETIN_TECNICO_IPT_IH_IR_2021_03.pdf)

[2021/BOLETIN_TECNICO_IPT_IH_IR_2021_03.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPT-IH-IR/2021/Marzo-2021/BOLETIN_TECNICO_IPT_IH_IR_2021_03.pdf)

Actualmente el sector manufacturero afronta escenarios y retos nuevos causados por el incremento de la competitividad y la internacionalización, por ello, las empresas que forman parte de este sector deben estar en la constante búsqueda de innovación y de implementación de estrategias con las cuales estas empresas puedan mantenerse dentro del mercado y expandirse (Camino et al., 2020).

La industria manufacturera desencadena una redistribución en la generación de plazas de trabajo del sector formal lo que contribuye al incremento en los ingresos de las familias (Fierro, 2020). Fuentes et al. (2019) señalan que del periodo 2013 al 2017 el 18,7% del empleo formal nacional fue generado por el sector manufacturero.

2.3 Local

Primeramente, es importante señalar que para que se dé el desarrollo local de una región es necesario hacer un buen uso de la gestión de recursos. Estos deben ser

optimizados para cumplir los objetivos planteados, particularmente porque la estructura del sector manufacturero influye en la competitividad de las empresas (Solis y García 2018). De acuerdo con la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021a) existen 77 empresas activas que pertenecen al sector manufacturero en la provincia de Loja. A continuación, se presenta el ranking de las diez empresas manufacturera de la provincia de Loja con el mayor activo en el año 2020 (tabla 3).

Tabla 3

Ranking de sector manufacturero en la provincia de Loja.

Nombre	Tipo Compañía	Provincia	Ciudad	Activo - 2020
Monterrey Azucarera Lojana C.A. Malca	Anónima	Loja	Catamayo (la toma)	40.883.237,10
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	Anónima	Loja	Loja	33.942.699,47
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	6.584.713,86
Lojalac Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	4.360.603,24
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	Anónima	Loja	Loja	4.097.397,55
Arcimego C.A.	Anónima	Loja	Loja	2.799.631,34
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. llelsa	Anónima	Loja	Loja	2.583.425,09
Franksur Industrial Avícola Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	2.393.262,15
Hormi Construcciones Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	2.147.748,35
Empresa De Tejas Decorteja Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Catamayo (la toma)	1.603.502,63

Nota. Ranking de las 10 empresas manufactureras con el mayor activo del año 2020, adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021b).

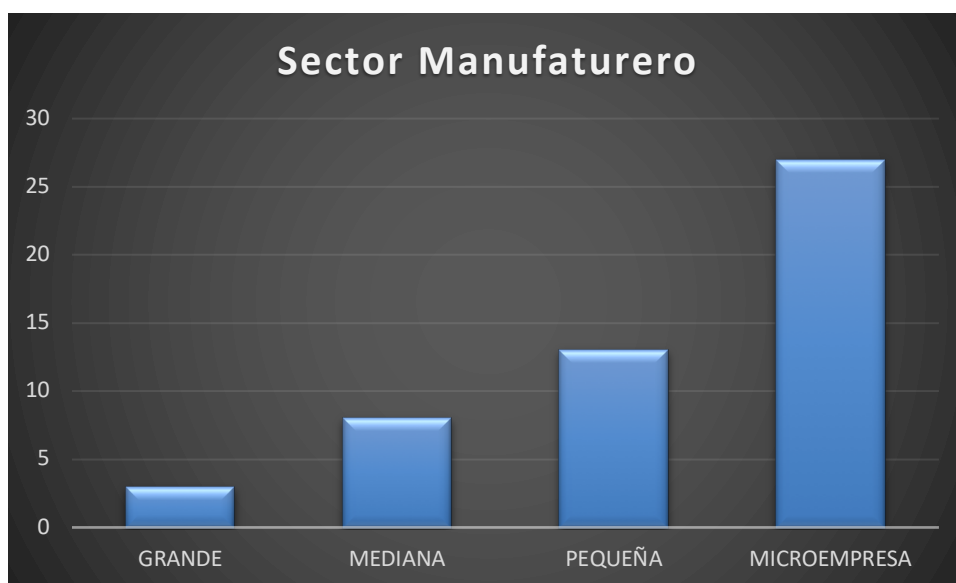
Actualmente en la provincia de Loja solo dos de las empresas más grandes cuentan con activos superiores a los \$30.000.000,00, mientras que las tres empresas siguientes

cuentan con activos que oscilan entre \$4.000.000,00 a \$7.000.000,00, finalmente las cinco empresas restantes poseen activos que ondean entre \$1.000.000,00 y \$3.000.000,00.

A continuación, se presenta el tamaño de las empresas manufactureras en la provincia de Loja de acuerdo con los ingresos del 2020 registrados en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (figura 3).

Figura 3

Tamaño de las empresas manufactureras de acuerdo con los ingresos



Nota. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021b).

Como se puede observar en la figura 3 el sector manufacturero de la provincia de Loja está compuesto por 27 microempresas, 13 empresas pequeñas, 8 empresas medianas y 3 empresas grandes. A continuación, se presenta el ROA y ROE del sector manufacturero de la provincia de Loja en el año 2020 (tabla 4).

Tabla 4

ROA y ROE del sector manufacturero de la provincia de Loja.

Nombre	Activo 2020	Patrimonio 2020	Utilidad neta 2020	ROA	ROE
Monterrey Azucarera					
Lojana C.A. Malca	40.883.237,10	27.578.480,80	5.569,24	0,01%	0,02%
Industria Lojana de Especerías ILE C.A.	33.942.699,47	10.366.802,84	2.355.342,77	6,94%	22,72%

Farmacias Cuxibamba					
Farmacux Cía. Ltda.	6.584.713,86	1.173.680,80	355.737,86	5,40%	30,31%
Lojalac Cía. Ltda.					
	4.360.603,24	848.330,51	224.775,48	5,15%	26,50%
Industria de Alimentos					
Cafrilosa S.A.	4.097.397,55	3.120.481,34	231.993,12	5,66%	7,43%
Arcimego C.A.					
	2.799.631,34	792.782,53	-635.344,95	-22,69%	-80,14%
Industria Licorera					
Embotelladora de Loja S.A. llelsa	2.583.425,09	1.548.475,24	-2.117.035,90	-81,95%	-136,72%
Franksur Industrial					
Avícola Cía. Ltda.	2.393.262,15	16.282,02	4.441,65	0,19%	27,28%
Hormiconstrucciones					
Cía. Ltda.	2.147.748,35	316.718,71	-510.660,23	-23,78%	-161,23%
Empresa de Tejas					
Decorteja Cía. Ltda.	1.603.502,63	1.253.093,83	-33.955,18	-2,12%	-2,71%

Nota. ROA y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja, adaptado de

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021b).

La tabla 4 indica el ROA y el ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja, donde cinco empresas destacan por tener un mayor ROA son: Wilcocervecería S.A.S. Biolact-EC Cía. Ltda., Oxiwest Cía. Ltda., Zada ingeniería S.A. e Industria Lojana de Especerías ILE C.A., mientras que las primeras cinco empresas con el mayor ROE del año 2020 son: Indusvit Cía. Ltda., Velceramica Cía. Ltda., Wilcocerveceria S.A.A., Zukua Cía. Ltda. e Industrias Alben Interlben S.A.

Capítulo tres

Metodología y análisis de resultados

3.1 Metodología

3.1.1 *Diseño metodológico*

3.1.1.1 Tipo de investigación

Para el desarrollo del trabajo de titulación se aplica una investigación descriptiva, con el propósito de analizar al grupo de interés de la investigación y recolectar las características importantes de las estrategias financieras y de la sostenibilidad financiera.

3.1.1.2 Enfoque de investigación

El enfoque es cuantitativo pues se usa base de datos de los estados financieros descargados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Para posteriormente aplicar indicadores financieros para analizar el uso de las estrategias financieras y la sostenibilidad financiera de las empresas objeto de estudio.

3.1.1.3 Método de investigación

El método de investigación empleado es el deductivo pues la investigación comienza con un análisis sobre las estrategias financieras y sostenibilidad financiera, así como el vínculo que tienen estas variables, para luego proceder con un análisis sobre la implementación o no de estrategias financieras y la sostenibilidad financiera en las empresas objeto de estudio (Bravo, 2017).

3.1.1.4 Diseño de la investigación

El diseño para esta investigación es el no experimental-longitudinal, pues se recolecta información de un periodo de cinco años de las empresas del sector manufacturero y no se ha realizado ninguna alteración de la información (Steblyanskaya et al., 2019). Con el fin de determinar las estrategias financieras de largo plazo de las empresas manufactureras de la provincia de Loja del periodo 2016 -2020, se utilizan los indicadores financieros, tales como, ROI, razón de endeudamiento y ROE. Para determinar la sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja del periodo 2016 -2020 se usa el Sistema

de Indicadores de Sostenibilidad Financiera (rendimiento de activos fijos, ratio de endeudamiento y la razón corriente).

Finalmente, para determinar la relación entre las estrategias financieras de largo plazo y la sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de la provincia de Loja en el periodo 2016 – 2020 se implementa el coeficiente de correlación entre los indicadores de las estrategias y la sostenibilidad financieras, para determinar la fuerza con que estas variables se vinculan.

3.1.1.5 Población – muestra

La economía nacional está compuesta por varios sectores, por lo cual para la presente investigación se tomó como población al sector manufacturero. Se consideraron las empresas de este sector de la provincia de Loja que se encuentran actualmente activas y registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las cuales al momento de la investigación eran 77 empresas, y finalmente para tomar la muestra se buscaron empresas que cuenten con información financiera durante el periodo 2016 – 2021. Se encontraron un total de 33 que han subido el formulario de estados financieros en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Sin embargo, a pesar de esto se encontraron dos empresas que subieron el formulario de información financiera reportada en cero los 3 años por lo que no se tomaron en cuenta, quedando un total de 31 empresas como muestra.

3.1.1.6 Instrumentos de recolección de información.

Los instrumentos de recolección de información son artículos de diversos autores con el fin de sustentar la parte teórica, así como también la creación de una base de datos, para la cual se emplea los estados financieros de las empresas objeto de estudio que se encuentran en la Superintendencia de Compañías y Seguros, los cuales ayudan a resolver los problemas planteados en esta investigación.

3.1.1.7 Técnicas de procesamiento de datos.

Para el procesamiento de datos se usa la herramienta de Excel donde se colocó la información de los activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta, ebitda e inversión en el periodo de estudio de las empresas del sector manufacturero. Posteriormente se procede a obtener

los indicadores de la sostenibilidad financiera y de las estrategias financieras, y finalmente se realizó la correlación entre los indicadores de sostenibilidad financiera de largo plazo y estrategias financieras de largo plazo.

3.1.2 Estadística descriptiva

De acuerdo con Salazar y Del Castillo (2018), con la estadística descriptiva se puede examinar un conjunto de datos, los cuales arrojan conclusiones válidas. Por otro lado, permite por medio de la aplicación de métodos presentar e interpretar información de forma organizada y resumida; la cual pueden presentarse en tablas, gráficos o figuras (Abáñdes y Fuentes, 2016).

Con el fin de describir los datos cuantitativos se usan las medidas de tendencia central cuyo propósito es dar a conocer cuál es el centro de los datos analizados. Existen cinco medidas de tendencia central: la media ponderada, la media aritmética, la moda, la media geométrica y la mediana, de las cuales la más utilizada es la media aritmética (Lind et al., 2016).

Pese a esto, la media aritmética no es representativa cuando hay valores muy pequeños o grandes por lo que se usa la mediana con el objetivo de describir el centro de estas variables, en otras palabras, la mediana es el valor que se encuentra en medio una vez se haya ordenado todos los valores de menor a mayor o de mayor a menor.

Otra medida de ubicación es la moda, la cual permite conocer cuál es la variable dentro de un conjunto de datos que más se repite y al igual que la mediana no se ve afectada por la existencia de variables muy grandes o pequeñas dentro de los datos analizados. La desviación típica se calcula sacando la raíz cuadrada de la varianza (Lind et al., 2016). Por lo que, en el presente trabajo se usó la media aritmética, mediana, moda y desviación típica.

3.1.3 Coeficiente de correlación

El análisis de correlación es usado cuando se quiere estudiar la relación de dos variables básicamente, por medio del cálculo del coeficiente de correlación se obtiene una medida cuantitativa que demuestra la fuerza de relación entre las variables de estudio (Salazar y Del Castillo, 2018).

Asimismo, entre las características destacan: por medio de la letra “r”, se identifica el coeficiente de correlación, el resultado del coeficiente oscila entre -1 y 1, los resultados que arrojen valores cercanos a cero representan la poca relación entre las variables analizadas, los valores cercanos a 1 indican una relación positiva o directa, mientras que, los valores cercanos a -1 representan una relación inversa o negativa entre las variables (Lind et al., 2016).

La correlación de Spearman o correlación por rangos se estableció por Spearman y Pearson en 1936 donde, por medio de la escala ordinal se establece el grado de relación entre las variables analizadas (Martínez, 2019). En caso de tener como mínimo dos variables simultáneamente, se plantea la pregunta para conocer el nivel de coherencia que existen entre estas; para ello, debemos determinar cómo afectan los valores de una variable con el cambio de otra variable (Franklin et al., 2018).

Para la interpretación el grado de correlación del presente trabajo se utilizó la siguiente tabla como referencia (tabla 5).

Tabla 5

Rango de correlación

Rango de valores (r)	Interpretación
$0.00 \geq [r] < \pm 0.10$	Correlación nula
$\pm 0.10 \geq [r] < \pm 0.30$	Correlación débil
$\pm 0.30 \geq [r] < \pm 0.50$	Correlación moderada
$\pm 0.50 \geq [r] < \pm 1.00$	Correlación fuerte

Nota. Rango establecido para determinar la fuerza de relación entre las estrategias financieras y la sostenibilidad financiera, adaptado de Franklin et al. (2018).

3.2 Resultados

3.2.1 Tablas de estadística descriptiva de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad financiera de largo plazo

Se presentan los resultados de la estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras del sector manufacturero de la provincia de Loja del

periodo 2016 al 2020. La tabla 6 recoge los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2016 sobre los indicadores de estrategias financieras.

Tabla 6

Estadística descriptiva del año 2016

	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
Media	0,02	0,56	-0,31
Mediana	0,02	0,68	0,02
Desviación estándar	0,15	0,41	1,72

Nota. Estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras.

Los resultados estadísticos de la tabla 6 del año 2016 del indicador ROI señalan que posee una media de 0,02, una mediana de 0,02 y una desviación estándar de 0,15. Mientras que, los resultados del indicador de razón de endeudamiento muestran que la media es de 0,56, la mediana es de 0,68 y la desviación estándar de 0,41. Por otro lado, la estadística descriptiva del ROE arroja una media de -0,31, una mediana de 0,02 y una desviación estándar de 1,72.

Esto quiere decir que las estrategias financieras en el área de inversión en promedio de las empresas analizadas tienen un beneficio sobre la inversión bajo pues el indicador ROI está cerca de cero, mientras que las estrategias financieras en el área de endeudamiento muestran que los acreedores dentro de las empresas tienen una participación de más del 50% lo que sugiere que la mayoría de las empresas optan por financiarse con recursos externos antes de con propios por otro lado, en el área de rendimiento se puede observar que las empresas no poseen un buen rendimiento por tanto no está generando beneficios.

La tabla 7 reúne los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2017 sobre los indicadores de estrategias financieras.

Tabla 7*Estadística descriptiva del año 2017*

	Razón de		
	ROI	endeudamiento	ROE
Media	0,11	0,56	0,12
Mediana	0,07	0,08	0,11
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras.

De acuerdo con la tabla 7 sobre la estadística descriptiva del año 2017 del indicador ROI refleja una media de 0,11, una mediana de 0,07 y una desviación estándar de 0. En tanto, los resultados del indicador de razón de endeudamiento revelan que la media es de 0,56, la mediana es de 0,08 y la desviación estándar de 0. Finalmente, del ROE se puede observar que posee media de 0,12, una mediana de 0,11 y una desviación estándar de 0.

Esto significa las estrategias financieras en el área de inversión en promedio de las empresas analizadas han mejorado pues tienen un beneficio sobre la inversión del 11%, mientras que las estrategias financieras en el área de endeudamiento muestran que los acreedores dentro de las empresas mantienen una participación de más del 50% por lo que las empresas prefieren financiarse con recursos externos antes de con propios, en el área de rendimiento se puede observar que las empresas han conseguido un buen rendimiento y han comenzado a generando beneficios.

La tabla 8 agrupa los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2018 sobre los indicadores de estrategias financieras.

Tabla 8*Estadística descriptiva del año 2018*

	Razón de		
	ROI	endeudamiento	ROE
Media	-1,11	0,52	-0,88
Mediana	1,19	0,07	1,05
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras.

La tabla 8 de la estadística descriptiva del año 2018 del indicador ROI revela una media de -1,11, una mediana de 1,19 y una desviación estándar de 0. En cuanto a los resultados del indicador de razón de endeudamiento se observa una media de 0,52, una mediana es de 0,07 y una desviación estándar de 0. A su vez los resultados del ROE señalan una media de -0,88, una mediana de 1,05 y una desviación estándar de 0.

Esto indica que no existen estrategias financieras en el área de inversión debido a que en promedio de las empresas analizadas tienen un beneficio sobre la inversión sumamente elevado y negativo de acuerdo con los resultados del indicador ROI, mientras que las estrategias financieras en el área de endeudamiento muestran que los acreedores dentro de las empresas mantienen una participación de más del 50% por lo que las empresas prefieren financiarse con recursos externos antes de con propios, en el área de rendimiento se puede observar que las empresas no aplican estrategias financieras de largo plazo pues los resultados del ROE demuestran que no son capaces de generar beneficios.

La tabla 9 recolecta los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2019 sobre los indicadores de estrategias financieras.

Tabla 9

Estadística descriptiva del año 2019

	Razón de		
	ROI	endeudamiento	ROE
Media	0,03	0,56	0,14
Mediana	0,04	0,07	0,06
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras.

En la tabla 9 correspondiente a los resultados de la estadística descriptiva del año 2019, el indicador ROI proyecta una media de 0,03, una mediana de 0,04 y una desviación estándar de 0. Mientras que el indicador de razón de endeudamiento expone una media de 0,56, una mediana es de 0,07 y una desviación estándar de 0. Por otra parte, los resultados del ROE arrojan media de 0,14, una mediana de 0,06 y una desviación estándar de 0.

Esto revela que las estrategias financieras en el área de inversión en promedio de las empresas analizadas tienen un beneficio sobre la inversión bajo de acuerdo con los resultados del indicador ROI, mientras que las estrategias financieras en el área de endeudamiento muestran que los acreedores dentro de las empresas mantienen una participación de más del 50% por lo que las empresas prefieren financiarse con recursos externos antes de con propios, en el área de rendimiento se puede observar que las estrategias financieras de las empresas son capaces de generar un beneficio del 14%.

La tabla 10 guarda los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2020 sobre los indicadores de estrategias financieras.

Tabla 10

Estadística descriptiva del año 2020

	Razón de		
	ROI	endeudamiento	ROE
Media	-0,86	0,62	-1,78
Mediana	0,39	0,10	1,08
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva de los indicadores financieros de las estrategias financieras.

La tabla 10 sobre los resultados de la estadística descriptiva del año 2020, se encuentra que el indicador ROI muestra una media de -0,86, una mediana de 0,39 y una desviación estándar de 0. En cuanto a el indicador de razón de endeudamiento refleja una media de 0,62, una mediana es de 0,10 y una desviación estándar de 0. Finalmente, los resultados del ROE proyectan media de -1,78, una mediana de 1,08 y una desviación estándar de 0.

Esto revela que no aplican estrategias financieras en el área de inversión en promedio de las empresas analizadas pues tienen un beneficio sobre la inversión alto y negativo acuerdo con los resultados del indicador ROI, mientras que las estrategias financieras en el área de endeudamiento muestran que los acreedores dentro de las empresas mantienen una participación de más del 60% por lo que las empresas prefieren financiarse con recursos externos antes de con propios, en el área de rendimiento se puede observar que no

implementan estrategias financieras en las empresas porque no son capaces de generar un beneficio.

A continuación, se presentan los resultados de la estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera del sector manufacturero de la provincia de Loja del periodo 2016 al 2020. La tabla 11 alberga los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2016 sobre los indicadores de sostenibilidad financiera.

Tabla 11

Estadística descriptiva del año 2016

	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
Media	0,41	3,16	2,88
Mediana	0,06	0,89	1,13
Desviación estándar	1,21	10,67	5,22

Nota. Estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera.

Los resultados estadísticos de la tabla 11 del año 2016 se puede analizar que el rendimiento de activos fijos posee una media de 0,41, una mediana de 0,06 y una desviación estándar de 1,21. Mientras que, los resultados del ratio de endeudamiento muestran que la media es de 3,16, la mediana es de 0,89 y la desviación estándar de 10,67. Por otro lado, la estadística descriptiva de la razón corriente arroja una media de 2,88, una mediana de 1,13 y una desviación estándar de 5,22.

Lo que sugiere que las empresas analizadas no tienen sostenibilidad financiera pues los resultados desvelan que el rendimiento de activos fijos en promedio genera un desempeño operativo del 41%, el ratio de endeudamiento muestra que las empresas están corriendo un gran riesgo pues el nivel de endeudamiento es demasiado elevado y la razón corriente muestra que las empresas cuentan con una liquidez muy alta lo cual dependiendo de la actividad que realicen debe ser evaluada si es buena o mala porque tener un exceso de liquidez supone para la empresa un desperdicio de recursos.

La tabla 12 recolecta los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2017 sobre los indicadores de sostenibilidad financiera.

Tabla 12

Estadística descriptiva del año 2017

	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
Media	2,16	17,19	2,90
Mediana	1,48	15,98	0,97
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera.

De acuerdo con la tabla 12 sobre la estadística descriptiva del año 2017 del indicador de rendimiento de activos fijos refleja una media de 2,16, una mediana de 1,48 una desviación estándar de 0. En tanto, los resultados del indicador de ratio de endeudamiento revelan que la media es de 17,19, la mediana es de 15,98 y la desviación estándar de 0. Finalmente, de la razón corriente se puede observar que posee media de 2,90, una mediana de 0,97 y una desviación estándar de 0.

Esto revela que las empresas no manifiestan sostenibilidad financiera en el área operativa pues los resultados desvelan que el rendimiento de activos fijos en promedio genera un desempeño operativo superior al 100%, pero no tienen sostenibilidad financiera en el área de endeudamiento y liquidez porque el ratio de endeudamiento muestra que las empresas están corriendo un gran riesgo pues el nivel de endeudamiento es demasiado elevada y la razón corriente muestra que las empresas en promedio tienen una liquidez muy alta lo cual dependiendo de la actividad que realicen existen empresas que necesitan tener mayor liquidez que otras sin embargo se debe tener presente que un exceso de liquidez supone para la empresa un desperdicio de recursos.

La tabla 13 guarda los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2018 sobre los indicadores de sostenibilidad financiera.

Tabla 13*Estadística descriptiva del año 2018*

	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
Media	5,93	3,67	205,21
Mediana	5,88	1,40	203,56
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera.

La tabla 13 de la estadística descriptiva del año 2018 del indicador de rendimiento de activos fijos revela una media de 5,93, una mediana de 5,88 y una desviación estándar de 0. En cuanto a los resultados del indicador de la ratio de endeudamiento se observa una media de 3,67, una mediana es de 1,40 y una desviación estándar de 0. A su vez los resultados de la razón corriente señalan una media de 205,21, una mediana de 203,56 y una desviación estándar de 0.

Esto significa que las empresas muestran tener sostenibilidad financiera en el área operativa pues los resultados desvelan que el rendimiento de activos fijos en promedio genera un desempeño operativo superior al 100%, pero no posee sostenibilidad financiera en el área de endeudamiento y liquidez gracias a que el ratio de endeudamiento muestra que las empresas están corriendo un gran riesgo pues el nivel de endeudamiento es demasiado elevada y la razón corriente muestra que las empresas en promedio tienen una liquidez muy alta lo cual dependiendo de la actividad que realicen existen empresas que necesitan tener mayor liquidez que otras sin embargo se debe tener presente que un exceso de liquidez lo que se traduce en recursos ociosos y significa una pérdida para la empresa.

La tabla 14 recoge los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2019 sobre los indicadores de sostenibilidad financiera.

Tabla 14*Estadística descriptiva del año 2019*

	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
Media	7,03	6,62	3,09
Mediana	6,35	4,23	1,43
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera.

En la tabla 14 correspondiente a los resultados de la estadística descriptiva del año 2019, el indicador de rendimiento de los activos fijos proyecta una media de 7,03, una mediana de 6,35 y una desviación estándar de 0. Mientras que el indicador de ratio de endeudamiento expone una media de 6,62, una mediana es de 4,23 y una desviación estándar de 0. Por otra parte, los resultados de la razón corriente arrojan media de 3,09, una mediana de 1,43 y una desviación estándar de 0.

Esto quiere decir que las empresas analizadas tienen sostenibilidad financiera en el área operativa pues los resultados desvelan que el rendimiento de activos fijos en promedio genera un desempeño operativo mayor al 100%, pero carece de sostenibilidad financiera en el área de endeudamiento y liquidez debido a que el ratio de endeudamiento muestra que las empresas están corriendo un gran riesgo pues el nivel de endeudamiento muy elevado y la razón corriente muestra que las empresas en promedio tienen una liquidez muy alta lo cual dependiendo de la actividad que realicen existen empresas que necesitan tener mayor liquidez que otras sin embargo es necesario cuidar el exceso de liquidez el cual se traduce en recursos ociosos y significa una pérdida para la empresa.

La tabla 15 reúne los resultados obtenidos en la aplicación de estadística descriptiva del año 2020 sobre los indicadores de sostenibilidad financiera.

Tabla 15*Estadística descriptiva del año 2020*

	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
Media	-238,77	5,41	7,26
Mediana	235,41	5,07	5,34
Desviación estándar	0,00	0,00	0,00

Nota. Estadística descriptiva del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de la sostenibilidad financiera.

La tabla 15 sobre los resultados de la estadística descriptiva del año 2020, se encuentra que el indicador de rendimiento de activos fijos muestra una media de -238,77, una mediana de 235,41 y una desviación estándar de 0. En cuanto a el indicador de ratio de endeudamiento refleja una media de 5,41, una mediana es de 5,07 y una desviación estándar de 0. Finalmente, los resultados de la razón corriente proyectan media de 7,26, una mediana de 5,34 y una desviación estándar de 0.

Esto revela que las empresas analizadas no cuentan con sostenibilidad financiera en el área operativa pues los resultados desvelan que el rendimiento de activos fijos en promedio genera un desempeño operativo excesivamente negativo, de igual manera carece de sostenibilidad financiera en el área de endeudamiento y liquidez porque el ratio de endeudamiento muestra que las empresas están corriendo un gran riesgo pues el nivel de endeudamiento muy alto y la razón corriente muestra que las empresas en promedio tienen una liquidez muy elevada lo cual dependiendo de la actividad que realicen existen empresas que necesitan tener mayor liquidez que otras sin embargo es necesario cuidar el exceso de liquidez el cual se traduce en recursos ociosos y significa una pérdida para la empresa.

3.2.2 Correlaciones

A continuación, se presentan los resultados y el análisis de la correlación entre los indicadores de las estrategias financieras de largo plazo con el sistema de indicadores de sostenibilidad financiera del año 2016 al año 2020, con base a la categorización de tabla 5.

La tabla 16 alberga los resultados obtenidos en la correlación del año 2016 sobre la relación entre los indicadores de estrategias financieras con los de sostenibilidad financiera.

Tabla 16

Correlación del año 2016

	Rendimiento					
	Razón de	Razón de	Rendimiento	Ratio de	Razón	
	ROI	endeudamiento	de los	endeudamiento	corriente	
			activos fijos			
ROI	1,00					
Razón de endeudamiento	0,05	1,00				
ROE	0,40	-0,19	1,00			
Rendimiento de los activos fijos	0,11	0,19	0,12	1,00		
Ratio de endeudamiento	-0,19	0,20	-0,31	-0,04	1,00	
Razón corriente	-0,12	-0,24	0,07	-0,09	-0,13	1,00

Nota. Correlación de indicadores de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad

financiera.

En base a la tabla 16 se puede observar la correlación que el sistema de indicadores de sostenibilidad financiera tiene con los indicadores de las estrategias financieras de largo plazo: primero, el rendimiento de activos fijos tiene una correlación del 0,11 con el ROI, de 0,19 con la razón de endeudamiento y de 0,12 con el ROE, en otras palabras, tienen una correlación débil.

Segundo, el ratio de endeudamiento tiene una correlación con el ROI de -0,19 y con la razón de endeudamiento de 0,20, significando que tiene una correlación débil, mientras que con el ROE tiene una correlación de -0,31 representando una correlación moderada. Tercero, la razón corriente tiene una correlación de -0,12 con el ROI y de -0,24 con la razón de endeudamiento, reflejando una correlación catalogada como débil, mientras que con el indicador del ROE tiene una correlación de 0,07 considerada como correlación nula.

La tabla 17 guarda los resultados obtenidos en la correlación del año 2017 sobre la relación entre los indicadores de estrategias financieras con los de sostenibilidad financiera.

Tabla 17*Correlación del año 2017*

	Rendimiento					
	Razón de	Razón de	de los	Ratio de	Razón	
	ROI	endeudamiento	ROE	activos fijos	endeudamiento	corriente
ROI	1,00					
Razón de endeudamiento	0,27	1,00				
ROE	0,08	0,10	1,00			
Rendimiento de los activos fijos	0,00	0,15	0,41	1,00		
Ratio de endeudamiento	-0,04	0,18	0,35	0,95	1,00	
Razón corriente	0,00	-0,27	0,00	-0,01	-0,03	1,00

Nota. Correlación de indicadores de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad

financiera.

Como se muestra en la tabla 17, el indicador de sistema de sostenibilidad financiera de rendimiento de activos fijos posee la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI tiene una correlación nula del 0,00, con la razón de endeudamiento una correlación débil del 0,15 y con el ROE una correlación moderada del 0,41.

El indicador de sistema de sostenibilidad financiera de ratio de endeudamiento conserva la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del -0,04, con la razón de endeudamiento una correlación débil del 0,18 y con el ROE una correlación moderada del 0,45. Por otro lado, el indicador de razón corriente cuenta con la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del 0,00, con la razón de endeudamiento una correlación débil del -0,27 y con el ROE una correlación nula del 0,00.

La tabla 18 agrupa los resultados obtenidos en la correlación del año 2018 sobre la relación entre los indicadores de estrategias financieras con los de sostenibilidad financiera.

Tabla 18*Correlación del año 2018*

	Rendimiento					
	Razón de	Razón de	de los	Ratio de	Razón	
	ROI	endeudamiento	ROE	activos fijos	endeudamiento	corriente
ROI	1,00					
Razón de endeudamiento	-0,24	1,00				
ROE	1,00	-0,20	1,00			
Rendimiento de los activos fijos	0,15	0,21	0,19	1,00		
Ratio de endeudamiento	-0,44	0,45	-0,42	0,72	1,00	
Razón corriente	0,04	-0,14	0,03	-0,03	-0,08	1,00

Nota. Correlación de indicadores de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad

financiera.

En la tabla 18, el indicador de sistema de sostenibilidad financiera de rendimiento de activos fijos posee una correlación débil con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI tiene una correlación del 0,15, con la razón de endeudamiento del 0,21 y con el ROE del 0,19. El indicador de sistema de sostenibilidad financiera de ratio de endeudamiento conserva una correlación moderada con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI del -0,44, con la razón de endeudamiento del 0,45 y con el ROE del -0,42.

Mientras que, el indicador de razón corriente tiene la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del 0,04, con la razón de endeudamiento una correlación débil del -0,14 y con el ROE una correlación nula del 0,03.

La tabla 19 recolecta los resultados obtenidos en la correlación del año 2019 sobre la relación entre los indicadores de estrategias financieras con los de sostenibilidad financiera.

Tabla 19*Correlación del año 2019*

	Rendimiento					
	Razón de	Razón de	de los	Ratio de	Razón	
	ROI	endeudamiento	ROE	activos fijos	endeudamiento	corriente
ROI	1,00					
Razón de endeudamiento	0,25	1,00				
ROE	0,44	0,17	1,00			
Rendimiento de los activos fijos	0,20	0,14	0,43	1,00		
Ratio de endeudamiento	-0,01	0,25	-0,07	-0,01	1,00	
Razón corriente	0,03	-0,27	-0,09	-0,05	-0,09	1,00

Nota. Correlación de indicadores de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad

financiera.

Como se observa en la tabla 19, el indicador de sistema de sostenibilidad financiera de rendimiento de activos fijos mantiene la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI tiene una correlación débil del 0,20, con la razón de endeudamiento una correlación débil del 0,14 y con el ROE una correlación moderada del 0,43.

El indicador de sistema de sostenibilidad financiera de ratio de endeudamiento conserva la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del -0,01, con la razón de endeudamiento una correlación débil del 0,25 y con el ROE una correlación nula del -0,07. Además, el indicador de razón corriente cuenta con la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del 0,03, con la razón de endeudamiento una correlación débil del -0,27 y con el ROE una correlación nula del -0,09.

La tabla 20 reúne los resultados obtenidos en la correlación del año 2020 sobre la relación entre los indicadores de estrategias financieras con los de sostenibilidad financiera.

Tabla 20*Correlación del año 2020*

	Rendimiento					
	Razón de	Razón de	de los	Ratio de	Razón	
	ROI	endeudamiento	ROE	activos fijos	endeudamiento	corriente
ROI	1,00					
Razón de endeudamiento	-0,23	1,00				
ROE	0,38	-0,04	1,00			
Rendimiento de los activos fijos	0,32	-0,10	0,90	1,00		
Ratio de endeudamiento	0,07	0,10	0,04	-0,02	1,00	
Razón corriente	0,08	-0,22	0,06	0,04	-0,04	1,00

Nota. Correlación de indicadores de estrategias financieras de largo plazo y sostenibilidad

financiera.

Como se observa en la tabla 20, el indicador de sistema de sostenibilidad financiera de rendimiento de activos fijos y los indicadores de las estrategias de largo plazo cuenta con la siguiente correlación: con el ROI tiene una correlación moderada del 0,32, con la razón de endeudamiento una correlación débil del 0,10 y con el ROE una correlación fuerte del 0,90.

El indicador de sistema de sostenibilidad financiera de ratio de endeudamiento conserva la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del 0,07, con la razón de endeudamiento una correlación nula del 0,10 y con el ROE una correlación nula del 0,04. El indicador de razón corriente cuenta con la siguiente correlación con los indicadores de las estrategias de largo plazo: con el ROI una correlación nula del 0,08, con la razón de endeudamiento una correlación débil del -0,22 y con el ROE una correlación nula del 0,06.

3.2.3 Discusión de resultados

De acuerdo con los resultados obtenidos en el presente trabajo de titulación los indicadores que se usan para comprobar la correlación entre las estrategias financieras de largo plazo y la sostenibilidad financiera de largo plazo en las empresas manufactureras de

la provincia de Loja muestran que de manera general que existe una correlación, lo cual concuerda con lo que señala Steblyanskaya et al. (2019) en su investigación.

Del mismo modo, Arellano et al. (2020), en su investigación estrategias financieras para la sostenibilidad y el crecimiento del banco internacional agencia Riobamba período 2019 – 2021, detallan la existencia de una relación fuerte entre las estrategias financieras y la sostenibilidad, aparte comentan que es indispensable que las estrategias financieras estén diseñadas y priorizadas de tal forma que su aplicación contribuya con el crecimiento y desarrollo de la empresa.

A esto se le suma los resultados obtenidos por Velásquez et al. (2017), quienes aparte señalan la importancia de la aplicación y revisión y supervisión de los indicadores financieros para comprobar si se está cumpliendo y alcanzando los objetivos planteados por la empresa así como, si se está alcanzando la sostenibilidad financiera o no, para así tomar las acciones correctivas necesarias y ayudar a la empresa a cumplir con todo lo planificado.

Por otro lado, los resultados encontrados por Roca et al. (2020), demuestran que las estrategias financieras proyectan la viabilidad de las empresas, por lo que su aplicación generalmente se realizan con el fin de obtener un mejor posicionamiento de mercado, además estas estrategias ayudan a combatir situaciones de riesgo, con lo que a su vez se puede alcanzar la sostenibilidad financiera.

Sin embargo, es necesario señalar que, si bien los autores consultados para el presente trabajo de investigación concuerdan en sus resultados que las estrategias financieras y la sostenibilidad financiera guardan una relación entre sí, esta relación puede ser distinta dependiendo de la muestra tomada. En este caso la mayoría de la relación que existe entre estas variables es considerada débil o moderada a comparación con la que obtienen los autores Steblyanskaya et al. (2019) y Arellano et al. (2020) cuyos resultados demostraron la existencia de una relación fuerte entre estas variables.

Conclusiones

Con el presente trabajo se puede llegar a la conclusión de la importancia del sector manufacturero dentro de la economía nacional por el aporte de trabajo que se da en este sector y por las ventas que genera a nivel nacional, haciendo importante la subsistencia de estas a largo plazo.

Primero con respecto a los resultados obtenidos al analizar las estrategias financieras de largo plazo de las empresas manufactureras de la provincia de Loja se encontró que los indicadores financieros del área de inversión no presentan un crecimiento ni mejora constante con el paso de los periodos económicos lo que sugiere dos cosas, por un lado puede que las empresas no todos los años aplican estrategias financieras por ello se tiene resultados que pasan de lo negativo a lo positivo de un año a otro o puede que implementen estrategias financieras pero que no se realice el control y seguimiento necesario por ello la estrategia financiera de largo plazo no tiene un resultado favorable de acuerdo con lo encontrado en el indicador ROI. Por otra parte en cuanto a las estrategias financieras de largo plazo en el área de endeudamiento se pudo evidenciar que las empresas prefieren financiarse con recursos externos los cuales en los años de estudio oscilan entre el 50% al 60% y las estrategias financieras en el área de rendimiento se pudo encontrar que las empresas posiblemente no apliquen estrategias financieras de largo plazo en todos los años o que la formulación, seguimiento y falta de correcciones de la misma ocasionan la volatilidad en los resultados de cada año.

Es importante mencionar que de acuerdo con la teoría efectividad de las estrategias financieras de largo plazo depende no solo de la creación y formulación de esta, la cual deber estar acuerdo a las necesidades internas de cada empresa, sino que la efectividad de la misma tiene mucho que ver con la gestión de la empresa es decir es importante no solo diseñar estrategias financieras sino que también es importante el seguimiento, el control y las correcciones que se realicen para alcanzar los objetivos establecidos.

Segundo de acuerdo con los resultados obtenidos al analizar la sostenibilidad financiera de largo plazo se pudo observar que las empresas tienen un buen rendimiento de

activos fijos en cuatro de los cinco años analizados, pues este indicador va aumentando con el paso de cada periodo económico sin embargo, en el año 2020 se pudo observar una caída en este indicador a causa del COVID-2019 el cual obligó a las empresas a paralizarse y por ello los resultados en el desempeño operativo se vio afectado. En cuanto a la sostenibilidad financiera de largo plazo se encontró que las empresas tuvieron un mayor riesgo de caer en un sobreendeudamiento en el año 2017, el cual si bien ha disminuido en los siguientes periodos económicos aún es alto, este es un punto a considerarse pues de acuerdo con la teoría algunos autores señalan que la sostenibilidad financiera no solo se basa en que las empresas no les haga falta financiamiento a largo plazo sino que también este financiamiento no debe ser excesivo al punto de comprometer la gobernanza de las mismas. En cuanto a la sostenibilidad financiera de largo plazo en el área de liquidez se encontró que la media de las empresas mantiene índices muy alto de liquidez, los cuales si bien la teoría señala que es necesario que las empresas cuenten con liquidez para el giro del negocio no es bueno tener dinero ocioso porque esto se considera un desperdicio de recursos.

Tercero en cuanto a la correlación de las estrategias financieras de largo plazo implementadas en las empresas manufactureras de la provincia de Loja con la sostenibilidad financiera de las mismas se encontró que efectivamente existe una correlación pero que de acuerdo con los rangos establecidos para medir la fuerza con la que estas se relacionan se demostró que su relación en la mayor parte es considerada como débil o moderada, estos resultados se deben a la volatilidad de los efectos obtenidos en los indicadores de las estrategias financieras de largo plazo los cuales manifiestan que no solo hay años en donde no aplican estrategias financieras de largo plazo, sino que la efectividad de las mismas cuando aplican se ven afectadas posiblemente por la falta de gestión de las mismas. Además, puede ser que la implementación de las estrategias financieras de corto plazo en conjunto con las estrategias de largo plazo genere un mayor impacto en la sostenibilidad financiera de largo plazo y por ende los resultados encontrados muestran una relación que no es fuerte.

Recomendaciones

Primeramente, es necesario que las empresas manufactureras de la provincia de Loja implementen estrategias financieras de largo plazo durante todos los ciclos económicos y que estas sean medidas a través de indicadores financieros que les permita evaluar si están siendo efectivas para que puedan tomar las acciones necesarias y puedan ser corregidas, reutilizadas o mejoradas. También es importante que mejoren sus estrategias en el área de inversión pues el indicador del ROI muestra que hace falta implementar nuevas estrategias pues las que tiene no son efectivas. Por otro lado, es importante que las empresas manufactureras consideren otras formas de financiamiento como parte de sus estrategias financieras como lo es el financiamiento con proveedores, la venta de acciones o la emisión de papeles comerciales, pues son buenas alternativas de financiamiento y resultan mucho más baratas que el financiamiento con instituciones financieras. Asimismo, cuando las empresas manufactureras aplican estrategias financieras para obtener rentabilidad de los fondos propios es deficiente porque lo es imprescindible aplicar estrategias financieras nuevas y constantes en esta área de las empresas.

En segundo lugar las empresas manufactureras de la provincia de Loja no demuestran alcanzar una sostenibilidad financiera de largo plazo que se considere estable de acuerdo a los resultados obtenidos a través del sistema de indicadores de sostenibilidad financiera pues el ratio de endeudamiento muestra que las empresas corren gran riesgo por la deuda adquirida y si bien la deuda es una buena alternativa de financiamiento estas empresas deben buscar el equilibrio en donde se beneficien sin comprometer a la empresa ya que uno de los aspectos de alcanzar la sostenibilidad financiera es minimizar riesgos y mantenerse estable.

De igual manera es imprescindible que evalúen los niveles de efectivo que manejan y en caso de tener excedentes altos tomen la decisión de realizar otras inversiones con las cuales puedan obtener un beneficio/ rentabilidad o que les permita mejorar la productividad de la empresa para que esos recursos no se desperdicien en vano. Finalmente, es necesario que las empresas planteen estrategias financieras que sean mediables, realizables y alcanzables y sobre todo que estas estrategias tengan el enfoque de alcanzar la

sostenibilidad financiera pues los resultados demostraron que cuando se aplicaron las estrategias financieras estas no parecen estar directamente encaminadas en alcanzar la sostenibilidad financiera.

Referencias

- Abándes, J. C., y Fuentes Leal, C. (2016). Estadística descriptiva. *Atencion Primaria*, 6(4), 249-253. <https://doi.org/10.2307/j.ctvvnkgk.5>
- Ali, B. J. A., y Oudat, M. S. (2021). *Accounting information system and financial sustainability of commercial and islamic banks : a review of the literature*. 24(5), 1-17.
- Álvarez, M., y Abreu, J. L. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Revista Daena (International Journal of Good Conscience)*, 3(2), 65-104. [http://www.spentamexico.org/v3-n2/3\(2\)65-104.pdf](http://www.spentamexico.org/v3-n2/3(2)65-104.pdf)
- Arellano Diaz, H. O., Cevallos Vique, V. O., Santillán Valle, G. M., y Valverde Aguirre, P. E. (2020). Estrategias financieras para la sostenibilidad y el crecimiento del banco internacional agencia Riobamba período 2019 - 2021. *Ciencia Digital*, 4(2), 48-64. <https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v4i2.1196>
- Astuti, S. I., Arso, S. P., y Wigati, P. A. (2015). Industrias manufactureras. *Analisis Standar Pelayanan Minimal Pada Instalasi Rawat Jalan di RSUD Kota Semarang*, 3, 103-111.
- Bravo Geney, J. A. (2017). Factores que afectan la sostenibilidad y el crecimiento de las pequeñas empresas en la ciudad de Bucaramanga - Santander - Colombia. *Revista De Investigación Sigma*, 4(01), 65-81. <https://doi.org/10.24133/sigma.v4i01.1135>
- Briñez, M., y Penagos, M. (2021). La Sostenibilidad como Estrategia Competitiva en empresas del sector Construcción del Departamento de Antioquia - Colombia. *Telos Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 23(2), 325-346. <https://doi.org/10.36390/telos232.08>
- Calderón-Sánchez, M. N., Calle-Oleas, R. B., y Moncayo-Flores, J. H. (2018). Inversión extranjera directa sector manufacturero e industrial en América Latina. *Polo del Conocimiento*, 3(9), 100. <https://doi.org/10.23857/pc.v3i9.714>
- Camino-Mogro, S., Armijos-Yambay, M., Parrales-Guerrero, K., y Herrera-Paltán, L. (2020). Estudios Sectoriales La Eficiencia de las Empresas Manufactureras en el Ecuador 2013-2018. *Dirección Nacional de Investigación y estudios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador*, 1-21.

file:///C:/Users/DELL/Downloads/investigacion científica/Planteamiento del problema/la eficiencia de las empresas manufactureras en ecuador 2020.pdf

- Casarreal, J., y Cruz, M. (2020). Empleo informal: una explicación desde la demanda. *Contaduría y Administración*, 66(1), 239. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2595>
- Céliz Dávila, J. K. (2017). *Vista de Estrategias Financieras Para Mejorar La Liquidez De Una Empresa Educativa De Chiclayo.pdf* (p. 12).
- Danso, A., Adomako, S., Lartey, T., Amankwah-Amoah, J., y Owusu-Yirenkyi, D. (2020). Stakeholder integration, environmental sustainability orientation and financial performance. *Journal of Business Research*, 119(July 2018), 652-662. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.02.038>
- de la Fuente-Cabrero, C., de Castro-Pardo, M., Santero-Sánchez, R., y Laguna-Sánchez, P. (2019). The role of mutual guarantee institutions in the financial sustainability of new family-owned small businesses. *Sustainability (Switzerland)*, 11(22). <https://doi.org/10.3390/su11226409>
- De Soto, H., Mora y Araujo, M., Max-Neef, M., Larroulet, Cc., y Tokman, V. (1988). Sector Informal, Economía Popular Y Mercados Abiertos. *Centro Estudios Públicos*, 30(otoño 1988), 1-25. <http://www.hacer.org/pdf/Desoto001.pdf>
- Espinoza Carrión, D. I., Narváez Zurita, C. I., Erazo Álvarez, J. C., y Machuca Contreras, M. del C. (2019). La estrategia financiera como herramienta funcional para la gestión de liquidez en las organizaciones. *Cienciamatria*, 5(1), 502-532. <https://doi.org/10.35381/cm.v5i1.278>
- Ferreiro, G. L., y Espinosa, M. R. (2014). Avances y tendencias de las estrategias financieras empresariales. *ConfinHabana*, 8(2), 20-27.
- Fierro, L. (2020). Fortalecimiento de los grupos económicos en el Ecuador en la última década. *Revista Economía*, 71(114), 35-71. <https://doi.org/10.29166/economia.v71i114.2222>
- Franklin, J., Castro, E., Rodriguez, J. E., Karina, M., Torrado, A., Milena, S., y Sierra, C.

- (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 587-595.
- Fuentes, D., Chapis, E., y Chapis, E. (2019). *Universidad y Sociedad*, 9(2), 313-318. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v11n3/2218-3620-rus-11-03-186.pdf>
- García-Luna, R., y Cardoso-López, D. A. (2020). Factores impulsores de la propensión a innovar y la productividad en los sectores de servicios y la industria manufacturera en Colombia. En *Revista Escuela de Administración de Negocios*. <https://doi.org/10.21158/01208160.n0.2020.2730>
- Guerrero Jaimes, R. M. (2021). Sostenibilidad financiera para las empresas del sector panificador de Pamplona, norte de Santander, Colombia. *Dictamen Libre*, 28, 33-47. <https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.28.7291>
- Han, M., Lee, S., y Kim, J. (2019). Effectiveness of diversification strategies for ensuring financial sustainability of construction companies in the Republic of Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 11(11). <https://doi.org/10.3390/su111113076>
- Hax, A. C., y Majluf, N. S. (1988). The Concept of Strategy and the Strategy Formation Process. *Interfaces*, 18(3), 99-109. <https://doi.org/10.1287/inte.18.3.99>
- Ilyas, S., Butt, M., Ashfaq, F., y Maran, D. A. (2020). Drivers for Non-Profits' Success: Volunteer Engagement and Financial Sustainability Practices through the Resource Dependence Theory. *Economies*, 8(4). <https://doi.org/10.3390/economies8040101>
- Imhanzenobe, J. O. (2019). Operational efficiency and financial sustainability of listed manufacturing companies in Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 11(1), 17-31. <https://doi.org/10.5897/jat2018.0329>
- INEC. (2021). Boletín Técnico. *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*, N° 03-2021-IPT-IH-IR
- Iotti, M., y Bonazzi, G. (2015). Profitability and financial sustainability analysis in italian aquaculture firms by application of economic and financial margins. *American Journal of Agricultural and Biological Science*, 10(1), 18-34.

<https://doi.org/10.3844/ajabssp.2015.18.34>

- Jiménez Vargas, N. P., Rios Sanipatin, E. L., Castelo Salazar, G. A., y Cabezas Paltan, G. M. (2019). *Estrategias Financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) Financial Strategies to minimize liquidity risk in Small and Medium Enterprises (SMEs)*. IV, 623-632. <https://doi.org/10.35381/r.k.v4i8.317>
- Kim, K. J., Lee, K., y Ahn, H. (2018). Predicting corporate financial sustainability using Novel Business Analytics. *Sustainability (Switzerland)*, 11(1), 1-17. <https://doi.org/10.3390/su11010064>
- Leyva Ferreiro, G. (2018). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofin Habana*, 12(1), 57-75.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., y Wathen, S. A. (2016). *Estadística aplicada a los negocios y la economía* (Número July).
- Lo, F. Y., y Liao, P. C. (2021). Rethinking financial performance and corporate sustainability: Perspectives on resources and strategies. *Technological Forecasting and Social Change*, 162(September 2020), 120346. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120346>
- López-zambrano, M. C. R., Camberos-castro, M., Villarreal-peralta, D. E. M., Bedoya-londoño, M. D. A., Boada, M. A., Zambrano-farías, M. F. J., Correa-soto, M. S. R., y Ayaviri-nina, D. (2021). *Índice*.
- Martínez, C. (2019). *Estadística y muestreo*. (14ª ed). Ecoe Ediciones.
- Meher, K., y Getaneh, H. (2019). Impact of determinants of the financial distress on financial sustainability of ethiopian commercial banks. *Banks and Bank Systems*, 14(3), 187-201. [https://doi.org/10.21511/bbs.14\(3\).2019.16](https://doi.org/10.21511/bbs.14(3).2019.16)
- MIPRO. (2020). *Cifras de Industrias. Ministerio de Producción, Comercio exterior, Inversiones y Pesca*. 1-13.
- Morais Mulaza, M., y Traba Ravelo, Y. (2018). La estrategia financiera para la gestión del desarrollo local en Cuba (original). *Olimpia: Publicación científica de la facultad de cultura física de la Universidad de Granma*, 15(47), 195-209.
- Myšková, R., y Hájek, P. (2017). Comprehensive assessment of firm financial performance

- using financial ratios and linguistic analysis of annual reports. *Journal of International Studies*, 10(4), 96-108. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2017/10-4/7>
- Ochoa, S. G. A., y Saldívar, D. Á. R. (2012). Administracion Finacniera Correlacionada Con Las NIF. En *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Número 9).
- Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUUDI). (2018). *Informe sobre el Desarrollo Industrial 2018. Demanda de manufacturas: Impulsando el desarrollo industrial inclusivo y sostenible. Resumen.* 48. https://www.unido.org/sites/default/files/files/2017-11/IDR2018_OVERVIEW_SPANISH.pdf
- Ortiz Roman, H. D., Ruiz Guajala, M. E., y Molina Jiménez, Ana Graciela; Gancino Ortega, L. (2017). Las Estrategias Financieras Y El Patrimonio De Las Cooperativas De Ahorro Y Crédito De Economía Popular Y Solidaria. 87(1,2), 149-200.
- Oyaque Mora, S. M., Santamaria Freire, E. J., y López Miller, Z. E. (2020). Herramienta de Gestión - Cuadro de Mando Integral ajustado a las particularidades de ONGS privadas - Caso Obra Social Sopeña Oscus. *Revista Espacios*, 41(15), 1-10.
- Paun, D. (2017). Sustainability and financial performance of companies in the energy sector in Romania. *Sustainability (Switzerland)*, 9(10). <https://doi.org/10.3390/su9101722>
- Perdomo Moreno, A. (2008). *Elementos basicos de administración financiera*.
- Quisanga Llumiluusa, N. A. (2019). Estrategias financieras en el desarrollo de las PYMES. *Revista De Investigación Sigma*, 6(02), 69. <https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1675>
- Roca Espinoza, Adrian Marcelo Montesinos Nina, E. D., y Dávila Dávila, G. (2020). *Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial : un análisis bibliográfico Sustainable financial strategies applied to business risk situations : a literature review Introducción Las estrategias financieras sostenible.* 79-90.
- Romero, J., y Zabala, K. (2019). Planificación estratégica financiera en las cadenas de farmacias familiares del estado Zulia-Venezuela. *Revista de Ciencias Sociales*, 24(4), 9-25. <https://doi.org/10.31876/racs.v24i4.24906>
- Sabau-Popa, C. D., Simut, R., Droj, L., y Bențe, C. C. (2020). Analyzing financial health of the

- smes listed in the aero market of bucharest stock exchange using principal component analysis. *Sustainability (Switzerland)*, 12(9), 1-15. <https://doi.org/10.3390/su12093726>
- Sachs, J. (2016). La era del desarrollo sostenible. *Finanzas y Política Económica*, 8(2), 215-220. <https://doi.org/10.14718/rf&pe.v8i2.1155>
- Salazar, C., y Del Castillo, S. (2018). *Fundamentos Básicos De Estadística*. (1ª ed), (pp 226).
- Salazar Tenelanda, M. V., Alvear Haro, P. F., y Sampedro Redrobán, M. C. (2019). La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. *Ciencia Digital*, 3(2), 702-721. <https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v3i2.487>
- Sarango, D. (2018). *Análisis de la relación entre el consumo de energía y las emisiones de carbono en Ecuador Analysis of the relationship between energy consumption and carbon emissions in Ecuador* Introducción Revisión de la literatura previa. 4, 32-45.
- Solis Vázquez, S. Y., y García Fernández, F. (2018). Comportamiento del empleo en la industria manufacturera: Cuenca de Burgos, Tamaulipas. Un análisis shift-share. *Revista de Ciencias Sociales*, 23(3), 89-101. <https://doi.org/10.31876/rcs.v23i3.25132>
- Steblyanskaya, A., Wang, Z., Ryabova, E. V., y Razmanova, S. V. (2019). Russian gas companies' financial strategy considering sustainable growth. *Economy of Region*, 15(1), 231-241. <https://doi.org/10.17059/2019-1-18>
- Sulimany, H. G. H., Ramakrishnan, S., Chaudhry, A. A., y Bazhair, A. H. (2021). Impact of corporate governance and financial sustainability on shareholder value. *Estudios de Economía Aplicada*, 39(4), 1-17. <https://doi.org/10.25115/eea.v39i4.4318>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021a). *Directorio de Compañías*. Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021b). *RankingCias*. <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=C&tipo=5>
- Tello, E. A., Alberto, J. M., y Velasco, P. (2016). Inteligencia de negocios: estrategia para el desarrollo de competitividad en empresas de base tecnológica Business intelligence:

Strategy for competitiveness development in technology-based firms. *Contaduría y Administración*, 61, 127-158.
www.contaduriayadministracionunam.mx/%5Cnwww.sciencedirect.com%5Cnwww.cya.unam.mx/index.php/cya

- Terán Guerrero, F. N. (2018). Teoría financiera base.pdf. *Revista Publicando*, 15(2), 1-29.
- Uchenna, O. L., Adedayo, E. O., Ahmed, A., y Isibor, A. (2017). Corporate governance and financial sustainability of Microfinance institutions in Nigeria. *Proceedings of the 29th International Business Information Management Association Conference - Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth*, 4035-4045.
- Ukko, J., Nasiri, M., Saunila, M., y Rantala, T. (2019). Sustainability strategy as a moderator in the relationship between digital business strategy and financial performance. *Journal of Cleaner Production*, 236, 117626. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.117626>
- Velásquez Gómez, B. A., Ulloa Méndez, C. I., Pazmiño Cano, G. E., y Valencia Neto, M. E. (2017). *Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes del sector comercial*.
- Vélez, I., y Dávila, R. (2000). Análisis y Planeación Financieros. *Ignacio Vélez y Ricardo Dávila © 2000*, 1(1), 25-47.
- Zabolotnyy, S., y Wasilewski, M. (2019). The concept of financial sustainability measurement: A case of food companies from Northern Europe. *Sustainability (Switzerland)*, 11(18). <https://doi.org/10.3390/su11185139>
- Zurita Farceque, T., Pucutar Perez, J. A., Córdova, J., y León Sánchez, L. Y. (2019). *Indema Perú S . A . C Financial strategies to increase profitability . Case : Empresa Indema Perú*. 4(3), 30-41.

Apéndice

Apéndice A. Ranking de las empresas manufactureras

La tabla 21 muestra el ranking de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con el activo del año 2020.

Tabla 21

Ranking de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con el activo

Nombre	Tipo Compañía	Provincia	Ciudad	Activo - 2020
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	Anónima	Loja	Catamayo (la toma)	40.883.237,10
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	Anónima	Loja	Loja	33.942.699,47
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	6.584.713,86
Lojalac Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	4.360.603,24
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	Anónima	Loja	Loja	4.097.397,55
Arcimego C.A.	Anónima	Loja	Loja	2.799.631,34
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. llelsa	Anónima	Loja	Loja	2.583.425,09
Franksur Industrial Avícola Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	2.393.262,15
Hormiconstrucciones Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	2.147.748,35
Empresa De Tejas Decorteja Cía. Ltda.	Responsabilidad limitada	Loja	Catamayo (la toma)	1.603.502,63
Inapesa S.A.	Anónima	Loja	Loja	1.357.136,84
Agroindustria El Macareñito S.A.	Anónima	Loja	Macará	1.001.291,20
Crevigo S.A.	Anónima	Loja	Loja	962.319,06
Delaroma S. A.	Anónima	Loja	Loja	925.040,02
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	Anónima	Loja	Loja	844.837,21
Romar Producción De Alimentos-Bebidas	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	761.400,53

Alcohólicas	Y	No			
Alcohólicas Cía. Ltda.					
Ecolac Cía. Ltda.		Responsabilidad limitada	Loja	Loja	507.877,22
Agroindustria Ricosaecuador Ltda.	Cía.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	473.053,00
La Sureñita Anónima	Sociedad Anónima	Anónima	Loja	Loja	411.838,63
Oxiwest Cía. Ltda.		Responsabilidad limitada	Loja	Loja	259.971,23
Velceramica Ltda.	Cía..	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	206.112,37
Distribuidores Porcinos Diporks Ltda.	De Cía.	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	171.008,62
Biolact-Ec Cía. Ltda.		Responsabilidad limitada	Loja	Loja	159.823,23
Ópticas Cía. Ltda.	Optiaustro	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	136.231,31
Distribuidora Aluminio "Lojalum" Cía. Ltda.	De Loja	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	124.910,24
Industrias Sara Tomehr Responsabilidad Limitada	Panga Compañía De Responsabilidad Limitada	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	108.602,04
Industrias Interlben S.A.	Alben	Anónima	Loja	Loja	104.880,98
Hormypol Cía. Ltda.		Responsabilidad limitada	Loja	Loja	73.907,93
Telcoinstalaciones Compañía Responsabilidad Limitada	De	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	70.649,79
Distribuidora Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía. Ltda.	De	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	38.819,93

Crónica De La Tarde Compañía Limitada	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	38.408,17
Zada Ingeniería S.A.	Anónima	Loja	Loja	27.020,51
"Vilca-Inter-Aguas" {Vilcabamba Internacional De Aguas}	Responsabilidad limitada	Loja	Loja	16.014,14

Nota. Ranking de las empresas manufactureras con el mayor activo del año 2020, adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021).

Apéndice B. ROE y ROA de las empresas manufactureras

La tabla 22 proyecta el ROA y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2020

Tabla 22

ROE y ROA de las empresas manufactureras de la provincia de Loja

Nombre	Activo	Patrimonio	Utilidad neta	ROA	ROE
	2020	2020	2020		
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	40.883.237,10	27.578.480,80	5.569,24	0,01%	0,02%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	33.942.699,47	10.366.802,84	2.355.342,77	6,94%	22,72%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	6.584.713,86	1.173.680,80	355.737,86	5,40%	30,31%
Lojalac Cía.. Ltda.	4.360.603,24	848.330,51	224.775,48	5,15%	26,50%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	4.097.397,55	3.120.481,34	231.993,12	5,66%	7,43%
Arcimego C.A. Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Illesa	2.799.631,34	792.782,53	-635.344,95	-22,69%	-80,14%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	2.583.425,09	1.548.475,24	-2.117.035,90	-81,95%	-136,72%
Hormiconstrucciones Cía. Ltda.	2.393.262,15	16.282,02	4.441,65	0,19%	27,28%
	2.147.748,35	316.718,71	-510.660,23	-23,78%	-161,23%

Empresa De Tejas					
Decorteja Cía.. Ltda.	1.603.502,63	1.253.093,83	-33.955,18	-2,12%	-2,71%
Inapesa S.A.					
	1.357.136,84	758.676,02	-117.277,93	-8,64%	-15,46%
Agroindustria El					
Macareñito S.A.	1.001.291,20	104.599,90	-3.249.689,80	-324,55%	-3106,78%
Crevigo S.A.					
	962.319,06	214.962,37	-460.830,78	-47,89%	-214,38%
Delaroma S.A.					
	925.040,02	418.694,40	-910.860,85	-98,47%	-217,55%
Fábrica De Vidrio					
Templado Favitem					
S.A.	844.837,21	468.361,02	3.087,58	0,37%	0,66%
Romar Producción					
De Alimentos-					
Bebidas Alcohólicas					
Y No Alcohólicas					
Cía.. Ltda.	761.400,53	55.311,31	34.980,69	4,59%	63,24%
Ecolac Cía.. Ltda.					
	507.877,22	45.971,99	-	0,00%	0,00%
Agroindustria					
Ricoaecuador Cía..					
Ltda.	473.053,00	47.073,27	25.378,73	5,36%	53,91%
La Sureñita Sociedad					
Anónima	411.838,63	54.007,87	-244.894,44	-59,46%	-453,44%
Oxiwest Cía. Ltda.					
	259.971,23	147.943,09	30.213,33	11,62%	20,42%
Velceramica Cía.					
Ltda.	206.112,37	-39.045,97	-291.745,56	-141,55%	747,18%
Distribuidores De					
Porcinos Diporks					
Cía. Ltda.	171.008,62	171.008,62	-	0,00%	0,00%
Biolact-Ec Cía. Ltda.					
	159.823,23	25.790,06	26.157,85	16,37%	101,43%
Ópticas Optiaustro					
Cía. Ltda.	136.231,31	20.766,14	-85.799,38	-62,98%	-413,17%
Distribuidora De					
Aluminio Loja					
"Lojalum" Cía. Ltda.	124.910,24	72.258,63	-636.535,71	-509,59%	-880,91%

Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	108.602,04	79.852,13	-424,92	-0,39%	-0,53%
Industrias Alben Interalben S.A.	104.880,98	-2.218,56	-4.045,43	-3,86%	182,34%
Hormypol Cía. Ltda.	73.907,93	8.793,11	-10.314,35	-13,96%	-117,30%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	70.649,79	3.517,61	-	0,00%	0,00%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos- Castillo Prodiel Cía. Ltda.	38.819,93	-69.174,36	-63.740,95	-164,20%	92,15%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	38.408,17	26.196,63	-58,25	-0,15%	-0,22%
Zada Ingeniería S.A.	27.020,51	22.176,60	2.263,67	8,38%	10,21%
"Vilca-Inter-Aguas" {Vilcabamba Internacional De Aguas} Compañía Limitada	16.014,14	16.005,56	-	0,00%	0,00%
Proeducare Cía. Ltda.	15.051,50	1.720,30	840,22	5,58%	48,84%
Grincq Cía. Ltda.	4.789,93	702,73	-	0,00%	0,00%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cía. Ltda.	4.706,90	4.706,90	-	0,00%	0,00%
Constructora Vías Y Asfaltos Del Austro Vialasfaltos Cía. Ltda.	3.670,50	3.670,50	-	0,00%	0,00%
Cerquinak Cía. Ltda.	2.322,77	2.322,77	-2.282,72	-98,28%	-98,28%

Córdoba Industrias Alimenticias Cía. Ltda.	612,80	396,43	-24,00	-3,92%	-6,05%
Tecnoladrillo Cía. Ltda.	480,00	480,00	-	0,00%	0,00%
Indusvit Cía. Ltda.	415,86	-45,24	-445,24	-107,06%	984,17%
Barro Sacro Cía. Ltda.	414,24	414,24	20,44	4,93%	4,93%
3gt-Pro Cía. Ltda.	400,00	400,00	-	0,00%	0,00%
Industria Alimenticia Klee Cía. Ltda.	400,00	400,00	-554,09	-138,52%	-138,52%
Wilcocerveceria S.A.S.	224,53	100,00	441,53	196,65%	441,53%
Vascal Brewing Vascalbrewing S.A.S.	200,00	200,00	-	0,00%	0,00%
Zukua Cía. Ltda.	111,30	-661,54	-1.701,27	-1528,54%	257,17%

Nota. ROA y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja, adaptado de

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021).

Apéndice B. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras

La tabla 23 proyecta el ROI, la razón de endeudamiento y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2016.

Tabla 23

Estrategias financieras de largo plazo del año 2016

Empresas	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	0,00%	90,19%	-739,98%
Arcimego C.A.	-3,40%	47,10%	-1,58%
Crevigo S.A.	4,00%	75,44%	6,02%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	2,25%	15,82%	6,83%
Delaroma S. A.	19,45%	79,58%	42,84%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	10,68%	125,70%	-45,33%

Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	11,83%	96,96%	150,19%
Ecolac Cía.. Ltda.	7,70%	76,32%	15,29%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	12,64%	13,61%	6,20%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	0,00%	0,00%	0,00%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	11,86%	65,04%	14,33%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	6,81%	134,10%	-3,03%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	-41,77%	96,91%	-575,80%
Hormypol Cía.. Ltda.	0,26%	95,48%	2,27%
Inapesa S.A.	-32,48%	72,25%	-27,64%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	29,35%	26,01%	8,37%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	2,22%	15,46%	0,95%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	60,17%	16,29%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	6,25%	8,19%	0,87%
La Sureñita Sociedad Anónima	17,09%	71,25%	54,28%
Lojalac Cía.. Ltda.	24,63%	68,50%	5,48%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	-5,66%	36,57%	-1,55%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	6,76%	77,36%	18,34%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	2,81%	90,66%	31,69%
Velceramica Cía.. Ltda.	-2,48%	103,38%	44,75%
Oxiwest Cía.. Ltda.	-32,85%	6,59%	-8,80%
Vilca-Inter-Aguas	3,80%	88,10%	10,15%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras de Loja.

La tabla 24 recolecta el ROI, la razón de endeudamiento y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2017.

Tabla 24

Estrategias financieras de largo plazo del año 2017

Empresas	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Agroindustria El Macareñito S.A.	1,97%	99,80%	130,98%
Arcimego C.A.	4,70%	77,06%	3,73%
Crevigo S.A.	18,77%	69,25%	21,49%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	1,26%	49,81%	8,32%
Delaroma S. A.	33,97%	62,44%	75,75%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	13,02%	62,63%	30,99%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	-30,38%	109,02%	130,99%
Ecolac Cía.. Ltda.	-23,98%	89,94%	-208,46%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	16,70%	13,22%	10,00%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	41,86%	80,06%	130,10%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	7,84%	68,47%	13,74%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	180,41%	141,56%	-51,68%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	5,80%	90,22%	25,04%
Hormypol Cía.. Ltda.	8,19%	87,62%	41,38%
Inapesa S.A.	-85,25%	64,95%	-46,33%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	-19,97%	0,00%	-30,39%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	24,38%	26,80%	9,68%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	-10,00%	16,07%	-4,84%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	182,38%	-7,16%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	19,51%	18,86%	4,78%
La Sureñita Sociedad Anónima	2,30%	72,25%	7,43%
Lojalac Cía.. Ltda.	56,08%	67,09%	9,97%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	-15,86%	42,00%	-4,88%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	7,66%	16,14%	4,95%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	47,62%	80,98%	52,73%
Velceramica Cía.. Ltda.	33,91%	36,01%	19,00%
Oxiwest Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Vilca-Inter-Aguas	1,41%	0,32%	0,88%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras de Loja.

La tabla 25 agrupa el ROI, la razón de endeudamiento y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2018.

Tabla 25*Estrategias financieras de largo plazo del año 2018*

Empresas	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	22,54%	97,33%	148,29%
Arcimego C.A.	40,87%	67,66%	29,07%
Crevigo S.A.	11,70%	66,70%	10,65%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	2,03%	43,28%	12,68%
Delaroma S. A.	45,05%	57,76%	65,85%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	19,66%	57,78%	33,46%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	- 3673,21%	95,76%	-3236,92%
Ecolac Cía.. Ltda.	-5,26%	93,91%	-53,85%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	10,44%	21,10%	7,59%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	3,13%	81,16%	17,43%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	13,25%	23,90%	8,78%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	-123,81%	151,93%	21,31%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	31,89%	73,36%	65,51%
Hormypol Cía.. Ltda.	6,68%	82,30%	31,52%
Inapesa S.A.	-111,56%	60,51%	-48,44%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	1,30%	27,57%	10,67%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	12,51%	47,94%	10,26%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	30,42%	4,58%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	47,18%	13,58%	10,55%
La Sureñita Sociedad Anónima	0,91%	77,29%	3,30%
Lojalac Cía.. Ltda.	6,49%	85,08%	1,57%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	1,84%	39,98%	0,45%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	7,53%	57,81%	14,76%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	11,29%	11,87%	8,68%
Velceramica Cía.. Ltda.	64,68%	86,36%	87,97%
Oxiwest Cía.. Ltda.	-9,83%	55,37%	-4,28%

Vilca-Inter-Aguas	7,39%	0,65%	1,60%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	100,00%	0,00%	6,18%

Nota. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras de Loja.

La tabla 26 recolecta el ROI, la razón de endeudamiento y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2019.

Tabla 26

Estrategias financieras de largo plazo del año 2019

Empresas	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	24,92%	85,11%	85,04%
Arcimego C.A.	0,00%	75,82%	0,00%
Crevigo S.A.	0,00%	78,89%	0,00%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	0,37%	40,04%	1,80%
Delaroma S. A.	14,79%	61,73%	20,40%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	27,41%	58,24%	48,52%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	0,15%	182,28%	-0,10%
Ecolac Cía.. Ltda.	2,87%	90,17%	10,34%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	1,87%	20,32%	1,29%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	0,00%	0,00%	0,00%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	12,69%	82,09%	56,13%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	0,00%	99,25%	0,00%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	1,27%	82,12%	2,49%
Hormypol Cía.. Ltda.	2,82%	64,17%	5,47%
Inapesa S.A.	0,00%	52,28%	0,00%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	5,61%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	17,35%	13,16%	6,16%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	11,63%	48,41%	13,80%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	74,94%	8,23%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	16,68%	14,91%	4,27%
La Sureñita Sociedad Anónima	0,00%	80,33%	0,00%
Lojalac Cía.. Ltda.	10,29%	84,93%	1,63%

Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	0,00%	46,14%	0,00%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	31,70%	66,87%	145,52%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	93,52%	0,00%
Velceramica Cía.. Ltda.	20,14%	83,62%	29,91%
Oxiwest Cía.. Ltda.	0,65%	51,51%	0,27%
Vilca-Inter-Aguas	0,00%	0,11%	0,00%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cía. Ltda.	-100,00%	0,00%	-0,66%

Nota. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras de Loja.

La tabla 27 recoge el ROI, la razón de endeudamiento y ROE de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2020.

Tabla 27

Estrategias financieras de largo plazo del año 2020

Empresas	ROI	Razón de endeudamiento	ROE
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	-450,82%	89,55%	-3106,78%
Arcimego C.A.	-114,97%	71,68%	-80,14%
Crevigo S.A.	-123,10%	77,66%	-214,38%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	-0,15%	31,79%	-0,22%
Delaroma S. A.	-338,40%	54,74%	-217,55%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía. Ltda.	-828,45%	42,15%	-880,91%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	-263,14%	278,19%	92,15%
Ecolac Cía.. Ltda.	0,00%	87,39%	0,00%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	-3,91%	21,85%	-2,71%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	1,56%	44,56%	0,66%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	11,32%	82,18%	30,31%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	5,00%	99,32%	27,28%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	-92,37%	85,25%	-161,23%
Hormypol Cía.. Ltda.	-38,83%	88,10%	-117,30%
Inapesa S.A.	-49,98%	44,10%	-15,46%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	-138,52%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	39,18%	23,84%	7,43%

Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	-194,50%	40,06%	-136,72%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	101,96%	-520,09%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	-1,22%	26,47%	-0,53%
La Sureñita Sociedad Anónima	-92,99%	86,89%	-453,44%
Lojalac Cía.. Ltda.	426,21%	80,55%	26,50%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	0,18%	32,54%	0,02%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	-104,09%	84,76%	-413,17%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	95,02%	0,00%
Velceramica Cía.. Ltda.	-526,86%	118,94%	747,18%
Oxiwest Cía.. Ltda.	62,15%	43,09%	20,42%
Vilca-Inter-Aguas	0,00%	0,05%	0,00%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Indicadores de estrategias financieras de las empresas manufactureras de Loja.

Apéndice C. Sistema de indicadores de sostenibilidad financieras de las empresas manufactureras

La tabla 28 muestra el rendimiento de activos fijos, la ratio de endeudamiento y razón corriente de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2016.

Tabla 28

Sostenibilidad financiera del año 2016

Empresas	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	0,00%	918,89%	110,88%
Arcimego C.A.	-11,88%	89,03%	2699,02%
Crevigo S.A.	-16,09%	307,11%	18,60%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	54,72%	18,79%	485,21%
Delaroma S. A.	41,24%	389,78%	103,60%

Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	59,92%	-489,07%	115,03%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	129,72%	3189,32%	96,69%
Ecolac Cía.. Ltda.	1,23%	322,38%	196,28%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	16,56%	15,75%	578,64%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	0,00%	0,00%	0,00%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	32,66%	186,02%	119,55%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	9,37%	-393,24%	42,73%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	5,93%	3139,04%	56,52%
Hormypol Cía.. Ltda.	7,98%	2112,13%	75,16%
Inapesa S.A.	-5,13%	260,36%	202,24%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	24,45%	35,15%	587,05%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	7,63%	18,29%	630,68%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	151,04%	123,45%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	5,70%	8,92%	833,68%
La Sureñita Sociedad Anónima	58,37%	247,83%	116,21%
Lojalac Cía.. Ltda.	2,11%	217,42%	32,10%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	7,26%	57,64%	155,74%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	664,05%	341,74%	113,37%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	970,15%	111,25%
Velceramica Cía.. Ltda.	142,75%	-3054,86%	219,82%
Oxiwest Cía.. Ltda.	28,68%	7,05%	1083,42%
Vilca-Inter-Aguas	4,23%	740,34%	6,24%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de

Loja.

La tabla 29 presenta el rendimiento de activos fijos, la ratio de endeudamiento y razón corriente de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2017.

Tabla 29*Sostenibilidad financiera del año 2017*

Empresas	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	4415,55%	49616,96%	209,30%
Arcimego C.A.	16,29%	335,84%	93,11%
Crevigo S.A.	13,06%	225,24%	50,97%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	20,41%	99,24%	150,98%
Delaroma S. A.	1304,22%	166,22%	150,10%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	65,21%	167,61%	126,30%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodiál Cía.. Ltda.	-154,98%	-1208,47%	193,40%
Ecolac Cía.. Ltda.	-33,40%	894,41%	111,80%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	18,05%	15,23%	165,49%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	75,10%	401,41%	73,54%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	71,29%	217,13%	202,12%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	-31,44%	-340,60%	56,45%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	25,63%	922,31%	62,23%
Hormypol Cía.. Ltda.	14,14%	707,95%	132,78%
Inapesa S.A.	-24,63%	185,28%	78,37%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	25,29%	36,61%	602,43%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	0,39%	19,15%	505,15%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	-221,38%	133,75%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	17,99%	23,24%	374,29%
La Sureñita Sociedad Anónima	32,94%	260,39%	208,52%
Lojalac Cía.. Ltda.	4,87%	203,86%	35,61%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	5,44%	72,43%	195,79%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	664,05%	19,24%	597,48%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	425,77%	123,49%
Velceramica Cía.. Ltda.	141,64%	56,28%	1725,65%
Oxiwest Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Vilca-Inter-Aguas	15,27%	0,32%	2617,34%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de

Loja.

La tabla 30 expone el rendimiento de activos fijos, la ratio de endeudamiento y razón corriente de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2018.

Tabla 30

Sostenibilidad financiera del año 2018

Empresas	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	18077,47%	3639,00%	118,78%
Arcimego C.A.	38,05%	209,22%	151,11%
Crevigo S.A.	19,58%	200,27%	63,83%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	40,32%	76,31%	185,96%
Delaroma S. A.	340,77%	136,73%	166,83%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	99,93%	136,84%	177,96%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodiac Cía.. Ltda.	-2054,98%	2258,81%	97,45%
Ecolac Cía.. Ltda.	1,02%	1541,74%	74,89%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	15,17%	26,74%	115,67%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	35,74%	430,78%	79,71%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	110,21%	31,41%	631209,99%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	-3,52%	-292,57%	44,71%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	27,64%	275,39%	84,88%
Hormypol Cía.. Ltda.	13,99%	465,02%	132,12%

Inapesa S.A.	-26,33%	153,22%	140,00%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	27,95%	38,06%	567,67%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Illesa	20,24%	92,08%	132,18%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	43,71%	133,14%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	50,60%	15,72%	510,08%
La Sureñita Sociedad Anónima	17,56%	340,40%	176,77%
Lojalac Cía.. Ltda.	3,18%	570,04%	42,03%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	9,44%	66,61%	208,11%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	979,07%	137,04%	157,32%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	13,48%	842,11%
Velceramica Cía.. Ltda.	525,54%	633,09%	167,50%
Oxiwest Cía.. Ltda.	-0,56%	124,09%	30,48%
Vilca-Inter-Aguas	10,55%	0,65%	325,27%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de Loja.

La tabla 31 evidencia el rendimiento de activos fijos, la ratio de endeudamiento y razón corriente de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2019.

Tabla 31

Sostenibilidad financiera del año 2019

Empresas	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	19732,53%	571,49%	117,37%
Arcimego C.A.	81,51%	313,51%	207,03%
Crevigo S.A.	12,21%	373,80%	69,72%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	24,04%	66,77%	210,19%
Delaroma S. A.	140,98%	161,33%	159,22%

Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	534,55%	139,44%	293,09%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	0,00%	-221,53%	46,04%
Ecolac Cía.. Ltda.	-16,42%	917,68%	65,34%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	7,89%	25,49%	125,32%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	0,00%	0,00%	0,00%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	11,95%	458,42%	162,42%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	2,47%	13233,85%	29,52%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	22,43%	459,24%	144,74%
Hormypol Cía.. Ltda.	19,77%	179,06%	176,83%
Inapesa S.A.	4,96%	109,58%	165,29%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	25,15%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	20,00%	15,16%	526,44%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesa	35,41%	93,84%	125,25%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	298,99%	103,84%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	62,54%	17,52%	505,86%
La Sureñita Sociedad Anónima	19,48%	408,51%	188,78%
Lojalac Cía.. Ltda.	6,66%	563,51%	39,35%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	14,46%	85,68%	249,60%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	16,70%	201,86%	104,53%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	1,64%	1442,14%	78,46%
Velceramica Cía.. Ltda.	986,29%	510,37%	234,62%
Oxiwest Cía.. Ltda.	20,38%	106,22%	1014,05%
Vilca-Inter-Aguas	0,00%	0,11%	4444,30%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de

Loja.

La tabla 32 exhibe el rendimiento de activos fijos, la ratio de endeudamiento y razón corriente de las empresas manufactureras de la provincia de Loja de acuerdo con la información financiera del año 2020.

Tabla 32

Sostenibilidad financiera del año 2020

Empresas	Rendimiento de los activos fijos	Ratio de endeudamiento	Razón corriente
3gt-Pro Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Agroindustria El Macareñito S.A.	-730086,08%	857,26%	130,45%
Arcimego C.A.	-37,20%	253,14%	160,25%
Crevigo S.A.	-49,98%	347,67%	69,80%
Crónica De La Tarde Compañía Limitada	12,49%	46,61%	264,73%
Delaroma S. A.	-483,23%	120,93%	157,71%
Distribuidora De Aluminio Loja "Lojalum" Cía.. Ltda.	-4791,03%	72,87%	212,22%
Distribuidora De Productos De Aluminio Riascos-Castillo Prodial Cía.. Ltda.	-812,54%	-156,12%	28,68%
Ecolac Cía.. Ltda.	0,00%	692,85%	114,43%
Empresa De Tejas Decorteja Cía.. Ltda.	6,35%	27,96%	116,19%
Fábrica De Vidrio Templado Favitem S.A.	7,16%	80,38%	198,40%
Farmacias Cuxibamba Farmacux Cía.. Ltda.	-20,99%	461,03%	136,61%
Franksur Industrial Avícola Cía.. Ltda.	6,00%	14598,80%	34,60%
Hormiconstrucciones Cía.. Ltda.	-41,21%	578,12%	817,82%
Hormypol Cía.. Ltda.	-50,88%	740,52%	109,34%
Inapesa S.A.	-11,82%	78,88%	232,79%
Industria Alimenticia Klee Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%
Industria De Alimentos Cafrilosa S.A.	15,50%	31,31%	730,23%
Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilesla	-140,05%	66,84%	140,74%
Industria Lojana De Especerías ILE C.A.	0,00%	-5205,88%	6,23%
Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	32,83%	36,00%	307,96%
La Sureñita Sociedad Anónima	-248,34%	662,55%	238,28%
Lojalac Cía.. Ltda.	13,17%	414,02%	45,69%
Monterrey Azucarera Lojana Ca Malca	5,56%	48,24%	262,48%
Ópticas Optiaustro Cía. Ltda.	-224,36%	556,03%	146,77%
Tecnoladrillo Cía.. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Telcoinstalaciones Compañía De Responsabilidad Limitada	0,00%	1908,46%	82,55%
Velceramica Cía.. Ltda.	-3303,40%	-627,87%	174,20%
Oxiwest Cía.. Ltda.	29,06%	75,72%	900,46%
Vilca-Inter-Aguas	0,00%	0,05%	16687,18%
Water For Life "Agua Vitea" Aguaviteallc Cia. Ltda.	0,00%	0,00%	0,00%

Nota. Sistema de indicadores de sostenibilidad financiera de las empresas manufactureras de

Loja.