



**UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**  
*La Universidad Católica de Loja*

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y  
EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**Análisis comparativo de la estructura económica  
financiera de las empresas ecuatorianas, provincia  
Pichincha cantón Quito. Año 2017 al 2022**

Trabajo de integración curricular previo a la obtención del título de:

**LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**Autor:** Aguilar Aguilar, Jennifer Mayerli

**Director:** Acurio del Pino, Raúl Fernando

SANTO DOMINGO

2024



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-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>*

2024

## **Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular**

Loja, 27 de agosto de 2024

Magister

Edgar Vinicio Sempertegui Álvarez

**Director de la Carrera en Contabilidad y Auditoría**

Ciudad. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Integración Curricular denominado: Análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Pichincha cantón Quito. Año 2017 al 2022 realizado por Aguilar Aguilar, Jennifer Mayerli ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Director: Mgtr. Acurio del Pino, Raúl Fernando

C.I.: 1714509534

Correo electrónico: rfacurio@utpl.edu.ec

### **Declaración de autoría y cesión de derechos**

Yo, Jennifer Mayerli Aguilar Aguilar, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor (a) del Trabajo de Integración Curricular denominado: Análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Pichincha cantón Quito. Año 2017 al 2022, de la Licenciatura en Contabilidad y Auditoría, específicamente de los contenidos comprendidos en: Estructura económica y financiera de las empresas ecuatorianas, Marco metodológico, Análisis y discusión de resultados. En la tesis siendo Acurio del Pino, Raúl Fernando, director (a) del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. 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 de este trabajo.

Que la presente 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 UTPL, 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", en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia. La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo 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.

.....

Autor: Mayerli Jenniffer Aguilar Aguilar

C.I.: 2350924078

Correo electrónico: [jmaa2350924078@gmail.com](mailto:jmaa2350924078@gmail.com)

## **Dedicatoria**

Mi trabajo de grado lo dedico con mucho amor, aprecio y respeto a:

A Dios, a mis amados padres, Wilfrido Aguilar y Jenny Aguilar, y a mis queridos hermanos Gustavo Benalcazar y Carlos Aguilar, gracias por su amor incondicional, su apoyo y su constante motivación. Mamá y Papá, su esfuerzo, sacrificio y ejemplo me han guiado y han sido el pilar fundamental en cada paso de mi vida.

A mis hermanos, gracias por estar siempre ahí, por sus palabras de aliento y por compartir conmigo risas y momentos de complicidad que hicieron el camino más llevadero. Este logro no habría sido posible sin el respaldo y la fuerza que me han brindado. Les dedico esta tesis con todo mi cariño y gratitud, sabiendo que cada éxito es también suyo.

## Agradecimiento

Mi profundo y sincero agradecimiento a mis primos Katherine Sante y familia, Jonathan Sante y familia, Jorge Sante y familia, Josselyn Meneses y familia, a mi cuñada Maira Meza, por su apoyo constante y sus sabios consejos. Siempre estaré agradecido por las veces que han estado a mi lado, brindándome ánimo y guía.

A mi novio Elian Pazmiño gracias por ser mi roca y mi mayor apoyo durante este arduo camino. Tu amor, paciencia y comprensión me han dado la fuerza para seguir adelante en los momentos más difíciles. Has estado a mi lado en cada paso, celebrando mis éxitos y levantándome en cada tropiezo.

A mis queridas amigas, Kelly Muñoz y Alisson Sarango gracias por su inquebrantable apoyo y su compañía. Cada una de ustedes ha sido un pilar fundamental en mi vida, brindándome ánimo y alegrías en cada momento. Sus palabras de aliento, sus risas compartidas y su amistad sincera han sido una fuente invaluable de motivación y fuerza para mí. Estoy profundamente agradecida por tenerlas a mi lado y por hacer este viaje mucho más llevadero y especial.

## Índice de contenido

Carátula .....	I
Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular .....	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.....	4
<b>ESTRUCTURA ECONÓMICA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS ECUATORIANAS .....</b>	<b>4</b>
1.1 Estructura económica.....	4
1.2 Estructura financiera .....	8
1.3 Empresas ecuatorianas .....	13
1.3.1 <i>Tipos y tamaños de empresas</i> .....	15
1.3.2 <i>Sector empresarial ecuatoriano</i> .....	20
1.4 Revisión empírica de la estructura financiera económica de las empresas.....	21
Capítulo dos .....	25
<b>MARCO METODOLÓGICO.....</b>	<b>25</b>
2.1 Diseño de la investigación .....	25
2.2 Tipos de investigación.....	26
2.3 Población de estudio .....	27
2.4 Técnicas e instrumentos de análisis de la información .....	28
2.5 Procesamiento de la información .....	29
2.6 Área de estudio .....	30
Capítulo tres.....	31
<b>ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....</b>	<b>31</b>

<b>3.1</b>	<b>Análisis de resultados .....</b>	<b>31</b>
	<b>Conclusiones .....</b>	<b>61</b>
	<b>Recomendaciones .....</b>	<b>62</b>
	<b>Referencias .....</b>	<b>63</b>

### Índice de tablas

<b>Tabla 1 .....</b>	<b>7</b>
<b>Tabla 2 .....</b>	<b>23</b>
<b>Tabla 3 .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabla 4 .....</b>	<b>34</b>

### Índice de figuras

<b>Figura 1 .....</b>	<b>6</b>
<b>Figura 2 .....</b>	<b>14</b>
<b>Figura 3 .....</b>	<b>15</b>
<b>Figura 4 .....</b>	<b>17</b>
<b>Figura 5 .....</b>	<b>19</b>
<b>Figura 6 .....</b>	<b>20</b>
<b>Figura 7 .....</b>	<b>31</b>
<b>Figura 8 .....</b>	<b>32</b>
<b>Figura 9 .....</b>	<b>34</b>
<b>Figura 10 .....</b>	<b>35</b>
<b>Figura 11 .....</b>	<b>36</b>
<b>Figura 12 .....</b>	<b>36</b>
<b>Figura 13 .....</b>	<b>38</b>
<b>Figura 14 .....</b>	<b>39</b>
<b>Figura 15 .....</b>	<b>41</b>
<b>Figura 16 .....</b>	<b>42</b>
<b>Figura 17 .....</b>	<b>44</b>

<b>Figura 18</b> .....	<b>44</b>
<b>Figura 19</b> .....	<b>46</b>
<b>Figura 20</b> .....	<b>47</b>
<b>Figura 21</b> .....	<b>49</b>
<b>Figura 22</b> .....	<b>51</b>
<b>Figura 23</b> .....	<b>53</b>
<b>Figura 24</b> .....	<b>55</b>
<b>Figura 25</b> .....	<b>57</b>
<b>Figura 26</b> .....	<b>58</b>

## Resumen

Las empresas a nivel nacional se proyectan financieramente su crecimiento y expansión dentro del mercado local, nacional y extranjero, con la finalidad de mejorar su producción, sin embargo la preparación, proyección y análisis no son fijos al contrario son flexibles y existen factores externos predecibles como impredecibles que generan cambios potencialmente enormes ocasionando que las empresas se reestructuren financiera y económicamente para solventar y continuar sus funciones mitigando el impacto que la situación en el tiempo genere. En el trabajo investigado y descrito a continuación tomamos un sector específico, un grupo de empresas y actividad para analizar su estructura, la fluctuación, el impacto de la pandemia y recuperación de la pandemia – post covid. La investigación parte de la estructura teórica con autores preparados y sustentados con fuentes bibliográficas, la metodología corrobora las dudas e inquietudes en la investigación y para finalizar el análisis para determinar la situación que atravesaron las empresas durante un periodo de tiempo específico. Este trabajo investigativo colaborativo tiene como fin ser una herramienta de guía para futuras investigaciones y como fuente de consulta para otros trabajos.

*Palabras clave:* Análisis Financiero, Estructura Financiera y Empresas.

## **Abstract**

Companies at the national level are financially projected their growth and expansion within the local market, national and foreign, in order to improve their production, however the preparation, projection and analysis are not fixed, on the contrary they are flexible and there are predictable and unpredictable external factors that generate potentially enormous changes causing companies to restructure financially and economically to solve and continue their functions mitigating the impact that the situation generates over time. In the work researched and described below, we take a specific sector, a group of companies and activity to analyze its structure, fluctuation, impact of the pandemic and recovery from the pandemic – post-covid. The research starts from the theoretical structure with authors prepared and supported by bibliographic sources, the methodology corroborates the doubts and concerns in the research and to finish the analysis to determine the situation that the companies went through during a specific period of time. This collaborative research work aims to be a guiding tool for future research and as a source of reference for other works.

*Keywords:* Financial Analysis, Financial Structure and Companies.

## **Introducción**

El planteamiento de investigación en materia económica y financiera surge en la ciudad de Quito capital del Ecuador con la finalidad de conocer la situación que atravesaron empresas de un determinado sector de la capital debido al impacto de una situación inesperada en el campo de la salud.

En el campo teórico se fundamento de autores y criterio formado sobre las dos variables estructura financiera y económica, adicional otros subtemas que forman parte importante en la investigación.

En el marco metodológico se dio sustento y viabilidad a la existencia de las situaciones que acontecieron y el impacto de las mismas sobre determinado sector y empresas que forman parte del objeto de estudio en este proyecto.

## Capítulo uno

### Estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas

#### 1.1 Estructura económica

La sustentación teórica de este trabajo de investigación se basa en dos ejes su comprensión en la parte económica y financiera, la estructura económica tiene un enfoque dimensional importante y clave dentro de una empresa u organización. Varios autores exponen su criterio en base a la estructura económica de la empresa así mismo la perspectiva y enfoque del tema. (Arquero & Jiménez, 2012)

Desde la perspectiva administrativa, una empresa es creada con un fin determinado, lo más común un logro de rentable, mientras que, desde el punto de vista orgánico, se constituye como una institución, entendiéndolo a todo como un conjunto que cada una de sus partes se unen para cumplir un objetivo particular y específico. “Por eso es relevante hablar de conexión o de enlace, porque las estructuras se determinan por su capacidad para establecer nexos. Ya no se refiere a invariante, sino a operaciones (Varela, 1995)

En Ecuador, hay varias empresas clasificadas en diferentes tamaños, desde las microempresas, pequeñas, medianas hasta grandes empresas como constan en el Reglamento de inversión del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones COPCI. El estudio considera a todas las empresas según el sector, que se enfocó en una de las provincias del país que congrega gran cantidad de empresas con diversos tamaños y actividades. Los sectores económicos son particiones de la economía que agrupan actividades relacionadas con la producción, distribución y consumo de bienes y servicios. Por lo cual los principales sectores económicos son: Primario (agricultura, ganadería pesca y minería), secundario (industria y construcción) terciario (servicios) (Mankiw, 2012)

Capital humano es el conocimiento y capacidades que adquieren los trabajadores por medio de la educación en todos sus niveles, capacitaciones constantes y experiencia personal y profesional que adquieren a lo largo de su vida y formación académica. Capital humano es un tema empleado por los economistas para el conocimiento de los trabajadores por medio de lo antes mencionado. Este capital es parte del proceso que permite impulsar

una empresa al crecimiento en cada una de las áreas que este constituida la misma. (Mankiw, 2012)

Recursos naturales este es también un determinante de la productividad de las empresas son los insumos que proporciona la naturaleza como: tierra, ríos, depósitos de minerales entre otros. Aun cuando los recursos naturales pueden ser importantes, no son necesarios para que una economía sea altamente productiva en la producción de bienes y servicios. El comercio internacional hace que su éxito sea posible ya que Japón importa recursos naturales que necesita y exporta bienes manufacturados a las economías ricas en recursos naturales. (Mankiw, 2012)

Las políticas económicas son constantemente reformadas debido a las situaciones complicadas en materia económica que atraviesa el país, aquellas tienen impacto en lo laboral, ambiental, comercial y productivo. El entorno de crecimiento de acuerdo con cada trimestre transcurrido del año genera expectativa para el siguiente año y se toman medidas para mejorar la economía y la producción del país. El Banco Central del Ecuador monitorea constante y periódicamente la fluctuación de crecimiento o decrecimiento de la economía del país. Otro organismo o institución que está pendiente de la actividad económica del país es la Dirección Técnica de la Cámara de Industrias y Producción (CIP). (Banco Central del Ecuador, 2022)

Nos encontramos en un mundo digitalizado, lo cual ha permitido que las empresas independientemente de su tipo de actividad y/o tamaño se adapten a esta necesidad de las tecnologías de la información. Esto ha creado un sin número de facilidades y aplicaciones que permiten que las empresas tengan un crecimiento en sus ventas y en atención al cliente.

### **Análisis de la economía año 2017-2022**

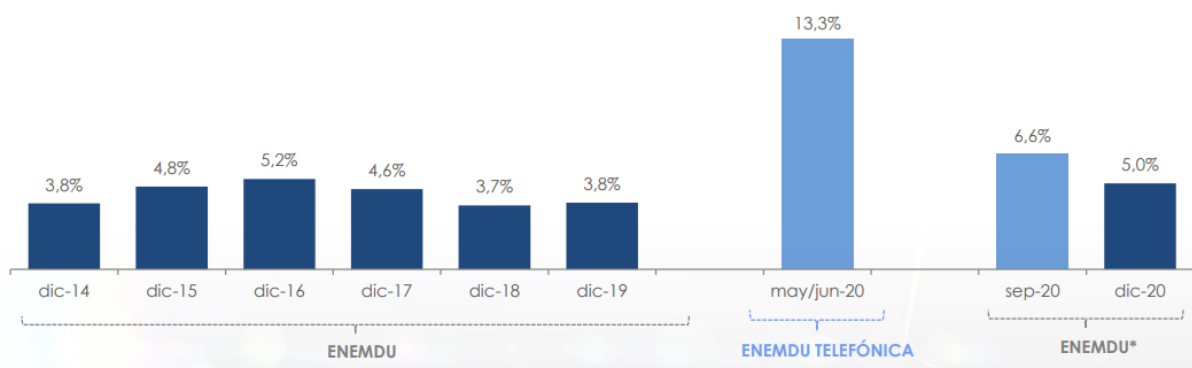
Las empresas ecuatorianas entre 2017 al 2019 ya se enfrentaban a un bajo rendimiento económico, cerrando el 2019 con un Producto Interno Bruto (PIB) de 0.01% alcanzando una tasa de desempleo del 3.8%, para el año 2020 se tuvieron que enfrentar a una situación realmente imprevista, complicada y sobre todo inesperada, como lo fue el

COVID o SARCOV 2, generando un impacto brutal mundial, el año 2020 se terminó con un Producto Interno Bruto (PIB) de -7.78% y una tasa de desempleo del 5%.

## Tasa de desempleo

**Figura 1**

*Tasa de desempleo*



*Nota. Tomado de (INEC, 2020)*

Para el año 2022 existió mejoras alcanzando un Producto Interno Bruto (PIB) de 4.3%, según el (Banco Central del Ecuador, 2022) “A nivel de industrias, 14 de las 18 actividades económicas reportaron crecimientos en 2022. Entre los sectores con mayor crecimiento se encuentran: Alojamiento y Servicios de Comida (12,2%), Acuicultura y Pesca de Camarón (11,8%), Correo y Comunicaciones (10,7%), Suministro de Electricidad y Agua (6,7%), y Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud (5,8%)”

Para poder analizar la rentabilidad de las empresas y conocer las debilidades y fortalezas existen diversos indicadores y ratios financieros que ayudaran, algunos de estos son:

ROE (Return on Equity): Según (Martinez Abascal, 2012) menciona que “es una medida de la rentabilidad que la empresa obtiene para sus accionistas”

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio}}$$

ROA (Return on Assets): Según (Rovayo, 2010) menciona que esta mide “la capacidad de los activos totales para producir resultados operativos”

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

Liquidez: Según (Oyhanarte, 2013) menciona que “es la capacidad de un activo para convertirse en dinero sin pérdida de valor en corto plazo”

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

Endeudamiento: Según (Aching Guzman, 2006) menciona que “representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos”

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

**Tabla 1**

*Indicadores financieros*

AÑO	RAMA	LIQUIDEZ CORRIENTE	ROE	ROA
2017	A	1,24808865	0,047390856	0,012946666
2018	A	1,2537247	0,037373737	0,010079246
2019	A	1,2152088	0,025272232	0,007370112
2020	A	1,222734	0,01973914	0,005576363

*Nota. Tomado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>, 2017-2022)*

En la figura podemos observar como la liquidez, ROE y ROA de las empresas de la rama A disminuyo del 2017 al 2020 esto nos quiere decir que estas empresas pueden presentar problemas de solvencia a corto plazo también afecta a la percepción de los inversionistas ya que las empresas no presentan buena salud financiera, esto puede influir en el precio de las acciones.

## 1.2 Estructura financiera

Algunos especialistas exponen que el campo de las finanzas es algo amplio de estudiar existen varias teorías sobre la estructura financiera, Miller es el principal que demostró que en mercados perfectos dos empresas con alta y baja proporción endeudamiento, respectivamente, tendrán el mismo valor en el mercado, sin embargo, una de las corrientes que más fuerza ha tenido en explicar es la línea de Modigliani. Esta teoría sugiere una estructura de capital óptima para cada empresa. No existe una estructura rígida oficial formal o estática la cual las empresas deban exclusivamente guiarse, lo que sí se tiene claro es la necesidad del movimiento de la empresa, es decir la liquidez y toma en consideración inversiones externas para dar mayor valor a la empresa, pero debe tener una continuidad entre los inversores externos y la información que proporcionan los gerentes de las empresas.

Como plantea (Zapata, 2016) los estados financieros son documentos que presentan cuantitativamente la información de una empresa de forma parcial o total, es decir el origen y la aplicación de los recursos en cada una de las cuentas que componen los diferentes estados financieros, estos evidencian información que puede ser analizada para los interesados internos o externos.

Las finanzas como objetivo tienen maximizar el dinero que aportaron los accionistas por ello se debe tomar las decisiones correctas en cuanto a financiamiento y lo más importante inversión, esto generara el aumento en la riqueza de los accionistas y sus títulos comerciales. Los estados financieros son documentos que presentan en resumen los rubros generados por una empresa durante un periodo fiscal, como lo son: estado de situación financiera, estado de resultado, estado de cambio en el patrimonio y estado del flujo del efectivo. Cada estado financiero permite analizar la situación de la empresa y comparar con años anteriores. (Zapata, 2016)

Estado de situación financiera es el documento resumen de la empresa el cual tiene los activos que integran los rubros que generan liquidez y las propiedades que la empresa posee para sus actividades. Los pasivos representan las deudas con terceros particulares o

institucionales que la empresa debe responder en un plazo determinado sea corto o largo y por último tenemos al patrimonio en el cual determinamos la reserva, perdidas o utilidades que se generaron en determinado periodo. (Zapata, 2016)

Estado de resultado aquel manuscrito que contiene las perdidas o ganancias, ingresos o gastos, permite conocer si la empresa tiene ha generado ganancias o por el contrario pérdidas durante un determinado año fiscal. (Zapata, 2016)

Estado de flujo del efectivo detalla el dinero generado y utilizado en efectivo durante un periodo determinado, se divide por tres categorías en actividades de operación, de inversión o financiamiento. Cada una proporciona información valiosa la liquidez de la empresa y la capacidad para la gestión de sus operaciones. (Zapata, 2016) los

Estado de cambio en el patrimonio aquel que muestra la fluctuación o cambio del patrimonio neto durante un periodo incluye las inversiones, ganancias retenidas u otros rubros importantes para el patrimonio. (Zapata, 2016)

Análisis vertical este procedimiento permite conocer la cuenta o cuentas que mayor porcentaje tiene dentro de cada grupo del activo, pasivo y patrimonio, para discernir si el mayor porcentaje se encuentra en una cuenta que permita fluctuación o lo contrario y tomar las debidas acciones de mejoras. (Martinez Abascal, 2012)

Análisis horizontal en este estudio procedemos a realizar la comparación del año actual con un o varios años anteriores para interpretar el crecimiento o decrecimiento de las cuentas con el pasar del tiempo. Y las causas de los rubros presentados en los estados financieros aplicados este análisis. (Martinez Abascal, 2012)

Ratios o indicadores financieros es un grupo de fórmulas que permiten conocer la liquidez, endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad de una empresa

Los estados financieros son informes que prepara el departamento de contabilidad de una forma periódica, y estos informes suministran información financiera para los usuarios internos y externos que estén interesados en conocer todos los resultados de la operación y la situación económica de la empresa. (Bravo, 2013)

Se podría entender como problemas relacionados con el balance general de la empresa, pero aun así debemos profundizar que pueden ser operativos cuando las ventas la política de crédito es muy generosa o pueden ser por otro lado estructurales debido a una gran inversión (Rovayo, Finanzas para Directivos, 2010)

La información financiera permite tener una visualización de la situación en la cual se encuentra determinada empresa en un periodo de tiempo con lo cual los directivos, accionistas o gerentes pueden hacer una toma de decisiones o proyección de estrategias a emplear en beneficio de la empresa. (Zapata, 2016)

Análisis porcentual como su nombre bien lo indica el objetivo de ese análisis es identificar la participación porcentual que tiene cada una de las cuentas dentro de un estado financiero con respecto a un total o una base determinada este tipo de análisis requiere que cada estado financiero sea analizado por separado como lo pueden ser en los casos de los siguientes estados financieros: en el Balance General: que debe ser comparado con el total de activos para conocer su porcentaje de participación en el balance y en el Estado de Resultados: el total de cada cuenta deberá ser comparado contra una base específica (las ventas netas) para conocer su porcentaje de participación dentro del Estado de resultados. En el total de activos y total de ventas serán siempre los divisores o denominadores dentro de cada división y en términos de participación, éstas deberán representar siempre el 100%. (Rovayo, 2010)

Por otro lado, (Ortiz, 2012) argumenta que el análisis vertical es “Una técnica sencilla que consiste en tomar un solo estado financiero, puede ser un balance general o estado de resultados y permite relacionar cada una de sus partes con un total o subtotal del mismo estado”.

(Palomares & Peset, 2015) expone que el “Análisis horizontal es un método que tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados. Para ellos se analizará el sentido y velocidad de está”.

Basándonos en el criterio estas ratios permiten medir la eficiencia de las operaciones de la empresa los cuales son 2 grupos importantes rotación de clientes y días promedios de

cobro. Pues bien, su nombre mismo lo indica son ratios que permiten evaluar o medir la rentabilidad de la empresa para comparar entre los resultados obtenidos del ejercicio actual. De igual forma las ratios de endeudamiento con cuales permiten conocer el nivel de endeudamiento que tiene comprometido las empresas con terceros, que conlleven a tener un balance y evitar sobregirarse con instituciones o socios. (Rovayo, 2010)

La gestión adecuada de la estructura financiera puede respaldar la implementación exitosa de la estrategia de una entidad al proporcionar los recursos necesarios y garantizar que el financiamiento sea consistente con los objetivos estratégicos. La gestión del riesgo financiero es un componente importante de la estructura financiera; las decisiones financieras, como la elección de fuentes de financiación o la emisión de deuda, pueden tener implicaciones importantes para la exposición al riesgo financiero de una entidad. (Rovayo, 2010)

La flexibilidad financiera es fundamental para afrontar situaciones inesperadas tanto en la vida personal como empresarial. Te permite tomar decisiones económicas correctas y evitar los efectos negativos de la falta de liquidez. Para lograrlo, es necesario diversificar los ahorros y las inversiones, utilizar productos financieros que generen valor en efectivo y buscar opciones de financiación. En los negocios, la flexibilidad financiera es la clave para superar las crisis económicas. La planificación estratégica, la inteligencia financiera y la adopción de tecnologías digitales también juegan un papel importante. (Rovayo, 2010)

La flexibilidad financiera en economía se refiere a la capacidad de adaptarse y responder a situaciones o cambios inesperados en el entorno financiero. Esto significa contar con recursos y estrategias que nos permitan manejar gastos inesperados, inversiones y emergencias financieras de manera eficiente y sin poner en riesgo la estabilidad de nuestra economía. En términos simples, la flexibilidad financiera es la capacidad de mantener un equilibrio financiero sólido y tener la libertad de tomar decisiones respecto de nuestras finanzas sin restricciones significativas.

La planificación estratégica nos permite tener una idea clara de nuestros objetivos financieros y determinar los pasos necesarios para alcanzarlos. Al desarrollar una estrategia

financiera sólida, podemos anticiparnos a posibles contingencias o crisis económicas y tomar decisiones informadas para minimizar las consecuencias negativas. (Rovayo, 2010)

Mejor comunicación y colaboración: Las tecnologías de comunicación digital facilitan la colaboración eficiente entre diversos actores financieros, como proveedores, socios comerciales y entidades financieras. Esto simplifica el proceso de financiación y aumenta la capacidad de responder a situaciones inesperadas.

Innovación continua: La tecnología se desarrolla constante y rápidamente. Quienes se mantienen siempre actualizados con las últimas tendencias y adoptan nuevas soluciones tecnológicas en la gestión de sus finanzas tienden a adaptarse más rápidamente a los cambios ambientales y mantenerse a la vanguardia en términos de flexibilidad financiera. (Aching Guzman, 2006)

La tecnología se ha convertido en un importante aliado en la búsqueda de flexibilidad financiera tanto a nivel personal como empresarial. Aprovechar sus beneficios y adaptarse a los avances tecnológicos es clave para tomar buenas decisiones financieras, simplificar procesos, maximizar recursos y mantenerse actualizado en un entorno financiero en constante cambio. (Aching Guzman, 2006)

Para poder gestionar bien una empresa es importante conocer Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) ya que estas son las inversiones netas en las operaciones corrientes, como lo menciona (Rovayo, 2010) estas surgen por las transacciones diarias de las empresas y de manera general no necesitan decisiones de alta gerencia.

El Fondo de Maniobra (FM) representan la capacidad que tiene la empresa para solventar obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles, como menciona (Rovayo, 2010) el Fondo de Maniobra (FM) sirve para financiar las Necesidades Operativas de Fondos (NOF).

Se puede concluir que el Fondo de Maniobra (FM) es un indicador clave que demuestra la capacidad de una empresa para gestionar sus Necesidades Operativas de Fondos (NOF) a corto plazo.

### 1.3 Empresas ecuatorianas

En el Ecuador existen diversos tipos de empresas, se clasifican en diferentes tamaños desde microempresas hasta grandes empresas basándose en el Reglamento de inversión del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. COPCI

La finalidad de toda actividad comercial es de obtener una utilidad o ganancia para las pequeñas medianas o grandes empresas su objetivo principal es producir bienes y servicios para satisfacer alguna necesidad de los consumidores, de acuerdo con su actividad económica se pueden clasificar en diferentes cómo: comercio al por mayor y menor, servicios comunales sociales, industrias manufactureras, construcción, transporte, almacenamiento, comunicaciones, entre otros. (Arquero & Jiménez, 2012)

En la actualidad del país las empresas consideradas Pymes en el sector productivo han tenido un gran impacto inclusive en lo económico, en los países desarrolladas como en países en vías de desarrollo tiene un 25% y 70% respectivamente, esto indica que cada vez es mayor el grado de aceptación. Las pymes ecuatorianas deben estar debidamente registradas en la Superintendencia de compañías, valores y seguros. De acuerdo con la actividad y tamaño del negocio. (Chancusi, 2018)

En los próximos años se espera que haya un aumento en el número de empresas; Sin embargo, el 90.81% se refiere a microempresas, lo que indica preocupación porque según INEC (2017, página 99), “el nivel de riesgo de las empresas disminuye a un ritmo decreciente a medida que crece el sector; menores niveles de riesgo en empresas de grandes sectores; “Las unidades económicas más formales (empresas o personas que hacen contabilidad) tienen un menor riesgo de desaparecer”, razón por la cual las empresas pequeñas son más vulnerables y por tanto las perspectivas de negocio y empleo son inciertas, a la espera de una política pública estable y sólida. (INEC, 2020)

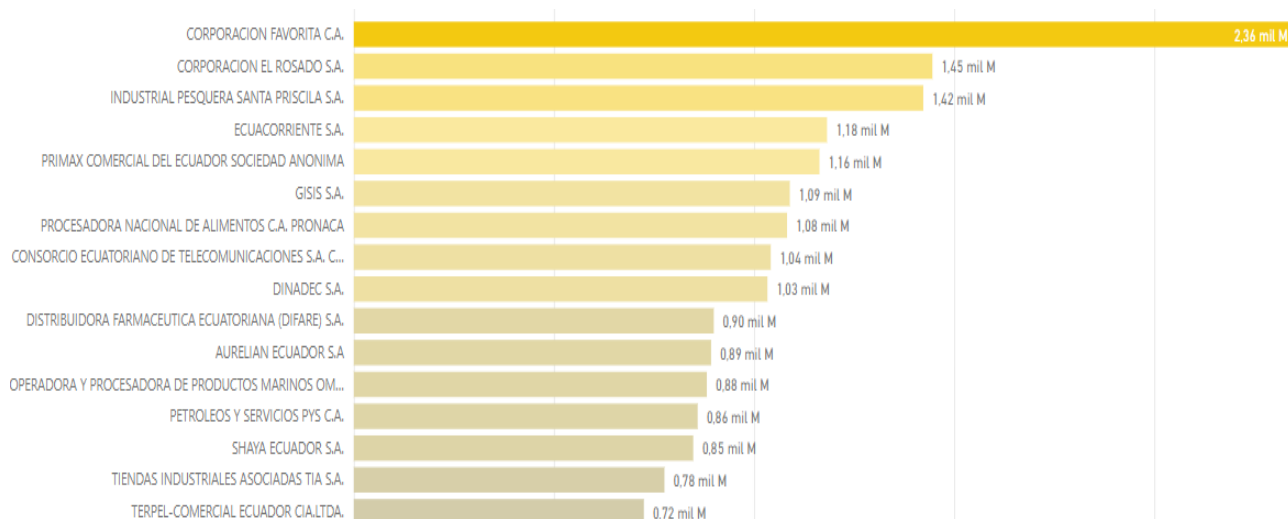
En base a lo referido en el contexto del país, el Estado Ecuatoriano no tiene otra alternativa que reducir y presionar o dar paso a reducir gradualmente su participación y presionar a la transición hacia una economía que lidere el sector privado.

Respecto al emprendimiento y crecimiento económico en Quito y sus alrededores se evidencia y las empresas establecidas impulsan el crecimiento del cantón Quito ayudan a reducir las tasas de desempleo lo que conlleva a impulsar el desarrollo económico del Ecuador. Sin embargo, las empresas pequeñas son las que mayor riesgo y sensibilidad tienen ante el ingreso de competidores, lo que sería necesario la aplicación de leyes que impulsen a los emprendedores especialmente, pues estas empresas tienen que afrontar un escenario sumamente complicado, competitivo y riesgoso.

## Ranking año 2022

**Figura 2**

*Ranking 2022*



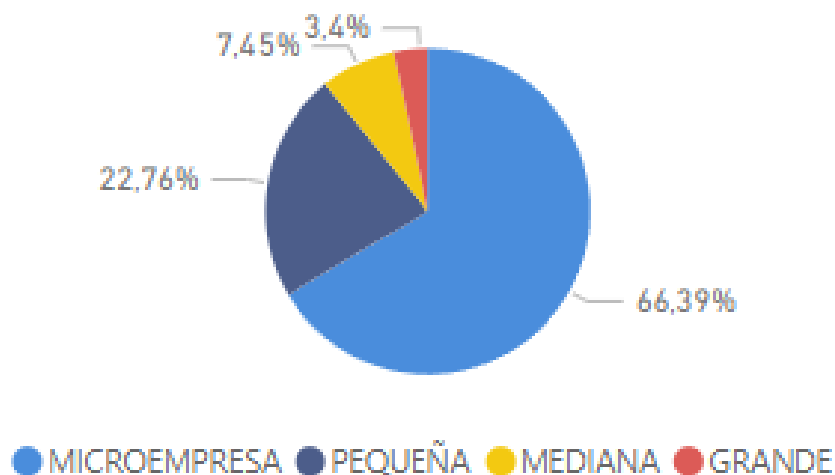
*Nota. Información de las empresas más rentables del Ecuador en el año 2022. Tomado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, <https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/index.htm> (foto), 2022)*

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros una entidad que regula a las empresas de todo tipo, tamaño y actividad para el control de estas y así mismo proveer información estadística a nivel local, regional y nacional que se encuentren en sus bases de datos para estudios y/o análisis.

## Tipos de empresas en Ecuador

**Figura 3**

*Tipos de empresas en Ecuador*



*Nota. Tipos de empresas en Ecuador en el año 2022. Tomado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>, 2017-2022)*

### 1.3.1 Tipos y tamaños de empresas

El sector industrial ecuatoriano es uno de los más importantes y diversos del país, contribuyendo con el 12% del PIB en promedio en los últimos 16 años. Para determinar las empresas con mejor desempeño dentro de la manufactura, la Superintendencia de compañías y la Escuela Politécnica del litoral (ESPOL) realizaron un estudio con metodologías econométricas avanzadas y utilizando variables de ingresos, utilidades y productividad. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017-2022)

En el informe se muestra la posición de las empresas en el 2016 y su posición en el año premium para analizar cambios anuales. La primera categoría dentro del ranking muestra las empresas con el mayor ingreso por ventas de un total de 4.974 empresas, las 25 primeras empresas del ranking tienen una participación del 33.4% de las ventas totales de la industria. Las mejores ranqueadas en esta categoría son: Pronaca, Arca Continental, Nestlé, Cervecería Nacional, La Fabril, Holcim, Omnibus Bebé, Unilever, Adelca, Industrial Danec, The Tesalia Springs Co. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017-2022)

Las empresas con mayor productividad, rendimiento y utilidades en Quito específicamente por algunos años consecutivos han sido Corporación Favorita y Corporación el Rosado se ubican en el primer y segundo lugar respectivamente dentro de las empresas más grandes del país con ingresos por ventas de 2178.8 millones y 1295 millones respectivamente ambas tienen un giro similar del negocio pues son conglomerados de tiendas de autoservicios inversiones inmobiliarias producción de alimentos y productos de primera necesidad comercio de ferretería entre otros el ranking del top 10 está integrado además por empresas de producción camaronera telecomunicaciones mineras productoras de alimentos farmacéuticas entre otras. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017-2022)

De acuerdo con Valencia et al, (2017) la microempresa es definida como aquella organización productiva que genera y comercializa bienes y servicios con el objetivo de satisfacer las necesidades de la población. Así, las microempresas se constituyen en fuentes de dinamización de la economía generadoras de valor agregado, empleo y riqueza respecto al desarrollo social del país. (Donoso & Bravo, 2020).

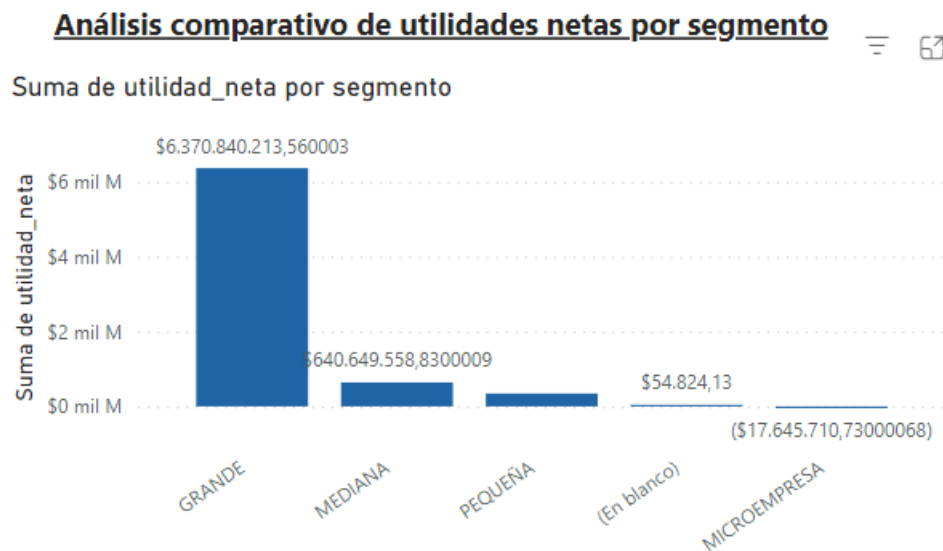
Para Mora et al., (2019) las microempresas son negocios familiares establecidos por la necesidad de percibir ingresos por parte de los emprendedores, además presenta dimensiones reducidas frente a otros tipos de empresa, en el Ecuador no cuenta con un modelo de negocio y tienden a desaparecer del mercado en menos de 5 años.

“Microempresa: de 1 a 9 trabajadores, Pequeña empresa: de 10 a 49 trabajadores, Mediana empresa: de 50 a 199 trabajadores y Gran empresa: 200 o más trabajadores”. (Servicio de Rentas Internas, 2022)

## Tamaños de empresas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**Figura 4**

*Tamaños de empresas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.*



*Nota. Información del portal de Supercias sobre las utilidades por segmento de empresas.*

Tomado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/s/index.htm> (foto), 2022)

**Microempresa** son las que se encuentran conformadas por menos de 10 empleados y que por lo particular son familiares, su operación es a nivel local y regional. Ofreciendo productos o servicios por menor. (Servicio de Rentas Internas, 2022)

**Pequeña empresa** este tipo de empresa tiene entre 11 a 50 empleados, su operación es a nivel regional y nacional. Con producción a mediana escala del producto o servicio que oferten. (Servicio de Rentas Internas, 2022)

**Mediana** se encuentran conformadas por más de 50 empleados, su volumen de producción es a escala mediana y su mercado es regional y nacional. (Servicio de Rentas Internas, 2022)

**Grande** esta empresa por lo general tiene centenas de trabajadores su volumen de producción es a gran escala por lo general en su mayoría son empresas internacionales, pero

también se tiene empresas nacionales con más de 50 años en el mercado nacional. (Servicio de Rentas Internas, 2022)

Según lo expuesto en el art. 2 de (Ley de Compañías, 2022) Sin perjuicio de lo previsto en normas especiales, hay seis especies de sociedades mercantiles, a saber:

La compañía en nombre colectivo;

La compañía en comandita simple y dividida por acciones;

La compañía de responsabilidad limitada;

La compañía anónima;

La compañía de economía mixta; y,

Sociedad por acciones simplificadas

A continuación, se detallará alguna de estas.

**La compañía en nombre colectivo** se constituye por una persona natural o entre dos o más personas, estas compañías deberán formular su razón social con los nombres de todos los socios o algunos de ellos y añadir compañía. Los socios de estas tienen obligaciones como; Participar en las pérdidas, resarcir los daños y perjuicios que hubiere ocasionado a la compañía, en caso de ser excluido, entre otros. También cuentan con derechos tales como; Percibir utilidades, controlar la Administración, entre otros (LEXIS, 2023)

**La compañía en comandita simple y dividida por acciones** existe bajo una razón social y se constituye por uno o varios socios solidarios y su responsabilidad se limita al monto de sus aportes, en estas compañías se prohíbe el reparto de utilidades, a menos que sean liquidadas (LEXIS, 2023)

**La compañía de responsabilidad ilimitada** se puede constituir mediante contrato o acto unilateral, esta podrá subsistir con un socio pero no puede pasar de 15, los derechos de los socios son ; No ser obligados al aumento de su participación social, solicitar a la junta general la revocación de la designación de administradores o gerentes entre otros, algunas de sus obligaciones son ; Cumplir los deberes que a los socios impusiere el contrato social, pagar a la compañía la participación suscrita (LEXIS, 2023)

**La compañía anónima** se constituirá mediante escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil del cantón en el que tenga su domicilio principal la compañía. La compañía existirá y adquirirá personalidad jurídica desde el momento de dicha inscripción. La compañía solo podrá operar a partir de la obtención del Registro Único de Contribuyentes (RUC) en el Servicio de Rentas Internas (SRI). Algunos de los derechos de los accionistas son; Intervenir en las juntas generales y votar cuando sus acciones le concedan el derecho a voto, negociar libremente sus acciones (LEXIS, 2023)

Estos son algunos tipos de compañías que existen en el Ecuador, para la elección es importante analizar el tamaño y el número de socios para que esta decisión se la correcta para el tipo de compañía pensado.

### Tipos de compañías en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**Figura 5**

*Tipos de compañías en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.*



*Nota. Información del portal de Supercias sobre los tipos de compañías. Tomado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, <https://www.supercias.gob.ec/portalscvvs/index.htm> (foto), 2022)*

En la figura 5 podemos observar que para el año 2022 las empresas con más ventas son las anónimas ya que este tipo de compañía son las más viables por la facilidad que puede ofrecer como la protección de la identidad de los accionistas, mayor confidencialidad en la

gestión empresarial y facilitar la transmisión de acciones. Además, puede contribuir a la atracción de inversiones al brindar un entorno más discreto para los negocios.

### **1.3.2 Sector empresarial ecuatoriano**

En el Ecuador el sector empresarial en todo ámbito sea político principalmente o laboral es uno de los sectores con mayor enfoque como objeto de estudio, pues las empresas generan trabajos, impulsan el crecimiento y desarrollo del país y generan alto impacto económico en el sector productivo. Las empresas ecuatorianas cuentan con una gama amplia de sectores, esta variedad de sectores permite que la economía sea más resistente a los cambios y ayuda a disminuir los riesgos de dependencia de un solo sector. La Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Actividades Económicas (CIIU) ayuda a clasificar los sectores empresariales según su actividad económica, gracias a esto permite un análisis más fácil.

#### **Estructura esquemática por secciones.**

**Figura 6**

*Estructura esquemática por secciones.*

<b>A</b>	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.
<b>B</b>	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.
<b>C</b>	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
<b>D</b>	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.
<b>E</b>	DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.
<b>F</b>	CONSTRUCCIÓN.
<b>G</b>	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
<b>H</b>	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
<b>I</b>	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.
<b>J</b>	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.
<b>K</b>	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.
<b>L</b>	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.
<b>M</b>	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.
<b>N</b>	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.
<b>O</b>	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.
<b>P</b>	ENSEÑANZA.
<b>Q</b>	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.
<b>R</b>	ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.
<b>S</b>	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.
<b>T</b>	ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.
<b>U</b>	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.

*Nota. (INEC, 2012)*

Explorar todos estos sectores proporcionan oportunidades de innovación, adaptabilidad y crecimiento empresarial ya que proporcionan una comprensión global de la economía.

El sector manufacturero juega un papel importante, donde las empresas involucradas incluyen la producción de alimentos procesados, textiles, productos químicos y productos de cuero. Fomentar el crecimiento de este sector puede reducir la dependencia de las importaciones y así ayudar a fortalecer la autonomía económica de Ecuador.

El comercio y los servicios son importantes para la economía del Ecuador, actúan como facilitadores claves en el intercambio de bienes y servicios generando ingresos y empleos. El comercio incluye actividades de importación y exportación, así como el comercio minorista y mayorista.

El sector de servicios es igualmente diverso e incluye actividades como el turismo, la banca, la atención sanitaria, la educación y la tecnología de la información. Además, este sector tiende a ser activo en mano de obra y es así como impulsa la creación de empleos

Estos estos sectores resaltan más ya que contribuyen significativamente en la generación de empleos con una participación media de 55.8%, 18.7% y 12.7%, también se han posicionado en el mercado de forma estable ocupando el 36.4%, 24.20% y 22.4% de ventas.

#### **1.4 Revisión empírica de la estructura financiera económica de las empresas**

Molina (2018) en su investigación titulada “Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador” con referencia en la parte financiera y económica de las empresas su estructura y el impacto en la economía del país, determinando como objetivo analizar la situación financiera del sector comercial de Ecuador en relación con el análisis de los indicadores financieros, realizado a partir de la consolidación de estados financieros a través de una muestra de ciertas entidades comerciales del país.

Chancusi (2018) Presenta un análisis económico y financiero de la actividad primaria y agroindustrial, determinándose los costos de producción y el sistema de precios, con el consiguiente análisis de los estados financieros de las principales agroindustrias de la región.

Según Fideli (1998) el método comparativo es un método para confrontar dos o varias propiedades enunciadas en dos o más objetos, en un momento preciso o en un arco de tiempo mediano o largo.

Por eso se resalta la importancia de esta investigación en el análisis financiero específicamente de los indicadores financieros, su importancia dentro de las compañías, empresas y multinacionales comerciales del país.

Se eligió de referencia este artículo científico al tener la misma idea y objetivo de investigación el análisis financiero su importante aplicación para evaluar los estados financieros en las empresas de Ecuador. Determinando a esta herramienta como valiosa para establecer las posibles situaciones a un futuro de las empresas y tomar las decisiones más adecuadas para el porvenir y bienestar de las empresas. El análisis financiero permite evaluar la información financiera que se encuentra en los estados financieros, la cual es utilizada como herramienta para la toma de decisiones, su aplicación es por medio del análisis vertical, horizontal y razones financieras que permitan obtener el diagnóstico financiero, con el fin de que la empresa conozca su solvencia, liquidez, endeudamiento y rentabilidad que está obteniendo de la actividad comercial.

El análisis financiero es herramienta indispensable en las organizaciones sin importar el tipo de actividad que desarrollen, puesto que mediante el cálculo de los indicadores financieros se puede conocer la situación real en la que se encuentra la entidad además es útil para tomar decisiones que permitan el cumplimiento de los objetivos de manera eficaz y eficiente.

La planeación financiera determina la cantidad de recursos económicos que la empresa necesita para desarrollar sus planes de operación y expansión. Cuando se toma una decisión em base a una inversión se debe tener en cuenta que estructura financiera deberá seleccionar como fuente de financiamiento para la obtención de recursos necesarios para la inversión.

Analizar la parte económica y financiera de las empresas de un determinado sector y lugar en un periodo determinado como rango para poder segmentar el estudio es realmente

un trabajo arduo, que impulsa el conocer la situación que atravesaron y cuáles fueron las ventajas, desventajas, aspectos positivos, aspectos negativos y cada una de las situaciones que se presentaron así mismo como supieron afrontar y cuál fue el resultado en sus estados financieros después de un proceso complejo.

**Tabla 2**

*Indicadores*

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Liquidez corriente</li> <li>2. Prueba ácida</li> </ol>	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ $\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$
I. SOLVENCIA	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Endeudamiento del activo</li> <li>2. Endeudamiento patrimonial</li> <li>3. Endeudamiento del activo fijo</li> <li>4. Endeudamiento a corto plazo</li> <li>5. Endeudamiento a largo plazo</li> <li>6. Cobertura de intereses</li> <li>7. Apalancamiento</li> <li>8. Apalancamiento financiero</li> <li>9. Fortaleza patrimonial</li> <li>10. Endeudamiento patrimonial corriente</li> <li>11. Endeudamiento patrimonial no corriente</li> <li>12. Apalancamiento a corto y largo plazo</li> </ol>	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$ $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo}}$ $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$ $\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$ $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos financieros}}$ $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{(\text{UAI}/\text{Patrimonio})}{(\text{UAI} / \text{Activo total})}$ $\frac{\text{Capital Social}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Ctas y Doc por pagar corto plazo}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Ctas y Doc por pagar largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{atrimonio}}{\text{atrimonio}}$ $\frac{\text{Ctas y Doc por pagar corto y largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$
II. GESTIÓN	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rotación de cartera</li> <li>2. Rotación de activo fijo</li> <li>3. Rotación de ventas</li> <li>4. Periodo de medio de cobranza</li> <li>5. Periodo medio de pago</li> <li>6. Impacto gastos</li> <li>7. Impacto de la carga financiera</li> </ol>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Ctas y Doc por cobrar}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$ $\frac{\text{Ctas y Doc por cobrar} * 365}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Ctas y Doc por pagar} * 365}{\text{compras}}$ $\frac{\text{Gastos administración y ventas}}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$
III. RENTABILIDAD	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rentabilidad neta del activo</li> <li>2. Margen bruto</li> <li>3. Margen operacional</li> <li>4. Rentabilidad neta de ventas</li> <li>5. Rentabilidad operacional del patrimonio</li> </ol>	$\frac{(\text{Utilidad neta} / \text{ventas}) * (\text{Ventas} / \text{activo total})}{(\text{Ventas} - \text{costo de ventas} / \text{ventas})}$ $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{patrimonio}}$

	6. Rentabilidad financiera 7. Rentabilidad operacional del activo 8. ROE 9. ROA	$(Ventas / Activo) * (UAI/Ventas)$ $* (Activo / Patrimonio) * (UAI / UAI)$ $* (Utilidad neta / UAI)$ Utilidad operacional / total de activos Utilidad neta / patrimonio Utilidad neta / activo total
--	---	---

## Capítulo dos

### MARCO METODOLÓGICO

#### 2.1 Diseño de la investigación

En cuanto a la investigación no experimental es el estudio del fenómeno en su estado natural para su posterior estudio, es decir sin manipular deliberadamente las variables de la investigación. Como señala Kerlinger (1979, p. 116) “La investigación no experimental o *ex post – facto* es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones”.

En una investigación experimental el investigador construye la situación expuesta donde se espera dar una posible solución o tratamiento en la investigación, por el contrario, en la investigación no experimental no construye situación alguna observa la situación ya existente y que no pueden ser manipuladas por el investigador debido que no tiene control directo de las variables pues ya acontecieron al igual que sus efectos.

Por otro lado, según lo expuesto por Kerlinger y Lee (2002, p.2002) da a conocer que la investigación no experimental no posee control sobre el conjunto de procedimientos que se podría denominar diseños que afecten a la variable independiente con la finalidad de impactar un cambio en la o las variables dependientes.

La investigación no experimental realizada en las empresas de Quito para el análisis comparativo se dio en su entorno natural sin manipular ninguna variable independiente ni proponiendo posible solución.

La presente investigación fue tipo no experimental debido a que se analizaron los datos del cantón Quito de sector xxx como se encuentran planteados, lo que permitió el análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia de Pichincha, cantón Quito, año 2017 al 2022, se utilizó la aplicación de fórmulas financieras, así mismo fuentes secundarias de información y bases de datos de instituciones u organismos nacionales.

## 2.2 Tipos de investigación

La investigación descriptiva se enfoca en el análisis para describir las características de un ente sin tratar de alterarlo, según Guevara et al., “El objetivo de la investigación descriptiva consiste en llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas” (2020, p.171).

(Gallardo , 2017) expresa que este tipo de investigación busca las propiedades, características o perfiles de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis con la finalidad de establecer su comportamiento o estructura.

En un procedimiento investigativo el investigador busca describir las situaciones y eventos acontecidos. Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de grupos o cualquier otro fenómeno a investigar desde el punto científico describir es medir. (Hernández et al, 2017)

Esta investigación estuvo dirigida al estudio del tema Metodologías de la investigación, su enfoque fue en lo documental, con contenido oportuno y relevante desde el punto de vista científico para poder brindar un aporte a la academia. Debido que el método utilizado delimita el problema permite recolectar evidencia para posteriormente ser aprobadas o respaldadas. De esta manera puedan tomar decisiones más acordes al estudio de la investigación.

En este sentido, la realización del análisis comparativo se procedió en primera instancia a identificar los estados de resultados y financieros de los años 2017 – 2022, para luego relacionar las variables contables: activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, posteriormente se aplicaron indicadores financieros para determinar la estructura económica y financiera de las empresas estudiadas; por otro lado, se analizaron algunas variaciones por sectores, por años de estudio, todo ello, mediante el uso del análisis financiero y la estructura de estados financieros por sectores y algunos indicadores de gestión financiera.

### 2.3 Población de estudio

Desde el punto de vista de (Hernández et al, 2017) argumentan y comparten el criterio de que población es un conjunto finito o infinito el cual cumple con características en común para la participación en un proceso de investigación.

Según (Tamayo, 2012) la población es la totalidad de un fenómeno de estudio, incluye la totalidad de unidades de análisis que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrado un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica, y se le denomina la población por constituir la totalidad del fenómeno adscrito a una investigación.

La población se tomó de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, con fecha de corte diciembre de 2022, de donde, para la presente investigación lo constituyó el cantón Quito, de la provincia Pichincha sector para el análisis de la información financiera.

Justificándose en el presente caso el grupo 22 por la asignación de las empresas con actividades económicas como se describe a continuación:

CIIU 4.0 A: Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.

CIIU 4.0 B: Explotación de Minas y Canteras.

CIIU 4.0 C: Industrias Manufacturera.

CIIU 4.0 D: Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado.

CIIU 4.0 E: Distribución de agua, Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento.

CIIU 4.0 F: Construcción.

CIIU 4.0 G: Comercio al por mayor y al por menor, Reparación de vehículos automotores y motocicletas.

CIIU 4.0 H: Transporte y Almacenamiento.

CIIU 4.0 I: Actividades de Alojamiento de Servicio de Comidas.

CIIU 4.0 J: Información y Comunicación.

CIIU 4.0 K: Actividades Financieras y de Seguro.

CIIU 4.0 L: Actividades Inmobiliarias.

CIIU 4.0 M: Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.

CIIU 4.0 N: Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.

CIIU 4.0 O: Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social y Afiliación Obligatoria.

CIIU 4.0 P: Enseñanza.

CIIU 4.0 Q: Actividades de Atención de la Salud Humanitaria y Asistencia Social.

CIIU 4.0 R: Artes, Entretenimiento y Recreación.

CIIU 4.0 S: Otras Actividades de Servicio.

CIIU 4.0 T: Actividades de los Hogares como Empleadores, Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para su uso propio.

CIIU 4.0 U: Actividades de Organizaciones y Órganos Extraterritoriales.

## **2.4 Técnicas e instrumentos de análisis de la información**

(Baena Paz, 2017) manifiesta que la observación no participante es en realidad, cuasi participante, ya que de todos modos hay que involucrarse con el grupo observado de cierta forma. Dado que la observación es una técnica subjetiva, el rigor científico lo tienen que dar una serie de instrumentos que permitan registrar de manera sistemática lo adecuado.

(Hernández et al, 2017) El método de la observación es un proceso de descomposición – recomendación de informaciones obtenidas mediante la percepción, según los fines científicos establecidos en los modos de observación contruidos.

En la investigación, se recogió información con base de datos que integró los estados financieros de las empresas del cantón Quito de la provincia de Pichincha durante el periodo 2017 al 2022, se verificó que la información se encuentre completa en cuanto a información financiera para su respectivo análisis.

Posterior a cumplir con todos los requerimientos se procedió con la identificación de las partidas contables y las características esenciales como: activos, pasivos, patrimonios, ingresos y gastos, para su posterior análisis con herramientas ofimáticas. A su vez estudiar la composición de su estructura económica y financiera de las empresas del sector aplicando índices financieros que facilitaron la interpretación de estos.

## 2.5 Procesamiento de la información

“El procesamiento de la información a partir del documento científico es concebido como una red de ideas interconectadas y como una trama de intenciones elaborada o reconstruida por los comunicantes en función de los esquemas de conocimientos compartidos. El procesamiento cognitivo del documento se deriva de un compromiso de negociación entre la información explícita y la información tácita”. (Baena Paz, 2017)

El procesamiento de la información es un continuo que va desde un procesamiento superficial, pasando por uno intermedio hasta llegar al más profundo, de carácter semántico, de construcción de significado, la persistencia de la información que almacenamos en nuestra memoria está en función de la profundidad del análisis, en consecuencia, los niveles de análisis más profundos permiten que dicha información sea más elaborada, más fuerte y perdurable. A mayor grado de análisis semántico, mayor profundidad de procesamiento. (Gómez, 2004)

En la investigación todo se trató de números información que se convirtió en estadística utilizable para recopilar datos mejor estructurados con la finalidad de medir, probar y obtener resultados objetivos, generalizados y válidos.

Para el procesamiento de la información en este trabajo se utilizó principalmente la herramienta Excel, el análisis de las empresas del sector se realizó comparando la estructura económica y financiera. Para la obtención de información se siguió los siguientes pasos:

- Se descargo la información de la base de datos del sector xxxx
- Se obtuvo las bases de datos de los años 2017 al 2022 la información económica y financiera de las empresas asignadas.
- Se analizaron los estados financieros descomponiendo cada cuenta del activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos.
- Se realizó la comparación de información por sectores y tamaños de empresas de forma histórica durante el periodo de estudio.

- En la finalización de la investigación se determinó la variación de la estructura económica financiera de las empresas del sector.

## **2.6 Área de estudio**

El procedimiento de investigativo se desarrolló en la provincia de Pichincha, en la ciudad capital del Ecuador cabecera cantonal Quito, con una población de 1763275 habitantes, con un clima: 15°C en el cual sus patronos son Francisco de Asís y Virgen de Quito. Esta ciudad alberga una extensa y equilibrada cantidad de empresas desde pymes hasta multinacionales, desde hace más de 15 años lo cual ha hecho como punto referencial la capital para la conversión de inversores, empresarios y potenciales clientes. La capital del Ecuador ha demás cuenta con una belleza arquitectónica y patrimonial lo que llama aún más el interés de los visitantes en general. Lo que permite a Quito convertirse en sede de las empresas más importantes del país.

## Capítulo tres

### ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 3.1 Análisis de resultados

En el trabajo de este capítulo se describen los resultados arrojados de la información correspondiente al tema “análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia de Pichincha, cantón Quito, grupo 1, año 2017 al 2022”. Los resultados almacenados y obtenidos de las cuentas de activo, pasivos y patrimonio, ingresos y gastos serán necesarias para calcular y obtener el análisis vertical, análisis horizontal hasta los indicadores financieros. Dentro de esta investigación se estudiaron aspectos preliminares como ubicación, actividad económica, tipo de compañías, fecha de constitución, número de socios y otra información complementaria.

#### Actividad Económica

Las empresas que fueron parte de la muestra del estudio de investigación pertenecen a la provincia de Pichincha, cantón Quito las cuales se clasifican con el CIIU con códigos alfabéticos de la A hasta la S; el periodo asignado desde el año 2017 hasta el año 2022. Se presenta tabla que contiene la información de acuerdo con el estudio:

**Figura 7**

*Actividad económica de las empresas del grupo 1 del cantón Quito*

CIIU	ACTIVIDAD ECONOMICA	Nº COMPAÑÍAS	PORCENTAJE
A	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	14	2%
B	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	8	1%
C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	49	8%
D	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	5	1%
E	DISTRIBUCIÓN DE AGUA ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	1	0%
F	CONSTRUCCIÓN.	27	4%
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	152	25%
H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	38	6%
I	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	20	3%
J	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	34	6%
K	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	20	3%
L	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	26	4%
M	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	104	18%
N	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	44	7%
P	ENSEÑANZA.	14	2%
Q	ENSEÑANZA.	17	3%
R	ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	7	3%
S	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	5	1%
<b>Total general</b>		<b>585</b>	<b>100%</b>

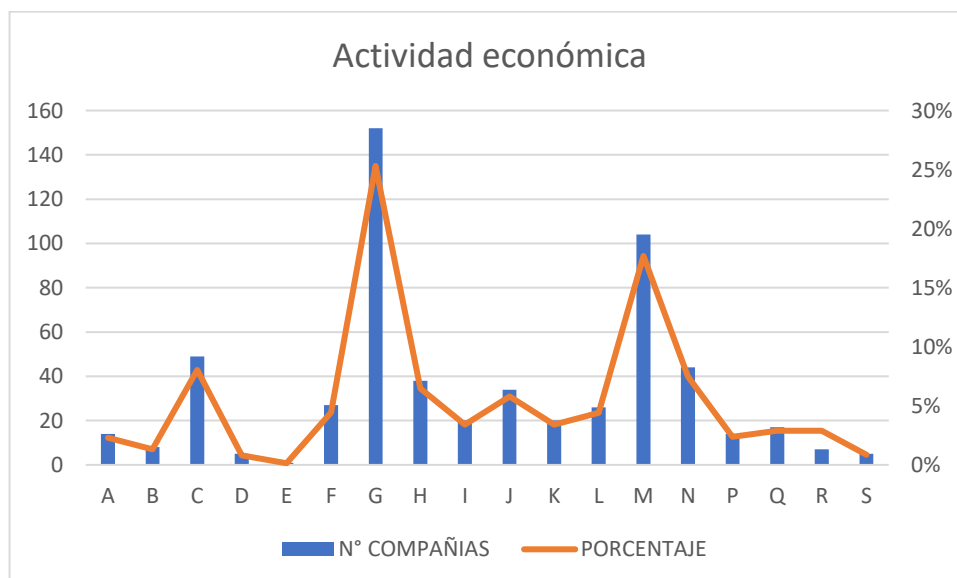
En el cantón existe 585 empresas en el año 2022 las cuales se encuentran activas, la actividad con mayor cantidad de empresas existentes es la de comercio al por mayor y menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (G) con 152 empresas que constituyen el 25%, en segundo lugar se encuentra la de actividades profesionales, científicas y técnicas (M) con 104 empresas que constituyen un (18%), en tercer lugar se encuentra la actividad de industrias manufactureras (C) con 49 empresas que constituyen un (8%), en cuarto lugar se encuentra la actividad de servicios administrativos y de apoyo (N) con 44 empresas que constituyen un (7%) y las 236 empresas restantes pertenecen a diversas actividades que no cuentan con mayor cantidad de empresas pero son importantes para el desarrollo económico de la provincia. .

Los resultados presentados son resultados de un proceso de investigación obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, del Servicio de Rentas Internas (SRÍ) y del INEC.

La distribución de las actividades económicas se presenta en la siguiente figura:

**Figura 8**

*Actividad económica de las empresas del cantón Quito grupo 1*



*Nota.* información sacada de Superintendencia de compañías, valores y seguros (2022)

En esta figura podemos observar que la actividad del comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas tienen el mayor porcentaje que

corresponde a la codificación de la letra G, el que le sigue son las actividades profesionales, científicas y técnicas que corresponde a la letra M.

**Tabla 3**

*Ubicación geográfica de las empresas del cantón Quito grupo 1*

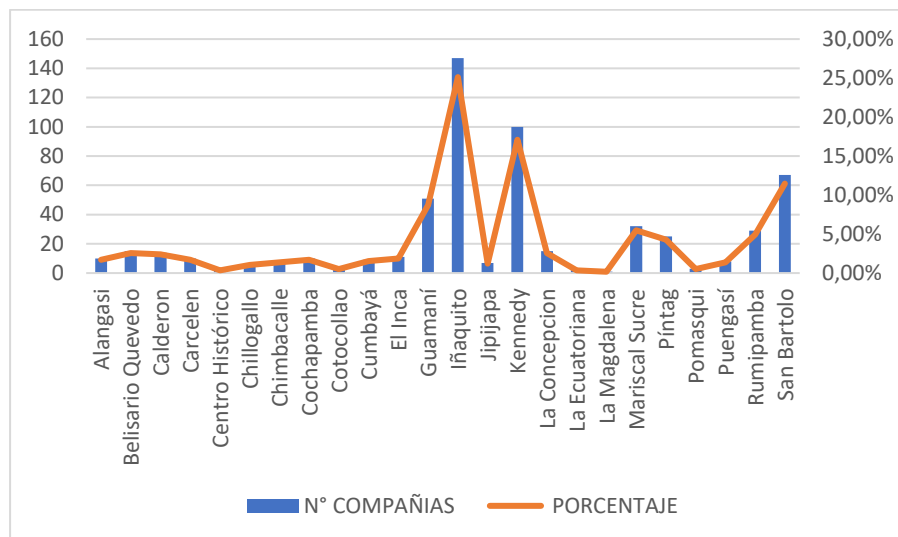
PARROQUIAS	Nº COMPAÑIAS	PORCENTAJE
Alangasi	10	1,71%
Belisario Quevedo	15	2,56%
Calderón	14	2,39%
Carcelén	10	1,71%
Centro Histórico	2	0,34%
Chillogallo	6	1,03%
Chimbacalle	8	1,37%
Cochapamba	10	1,71%
Cotocollao	3	0,51%
Cumbayá	9	1,54%
El Inca	11	1,88%
Guamaní	51	8,72%
Iñaquito	147	25,13%
Jipijapa	7	1,20%
Kennedy	100	17,09%
La Concepción	15	2,56%
La ecuatoriana	2	0,34%
La Magdalena	1	0,17%
Mariscal Sucre	32	5,47%
Píntag	25	4,27%
Pomasqui	3	0,51%
Puengasí	8	1,37%
Rumipamba	29	4,96%
San Bartolo	67	11,45%
<b>Total general</b>	<b>585</b>	<b>100%</b>

En el cantón Quito las parroquias con mayor número de compañías constituidas son las Iñaquito con 147 empresas (25.13%), continuando Kennedy con 100 empresas (17.09%) y San Bartolo con 67 empresas (11.45%).

A continuación, se presenta la gráfica de esta distribución:

**Figura 9**

*Ubicación geográfica de las empresas del cantón Quito grupo 15*



*Nota. Información obtenida de la Superintendencia de compañía, valores y seguros (2022)*

En la figura se puede observar el movimiento de las empresas del cantón Quito del sector 1 las parroquias con menos cantidad de empresas son la magdalena, la ecuatoriana que cuentan con 1 y 2 empresas mientras que las parroquias de Iñaquito y Kennedy cuentan con 147 y 100 empresas llevándose el 42%.

### **Año de constitución**

Las empresas se las presentan por el año de constitución ya que se puede analizar su antigüedad dependiendo de los rangos de fechas que se presentan en la siguiente tabla.

**Tabla 4**

*Fecha de constitución de las empresas del cantón Quito grupo 1*

Década	No. Compañías Creadas	% Porcentaje
<b>1918-1977</b>	9	1,54%
<b>1981-1991</b>	15	2,56%
<b>1992-2002</b>	46	7,86%
<b>2003-2013</b>	147	25,13%

<b>2014-2024</b>	368	62.91%
<b>Total, general</b>	<b>585</b>	<b>100%</b>

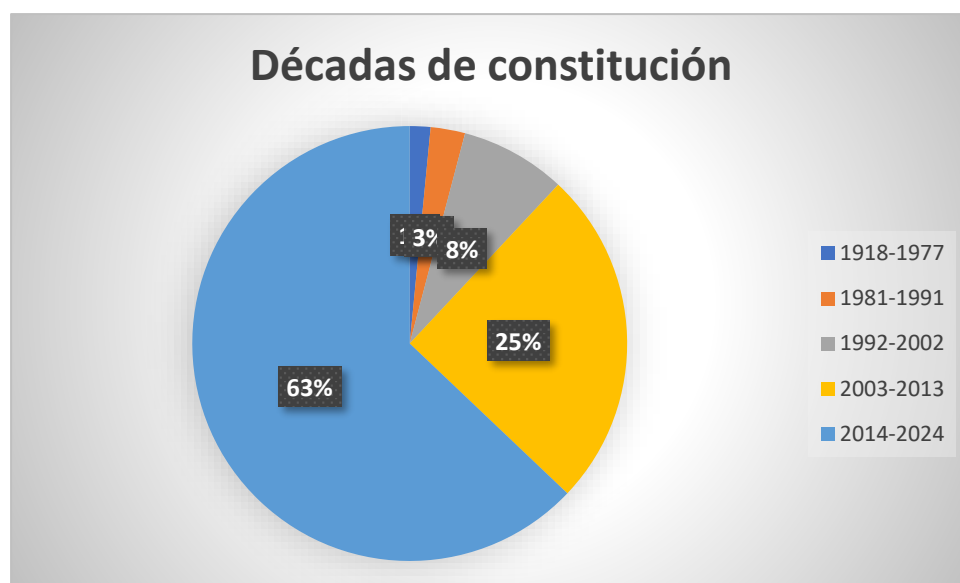
*Nota.* Información obtenida de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2022)

El rango de años determinado para el análisis se definió en 10 años, partiendo de la empresa más antigua que se constituyó en 1918, pero, si se considera el número de empresas de la primera década (1918 a 1980) para agrupar los datos de mejor manera y en los siguientes años se hicieron con el número de empresas constituidas en la base de datos con las empresas de la muestra.

Se analizó la distribución de las empresas por años de constitución como se lo presenta gráficamente a continuación:

**Figura 10**

Década de constitución de las empresas del cantón Quito, grupo 1



*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2022)

Los datos de la figura permiten observar que en las décadas 1918 a 1977 el número de empresas creadas es de 9 con el 1.54%, en la segunda década 1981 a 1991 aumenta a 15 y así mismo el porcentaje aumenta a un 2.56%, mientras que en la tercera década 1992 a 2002 aumenta a 46 entidades más con el 7.86%, en los años 2003 a 2013 el incremento fue

considerable llegando a 147 con el 25.13%y en el periodo 2014 a 2024 hubo un aumento de 368 llevándose el 62.91%, con una suma respectiva de 585 empresas constituidas.

**Figura 11**

*Estado de resultados de microempresas del cantón Quito*

**Empresas micro**  
Activos <= 100.000

	PERIODOS						ANALISIS HORIZONTAL				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Ingresos	\$ 64.047,09	\$ 61.035,88	\$ 55.924,94	\$ 45.459,37	\$ 41.509,92	\$ 43.126,98	-4,70%	-8,37%	-18,71%	-8,69%	3,90%
Costo de ventas	\$ 21.359,38	\$ 14.680,65	\$ 16.770,40	\$ 10.505,05	\$ 11.354,26	\$ 9.662,08	-31,27%	14,23%	-37,36%	8,08%	-14,90%
Utilidad bruta	\$ 42.687,71	\$ 46.355,23	\$ 39.154,54	\$ 34.954,32	\$ 30.155,66	\$ 33.464,90	8,59%	-15,53%	-10,73%	-13,73%	10,97%
Gastos	\$ 41.190,67	\$ 45.752,85	\$ 39.882,95	\$ 34.026,18	\$ 30.294,39	\$ 28.251,76	11,08%	-12,83%	-14,68%	-10,97%	-6,74%
Utilidad neta	\$ 1.497,04	\$ 825,57	\$ -1.456,22	\$ 930,68	\$ -147,12	\$ 976,38	-44,85%	-276,39%	-163,91%	-115,81%	-763,66%
<b>BALANCE GENERAL</b>											
Activos corrientes	\$ 22.050,26	\$ 21.487,27	\$ 17.785,94	\$ 18.190,30	\$ 17.047,46	\$ 17.186,54	-2,55%	-17,23%	2,27%	-6,28%	0,82%
Activos no corrientes	\$ 5.472,98	\$ 6.996,06	\$ 6.201,39	\$ 5.137,21	\$ 4.569,17	\$ 4.108,92	27,83%	-11,36%	-17,16%	-11,06%	-10,07%
Total Activos	\$ 27.523,24	\$ 28.483,32	\$ 23.987,64	\$ 23.327,51	\$ 21.616,63	\$ 21.295,46	3,49%	-15,78%	-2,75%	-7,33%	-1,49%
Pasivos corrientes	\$ 14.281,94	\$ 16.566,86	\$ 13.020,58	\$ 13.291,43	\$ 10.750,73	\$ 12.509,27	16,00%	-21,41%	2,08%	-19,12%	16,36%
Pasivos no corrientes	\$ 3.892,56	\$ 4.394,39	\$ 3.357,66	\$ 3.693,13	\$ 4.261,08	\$ 2.975,66	12,89%	-23,59%	9,99%	15,38%	-30,17%
Total Pasivos	\$ 18.174,50	\$ 20.961,24	\$ 16.378,25	\$ 16.984,56	\$ 15.011,82	\$ 15.484,92	15,33%	-21,86%	3,70%	-11,61%	3,15%
Patrimonio	\$ 9.348,73	\$ 7.522,08	\$ 7.609,39	\$ 6.342,94	\$ 6.604,81	\$ 5.810,54	-19,54%	1,16%	-16,64%	4,13%	-12,03%

**Figura 12**

*Índices de estados de resultados de las microempresas del cantón Quito*

**Empresas micro**  
Activos <= 100.000

	PERIODOS					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Índices Estado de resultados</b>						
Crecimiento de ingresos		-4,70%	-8,37%	-18,71%	-8,69%	3,90%
Margen bruto	66,65%	75,95%	70,01%	76,89%	72,65%	77,60%
Rentabilidad sobre ventas	2,34%	1,35%	-2,60%	2,05%	-0,35%	2,26%
ROA	5,44%	2,90%	-6,07%	3,99%	-0,68%	4,58%
ROE	16,01%	10,98%	-19,14%	14,67%	-2,23%	16,80%
<b>Índices Balance general</b>						
Liquidez corriente	1,54	1,30	1,37	1,37	1,59	1,37
Endeudamiento del activo	66%	74%	68%	73%	69%	73%
Endeudamiento patrimonial	194%	279%	215%	268%	227%	266%
Endeudamiento a corto plazo	79%	79%	79%	78%	72%	81%
Endeudamiento a largo plazo	21%	21%	21%	22%	28%	19%
Apalancamiento	2,94	3,79	3,15	3,68	3,27	3,66
Rotación de ventas	2,33	2,14	2,33	1,95	1,92	2,03
<b>Índice Dupont</b>						
Rentabilidad sobre ventas	2%	1%	-3%	2%	0%	2%
Rotación de ventas	2,33	2,14	2,33	1,95	1,92	2,03
Apalancamiento	2,94	3,79	3,15	3,68	3,27	3,66
=ROE	16,01%	10,98%	-19,14%	14,67%	-2,23%	16,80%

### **Análisis de los índices del estado de resultados**

De acuerdo con los índices que se encuentran en la tabla de microempresas, se observa que los ingresos han tenido un incremento en el año 2017, pero en los siguientes años se observa un decrecimiento, lo que se ha profundizado con la pandemia en los años 2020 y 2021. En el año 2022 se recuperan las ventas con un incremento del 3.90%. El promedio de crecimiento de los ingresos es negativo (-7,32%) durante el periodo de estudio, lo que quiere decir que las microempresas están estancadas en relación con la variable ingresos.

El promedio del margen bruto durante el periodo de estudio es del 73.29%. Este ha ido variando todos los años, pero se nota que este índice es bastante estable, a pesar de la variación de los ingresos.

Los gastos operativos han ido disminuyendo. Esto se puede deber a que las empresas han ido recortando estos para afrontar la disminución de ingresos y poder obtener utilidades.

La rentabilidad sobre ventas es baja. El promedio durante el periodo de estudio es de 0.54%. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es baja y en el año 2019 y 2021 es negativa. El promedio de los 6 años es del 1,69%. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 6.18%. En resumen, en relación a los índices del Estado de resultados, se nota que los ingresos están estancados y la rentabilidad tiene mucha variabilidad, aunque en el año 2022 se recupera.

Analizando el índice Dupont, se nota que estas empresas obtienen su rentabilidad en mayor medida por el apalancamiento financiero y la rotación de ventas, ya que los márgenes sobre ventas son bajos.

### **Análisis de los índices del balance general**

Las microempresas invierten en promedio el 77.78% de sus recursos en activos corrientes y el 22.21% en activos no corrientes. Estos activos se han financiado en un 78.08% con pasivos de corto plazo y un 21.92% con pasivos de largo plazo. En términos absolutos los activos no han subido durante el periodo de estudio, lo cual refleja un estancamiento, en

cambio los pasivos han ido disminuyendo en valores absolutos lo cual es bueno y el patrimonio durante el periodo de estudio ha disminuido versus el año 2017.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que las microempresas se han mantenido con índices aceptables ya que el promedio es mayor que 1, lo que quiere decir que con sus activos corrientes pueden cubrir sus deudas de corto plazo. En cuanto al índice de endeudamiento en el año 2022 aumento, lo cual no es bueno para estas empresas.

Analizando la rotación de ventas, se puede notar que la productividad de estas empresas no ha aumentado durante todo el periodo de estudio. Este índice apenas ha bajado -0,30 desde el año 2017 hasta el 2022. Esto refleja que la capacidad de producción de estas empresas se encuentra estancada.

### Figura 13

#### Estado de resultados de pequeñas empresas del cantón Quito

Empresas pequeñas  
Activos > 100.001 y < 750.000

	PERIODOS						ANALISIS HORIZONTAL				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Ingresos	\$ 479.937,05	\$ 548.663,94	\$ 461.601,08	\$ 347.693,37	\$ 422.542,03	\$ 426.619,09	14,32%	-15,87%	-24,68%	21,53%	0,96%
Costo de ventas	\$ 284.741,48	\$ 301.596,71	\$ 247.999,81	\$ 197.348,55	\$ 247.298,93	\$ 190.398,60	5,92%	-17,77%	-20,42%	25,31%	-23,01%
Utilidad bruta	\$ 195.031,21	\$ 247.067,23	\$ 213.601,27	\$ 150.344,82	\$ 175.243,10	\$ 235.735,95	26,68%	-13,55%	-29,61%	16,56%	34,52%
Gastos	\$ 175.774,67	\$ 242.460,79	\$ 187.745,47	\$ 142.274,48	\$ 158.739,98	\$ 190.578,73	37,94%	-22,57%	-24,22%	11,57%	20,06%
Utilidad neta	\$ 19.420,90	\$ 4.606,44	\$ 18.871,50	\$ 3.686,88	\$ 16.517,05	\$ 19.372,09	-76,28%	309,68%	-80,46%	348,00%	17,29%
<b>BALANCE GENERAL</b>											
Activos corrientes	\$ 210.721,93	\$ 224.567,24	\$ 191.958,88	\$ 197.534,63	\$ 212.606,69	\$ 197.317,60	6,57%	-14,52%	2,90%	7,63%	-7,19%
Activos no corrientes	\$ 112.669,41	\$ 123.790,28	\$ 124.605,75	\$ 96.439,50	\$ 103.517,36	\$ 97.503,82	9,87%	0,66%	-22,60%	7,34%	-5,81%
Total Activos	\$ 323.391,34	\$ 348.357,52	\$ 316.564,63	\$ 293.974,13	\$ 316.124,04	\$ 294.821,42	7,72%	-9,13%	-7,14%	7,53%	-6,74%
Pasivos corrientes	\$ 142.467,72	\$ 165.364,02	\$ 150.898,91	\$ 153.919,89	\$ 172.179,98	\$ 159.290,18	16,07%	-8,75%	2,00%	11,86%	-7,49%
Pasivos no corrientes	\$ 61.569,39	\$ 64.917,20	\$ 57.124,63	\$ 57.611,76	\$ 45.538,63	\$ 47.268,95	5,44%	-12,00%	0,85%	-20,96%	3,80%
Total Pasivos	\$ 204.037,11	\$ 230.281,22	\$ 208.023,54	\$ 211.531,65	\$ 217.718,61	\$ 206.559,13	12,86%	-9,67%	1,69%	2,92%	-5,13%
Patrimonio	\$ 119.354,23	\$ 118.076,30	\$ 108.541,09	\$ 82.442,48	\$ 98.405,43	\$ 88.262,29	-1,07%	-8,08%	-24,04%	19,36%	-10,31%

**Figura 14***Índices de estados de resultados de las pequeñas empresas del cantón Quito*

**Empresas pequeñas**  
**Activos > 100.001 y < 750.000**

	PERIODOS					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Índices Estado de resultados</b>						
Crecimiento de ventas		14,32%	-15,87%	-24,68%	21,53%	0,96%
Margen bruto	40,64%	45,03%	46,27%	43,24%	41,47%	55,26%
Rentabilidad sobre ventas	4,05%	0,84%	4,09%	1,06%	3,91%	4,54%
ROA	6,01%	1,32%	5,96%	1,25%	5,22%	6,57%
ROE	16,27%	3,90%	17,39%	4,47%	16,78%	21,95%
<b>Índices Balance general</b>						
Liquidez corriente	1,48	1,36	1,27	1,28	1,23	1,24
Endeudamiento del activo	63,09%	66,10%	65,71%	71,96%	68,87%	70,06%
Endeudamiento patrimonial	170,95%	195,03%	191,65%	256,58%	221,25%	234,03%
Endeudamiento a corto plazo	69,82%	71,81%	72,54%	72,76%	79,08%	77,12%
Endeudamiento a largo plazo	30,18%	28,19%	27,46%	27,24%	20,92%	22,88%
Apalancamiento	2,71	2,95	2,92	3,57	3,21	3,34
Rotación de ventas	1,48	1,58	1,46	1,18	1,34	1,45
<b>Índice Dupont</b>						
Rentabilidad sobre ventas	4,05%	0,84%	4,09%	1,06%	3,91%	4,54%
Rotación de ventas	1,48	1,58	1,46	1,18	1,34	1,45
Apalancamiento	2,71	2,95	2,92	3,57	3,21	3,34
=ROE	16,27%	3,90%	17,39%	4,47%	16,78%	21,95%

**Análisis de los índices del estado de resultados**

De acuerdo con los índices que se encuentran en la tabla de pequeñas empresas, se observa que los ingresos han tenido un incremento en el año 2018, pero en los siguientes años se observa un decrecimiento, lo que se ha profundizado con la pandemia en los años 2019 y 2020. En el año 2022 se recuperan las ventas con un incremento del 0.96%. El promedio de crecimiento de los ingresos es negativo (-0,75%) durante el periodo de estudio, pero para el año 2021 y 2022 las pequeñas empresas se han ido recuperando en relación con la variable ingresos.

El promedio del margen bruto durante el periodo de estudio es del 45.32%. Este ha ido variando todos los años, pero se nota que este índice es bastante estable, a pesar de la variación de los ingresos.

Los gastos operativos han ido disminuyendo, pero para el año 2022 aumento un 20.06%. Esto se puede deber a que las empresas han ido recortando estos para afrontar la disminución de ingresos y poder obtener utilidades.

La rentabilidad sobre ventas se mantuvo bastante constante, con una ligera disminución en 2019 y 2020, pero muestra una recuperación y mejora en 2021 y 2022. El promedio durante el periodo de estudio es de 3.08%. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es alta en el año 2021 y 2022. El promedio de los 6 años es del 4,39%. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 13.46%. En resumen, en relación a los índices del Estado de resultados, se nota un crecimiento en los ingresos y la rentabilidad se ha mantenido constante.

Analizando el índice Dupont, se nota que estas empresas obtienen su rentabilidad en mayor medida por el apalancamiento financiero y la rotación de ventas, ya que los márgenes sobre ventas son altos.

### **Análisis de los índices del balance general**

Las pequeñas empresas invierten en promedio el 65.22% de sus recursos en activos corrientes y el 34.78% en activos no corrientes. Estos activos se han financiado en un 73.87% con pasivos de corto plazo y un 26.13% con pasivos de largo plazo. En términos absolutos los activos han disminuido durante el periodo de estudio, en cambio los pasivos han ido disminuyendo en valores absolutos lo cual es bueno y el patrimonio durante el periodo de estudio ha disminuido versus el año 2017.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que las pequeñas empresas se han mantenido con buenos índices ya que el promedio es mayor que 1, lo que quiere decir que con sus activos corrientes pueden cubrir sus deudas de corto plazo. En cuanto al índice de endeudamiento en el año 2022 aumento, lo cual no afecta mucho a estas empresas.

Analizando la rotación de ventas, se puede notar que la productividad de estas empresas ha aumentado durante todo el periodo de estudio. Este índice ha aumentado 3.08%

desde el año 2017 hasta el 2022. Esto refleja que la capacidad de producción de estas empresas ha aumentado.

**Figura 15**

*Estado de resultados de medianas empresas del cantón Quito*

Empresas medianas  
Activos > 750.001 y < 3.999.999

	PERIODOS						ANALISIS HORIZONTAL				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Ingresos	\$ 1.890.304,30	\$ 2.010.853,70	\$ 1.868.027,18	\$ 1.152.250,90	\$ 1.610.188,14	\$ 1.853.866,98	6,38%	-7,10%	-38,32%	39,74%	15,13%
Costo de ventas	\$ 1.005.761,90	\$ 926.977,33	\$ 938.157,73	\$ 548.085,80	\$ 854.080,09	\$ 942.125,19	-7,83%	1,21%	-41,58%	55,83%	10,31%
Utilidad bruta	\$ 884.542,40	\$ 1.083.876,37	\$ 929.869,45	\$ 604.165,09	\$ 756.108,06	\$ 911.741,79	22,54%	-14,21%	-35,03%	25,15%	20,58%
Gastos	\$ 809.398,46	\$ 968.445,36	\$ 855.834,30	\$ 573.935,14	\$ 715.512,45	\$ 901.588,88	19,65%	-11,63%	-32,94%	24,67%	26,01%
Utilidad neta	\$ 75.143,95	\$ 115.431,02	\$ 59.903,55	\$ 30.229,96	\$ 40.595,61	\$ 25.307,24	53,61%	-48,10%	-49,54%	34,29%	-37,66%
<b>BALANCE GENERAL</b>											
Activos corrientes	\$ 1.022.153,17	\$ 1.034.281,24	\$ 1.099.198,74	\$ 889.981,96	\$ 1.207.384,59	\$ 1.147.041,86	1,19%	6,28%	-19,03%	35,66%	-5,00%
Activos no corrientes	\$ 629.337,42	\$ 603.248,86	\$ 582.536,87	\$ 597.110,62	\$ 503.464,22	\$ 585.469,30	-4,15%	-3,43%	2,50%	-15,68%	16,29%
Total Activos	\$ 1.651.490,59	\$ 1.637.530,09	\$ 1.681.735,61	\$ 1.487.092,58	\$ 1.710.848,81	\$ 1.732.511,16	-0,85%	2,70%	-11,57%	15,05%	1,27%
Pasivos corrientes	\$ 699.915,50	\$ 724.180,73	\$ 723.195,60	\$ 571.388,84	\$ 800.501,82	\$ 682.832,15	3,47%	-0,14%	-20,99%	40,10%	-14,70%
Pasivos no corrientes	\$ 305.402,12	\$ 392.329,18	\$ 317.498,31	\$ 352.646,55	\$ 351.874,89	\$ 438.704,28	28,46%	-19,07%	11,07%	-0,22%	24,68%
Total Pasivos	\$ 1.005.317,62	\$ 1.116.509,92	\$ 1.040.693,91	\$ 924.035,40	\$ 1.152.376,71	\$ 1.121.536,43	11,06%	-6,79%	-11,21%	24,71%	-2,68%
Patrimonio	\$ 646.172,97	\$ 521.020,18	\$ 641.041,70	\$ 563.057,18	\$ 558.472,11	\$ 610.974,74	-19,37%	23,04%	-12,17%	-0,81%	9,40%

Figura 16

*Índices de estados de resultados de las medianas empresas del cantón Quito*

**Empresas medianas**  
**Activos > 750.001 y < 3.999.999**

	PERIODOS					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Índices Estado de resultados</b>						
Crecimiento de ventas		6,38%	-7,10%	-38,32%	39,74%	15,13%
Margen bruto	46,79%	53,90%	49,78%	52,43%	46,96%	49,18%
Rentabilidad sobre ventas	3,98%	5,74%	3,21%	2,62%	2,52%	1,37%
ROA	4,55%	7,05%	3,56%	2,03%	2,37%	1,46%
ROE	11,63%	22,15%	9,34%	5,37%	7,27%	4,14%
<b>Índices Balance general</b>						
Liquidez corriente	146,04%	1,43	1,52	1,56	1,51	1,68
Endeudamiento del activo	60,87%	68,18%	61,88%	62,14%	67,36%	64,73%
Endeudamiento patrimonial	155,58%	214,29%	162,34%	164,11%	206,34%	183,57%
Endeudamiento a corto plazo	69,62%	64,86%	69,49%	61,84%	69,47%	60,88%
Endeudamiento a largo plazo	30,38%	35,14%	30,51%	38,16%	30,53%	39,12%
Apalancamiento	255,58%	3,14	2,62	2,64	3,06	2,84
Rotación de ventas	114,46%	1,23	1,11	0,77	0,94	1,07
<b>Índice Dupont</b>						
Rentabilidad sobre ventas	3,98%	5,74%	3,21%	2,62%	2,52%	1,37%
Rotación de ventas	114,46%	1,23	1,11	0,77	0,94	1,07
Apalancamiento	255,58%	3,14	2,62	2,64	3,06	2,84
=ROE	11,63%	22,15%	9,34%	5,37%	7,27%	4,14%

**Análisis de los índices del estado de resultados**

De acuerdo a lo índices que se encuentran en la tabla de medianas empresas, se observa que los ingresos tuvieron una caída en el año 2020, pero en los siguientes años se observa un crecimiento. En el año 2022 se recuperan las ventas con un incremento del 15.13%. El promedio de crecimiento de los ingresos es positivo (3.17%) durante el periodo de estudio, las medianas empresas se han ido recuperando en relación con la variable ingresos.

El promedio del margen bruto durante el periodo de estudio es del 49.84%. Este ha ido variando todos los años, pero se nota que este índice es bastante estable, a pesar de la variación de los ingresos.

Los gastos operativos han ido disminuyendo, pero para el año 2021 y 2022 aumento un 26.01%.

La rentabilidad sobre ventas se mantuvo bastante constante, con una ligera disminución en 2022. El promedio durante el periodo de estudio es de 3.24%. En cuanto al

ROA se nota que la rentabilidad es alta. El promedio de los 6 años es del 3,50%. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 9.98%. En resumen, en relación a los índices del Estado de resultados, se nota un crecimiento en los ingresos y la rentabilidad se ha mantenido constante.

Analizando el índice Dupont, se nota que estas empresas obtienen su rentabilidad en mayor medida por el apalancamiento financiero y la rotación de ventas, ya que los márgenes sobre ventas son altos.

### **Análisis de los índices del balance general**

Las medianas empresas invierten en promedio el 64.64% de sus recursos en activos corrientes y el 35.36% en activos no corrientes. Estos activos se han financiado en un 66.06% con pasivos de corto plazo y un 33.94% con pasivos de largo plazo. En términos absolutos los activos han aumentado durante el periodo de estudio, en cambio los pasivos han ido disminuyendo lo cual es bueno y el patrimonio durante el periodo de estudio ha disminuido versus el año 2017.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que las medianas empresas se han mantenido con buenos índices ya que el promedio es mayor que 1, lo que quiere decir que con sus activos corrientes pueden cubrir sus deudas de corto plazo. En cuanto al índice de endeudamiento en el año ha disminuido, lo cual es bueno para estas empresas.

Analizando la rotación de ventas, se puede notar que la productividad de estas empresas ha aumentado durante todo el periodo de estudio. Este índice ha aumentado 104.49% desde el año 2017 hasta el 2022. Esto refleja que la capacidad de producción de estas empresas ha aumentado.

Figura 17

## Estado de resultados de grandes empresas del cantón Quito

Empresas grandes  
Activos >= 4.000.000

ESTADO DE RESULTADOS	PERIODOS						ANALISIS HORIZONTAL				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Ingresos	\$ 31.072.074,81	\$ 26.069.697,64	\$ 28.292.988,21	\$ 23.732.999,17	\$ 19.954.604,32	\$ 22.678.161,57	-16%	9%	-16%	-16%	14%
Costo de ventas	\$ 22.177.368,98	\$ 18.318.655,98	\$ 19.564.157,66	\$ 16.682.174,47	\$ 14.414.674,22	\$ 15.310.110,16	-17%	7%	-15%	-14%	6%
Utilidad bruta	\$ 8.894.705,83	\$ 7.751.041,66	\$ 8.728.830,56	\$ 7.050.824,69	\$ 5.539.930,10	\$ 7.368.051,42	-13%	13%	-19%	-21%	33%
Gastos	\$ 7.423.038,29	\$ 6.553.198,38	\$ 6.627.118,80	\$ 5.137.063,80	\$ 4.648.005,22	\$ 5.565.059,19	-12%	1%	-22%	-10%	20%
Utilidad neta	\$ 1.348.335,12	\$ 1.097.891,62	\$ 1.325.031,80	\$ 1.953.807,00	\$ 865.065,49	\$ 806.075,74	-19%	21%	47%	-56%	-7%
<b>BALANCE GENERAL</b>											
Activos corrientes	\$ 11.346.133,82	\$ 10.502.281,99	\$ 11.660.269,14	\$ 11.500.637,14	\$ 11.116.026,62	\$ 11.973.264,96	-7%	11%	-1%	-3%	8%
Activos no corrientes	\$ 22.201.179,95	\$ 20.897.346,99	\$ 20.599.085,93	\$ 17.157.982,38	\$ 16.757.672,08	\$ 17.025.623,69	-6%	-1%	-17%	-2%	2%
Total Activos	\$ 33.547.313,76	\$ 31.399.628,98	\$ 32.259.355,06	\$ 28.658.619,52	\$ 27.873.698,70	\$ 28.998.888,65	-6%	3%	-11%	-3%	4%
Pasivos corrientes	\$ 9.089.196,76	\$ 9.174.917,89	\$ 9.985.472,68	\$ 8.022.877,81	\$ 7.300.904,68	\$ 8.885.314,48	1%	9%	-20%	-9%	22%
Pasivos no corrientes	\$ 5.074.806,63	\$ 4.524.294,78	\$ 4.607.129,10	\$ 4.035.652,67	\$ 4.175.379,92	\$ 3.400.412,47	-11%	2%	-12%	3%	-19%
Total Pasivos	\$ 14.164.003,39	\$ 13.699.212,68	\$ 14.592.601,78	\$ 12.058.530,47	\$ 11.476.284,59	\$ 12.285.726,95	-3%	7%	-17%	-5%	7%
Patrimonio	\$ 19.383.310,38	\$ 17.700.416,30	\$ 17.666.753,29	\$ 16.600.089,06	\$ 16.397.414,11	\$ 16.713.161,70	-9%	0%	-6%	-1%	2%

Figura 18

## Índices de estados de resultados de grandes empresas del cantón Quito

Empresas grandes  
Activos >= 4.000.000

ESTADO DE RESULTADOS	PERIODOS					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Índices Estado de resultados</b>						
Crecimiento de ventas		-16,10%	8,53%	-16,12%	-15,92%	13,65%
Margen bruto	28,63%	29,73%	30,85%	29,71%	27,76%	32,49%
Rentabilidad sobre ventas	4,34%	4,21%	4,68%	8,23%	4,34%	3,55%
ROA	4,02%	3,50%	4,11%	6,82%	3,10%	2,78%
ROE	6,96%	6,20%	7,50%	11,77%	5,28%	4,82%
<b>Índices Balance general</b>						
Liquidez corriente	1,25	1,14	1,17	1,43	1,52	1,35
Endeudamiento del activo	42,22%	43,63%	45,24%	42,08%	41,17%	42,37%
Endeudamiento patrimonial	73,07%	77,39%	82,60%	72,64%	69,99%	73,51%
Endeudamiento a corto plazo	64,17%	66,97%	68,43%	66,53%	63,62%	72,32%
Endeudamiento a largo plazo	35,83%	33,03%	31,57%	33,47%	36,38%	27,68%
Apalancamiento	1,73	1,77	1,83	1,73	1,70	1,74
Rotación de ventas	0,93	0,83	0,88	0,83	0,72	0,78
<b>Índice Dupont</b>						
Rentabilidad sobre ventas	4,34%	4,21%	4,68%	8,23%	4,34%	3,55%
Rotación de ventas	0,93	0,83	0,88	0,83	0,72	0,78
Apalancamiento	1,73	1,77	1,83	1,73	1,70	1,74
=ROE	6,96%	6,20%	7,50%	11,77%	5,28%	4,82%

### **Análisis de los índices del estado de resultados**

De acuerdo con los índices que se encuentran en la tabla de grandes empresas, se observa que los ingresos tuvieron una caída en el año 2021, para el siguiente año se observa un crecimiento. El promedio de ventas ha tenido un decrecimiento de (-5.19%) durante el periodo de estudio, las grandes empresas en el último periodo de estudio se han recuperado con el (13.65%).

El promedio del margen bruto durante el periodo de estudio es del 29.86%. Este ha ido variando todos los años, pero se nota que este índice es bastante estable, a pesar de la variación de los ingresos.

Los gastos operativos han ido disminuyendo su promedio es (-4.57%), el año 2020 y 2021 al igual que las ventas fue el punto más bajo en gastos.

La rentabilidad sobre ventas se mantuvo bastante constante, con un prominente incremento en 2020 con 8.23% y una disminución en el año 2022 con 3.55%. El promedio durante el periodo de estudio es de 4.89%. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es alta. El promedio de los 6 años es del 4,05%. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 7.09%. En resumen, en relación a los índices del Estado de resultados, se nota un crecimiento en los ingresos y la rentabilidad se ha mantenido constante.

Analizando el índice Dupont, se nota que estas empresas obtienen su rentabilidad en mayor medida por el apalancamiento financiero y la rotación de ventas, ya que los márgenes sobre ventas son bajos.

### **Análisis de los índices del balance general**

Las grandes empresas invierten en promedio el 37.27% de sus recursos en activos corrientes y el 62.73% en activos no corrientes. Estos activos se han financiado en un 67.02% con pasivos de corto plazo y un 32.98% con pasivos de largo plazo. En términos absolutos los activos han aumentado durante el periodo de estudio, en cambio los pasivos han ido disminuyendo lo cual es bueno y el patrimonio durante el periodo de estudio ha aumentado versus el año 2017.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que las grandes empresas se han mantenido con buenos índices ya que el promedio es mayor que 1, lo que quiere decir que con sus activos corrientes pueden cubrir sus deudas de corto plazo. En cuanto al índice de endeudamiento en el año se ha mantenido constante, lo cual es bueno para las empresas.

Analizando la rotación de ventas, se puede notar que la productividad de estas empresas ha sido constante durante todo el periodo de estudio. Este índice maneja un promedio de 82.66% desde el año 2017 hasta el 2022. Esto refleja que la capacidad de producción de estas empresas ha aumentado y no fueron afectadas por la pandemia.

**Figura 19**

*Comparación entre empresas según su tamaño*

**Comparación entre empresas**

DETALLE	Tamaño de empresas			
	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
<b>Indices Estado de resultados</b>				
Crecimiento de ventas	-7,32%	-0,75%	3,17%	-5,19%
Margen bruto	73,29%	45,32%	49,84%	29,86%
Rentabilidad sobre ventas	0,84%	3,08%	3,24%	4,89%
ROA	1,69%	4,39%	3,50%	4,05%
ROE	6,18%	13,46%	9,98%	7,09%
<b>Indices Balance general</b>				
Liquidez corriente	1,42	1,31	1,54	1,31
Endeudamiento del activo	70,48%	67,63%	64,19%	42,78%
Endeudamiento patrimonial	241,64%	211,58%	181,04%	74,87%
Endeudamiento a corto plazo	77,96%	73,86%	66,03%	67,01%
Endeudamiento a largo plazo	22,04%	26,14%	33,97%	32,99%
Apalancamiento	3,42	3,12	2,86	1,75
Rotación de ventas	2,12	1,41	1,02	0,83
<b>Indice Dupont</b>				
Rentabilidad sobre ventas	0,84%	3,08%	3,24%	4,89%
Rotación de ventas	2,12	1,41	1,02	0,83
Apalancamiento	3,42	3,12	2,86	1,75
=ROE	6,18%	13,46%	9,98%	7,09%

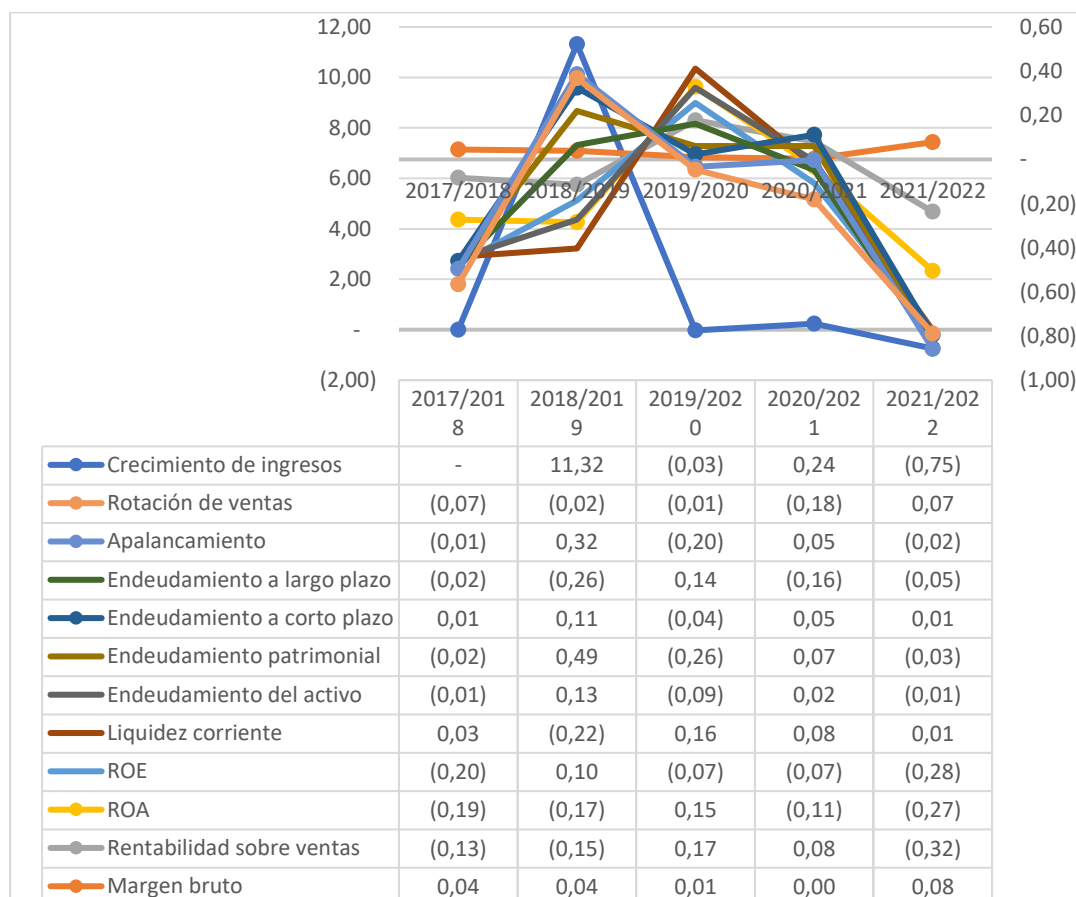
En esta tabla se analizan los cuatro tipos de empresas (micro, pequeñas, medianas y grandes empresas), que presentan sus índices financieros, en primera instancia están los índices de estado de resultados, las empresas medianas son las únicas que muestran un crecimiento positivo en ventas, lo que puede indicar una mejor adaptación al mercado o mejores estrategias de ventas en comparación con las demás categorías. Las grandes

empresas, a pesar de tener más recursos, muestran una disminución significativa en sus ventas. Las microempresas tienen el margen bruto más alto, lo que sugiere una alta eficiencia en la gestión de sus costos de producción en relación con las ventas. Las grandes empresas, tienen el margen bruto más bajo, lo que puede indicar costos operativos más altos o una estructura de precios diferente. Las grandes empresas tienen la mayor rentabilidad sobre ventas, lo que indica una mayor eficiencia en la generación de beneficios por cada unidad vendida. Las pequeñas y grandes empresas tienen un ROA más alto, lo que sugiere que son más eficaces en la utilización de sus activos para generar beneficios.

En los índices de balance general se muestra que las empresas medianas tienen la mayor liquidez corriente, lo que sugiere que tienen una mejor capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, las grandes empresas presentan menor endeudamiento y gracias a esto no tienen dependencia financiera externa.

**Figura 20**

*Estructura económica financiera del sector G (Vehículos automotores y motocicletas)*



De acuerdo con el análisis horizontal en la figura del sector G comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas, se observa que los ingresos han tenido un incremento en el año 2020/2021 en este sector la pandemia si afectó por eso es el decrecimiento de ingresos en el año 2019/2020.

El promedio del margen bruto durante el periodo de estudio es del 0.18. Este ha ido variando todos los años, pero se nota que este índice es bastante estable, a pesar de la variación de los ingresos.

La rentabilidad sobre ventas es baja. El promedio durante el periodo de estudio es de -0.35. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es baja esto nos demuestra que este sector económico no está utilizando sus activos tan eficientemente como podría. El promedio de los 6 años es del -0.59. En lo que se refiere al ROE el promedio es el -0.53, esto refleja una reducción en la rentabilidad para los accionistas.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que el sector G no puede pagar sus deudas con sus activos más líquidos y podría enfrentarse a una suspensión de pagos ya que el promedio de liquidez es 0.06. En cuanto al índice de endeudamiento manejan un promedio de 0.09 lo que demuestra que el nivel de solvencia es positivo.

Analizando el apalancamiento en el periodo de estudio maneja un promedio del 0.14 lo que significa que tiene una menor dependencia de deudas para financiar los activos.

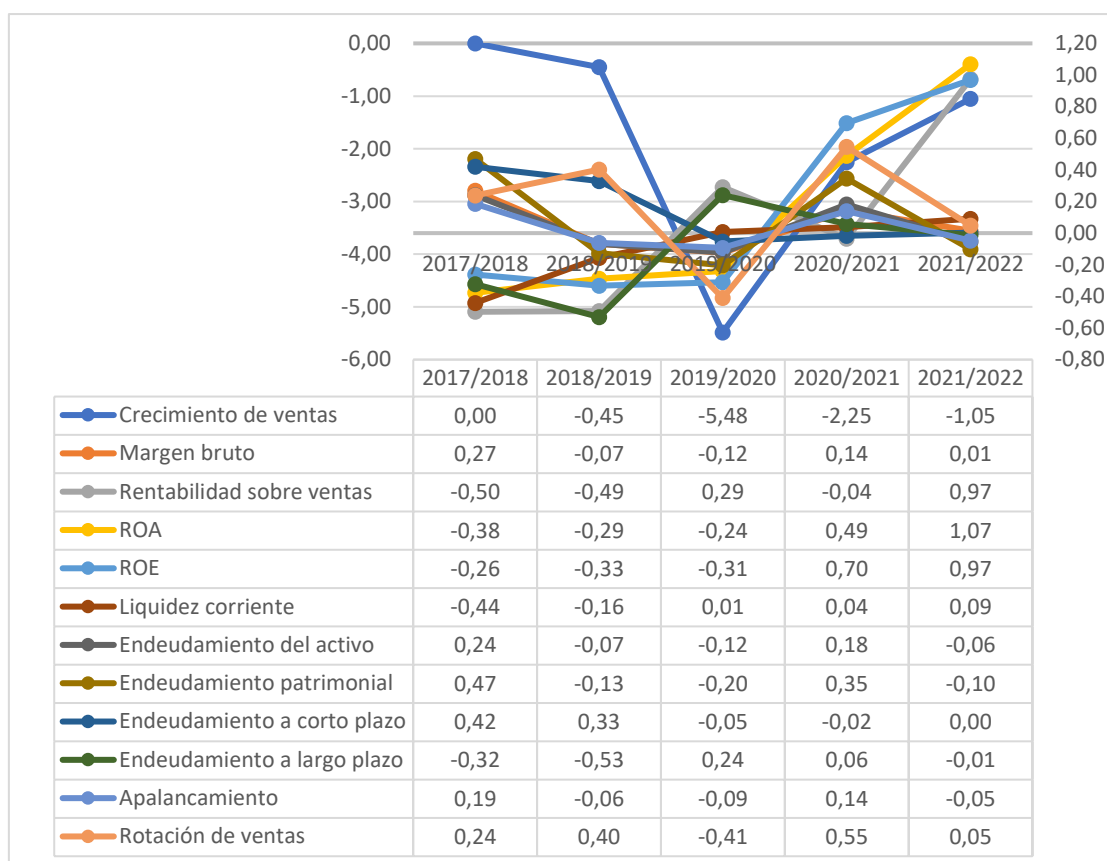
Analizando la rotación de ventas, se puede notar que la productividad de estas empresas ha disminuido durante todo el periodo de estudio. Este índice tiene una diferencia notable del año 2017 hasta el 2022. Esto refleja que la capacidad de producción de estas empresas ha disminuido.

Analizando la rentabilidad sobre ventas y en el apalancamiento en los primeros años, lo que indica una gestión eficiente de costos y una reducción en la dependencia de la deuda. La caída pronunciada en la rentabilidad sobre ventas y el ROE en 2021/2022 señala problemas en la generación de ingresos y en la eficiencia operativa. La empresa necesita

enfocarse en mejorar su gestión de costos y en estrategias para aumentar las ventas y la rotación de activos.

**Figura 21**

*Estructura económica financiera del sector M (actividades profesionales, científicas y técnicas)*



De acuerdo con los índices que se encuentran en la figura del sector M actividades profesionales, científicas y técnicas, se observa que en este sector la pandemia sí afectó por eso es el decrecimiento de ingresos en el año 2019/2020, ya para el año 2021/2022 se recuperó con el -1.05.

El margen bruto durante el periodo de estudio muestra una tendencia negativa a lo largo de los años. La caída más significativa ocurre en 2019/2020 (-5.48), lo que puede indicar una disminución en la demanda de productos o servicios de la empresa. Aunque hay una mejora relativa en los años siguientes, el crecimiento sigue siendo negativo, sugiriendo la necesidad de estrategias para incrementar las ventas y recuperar el terreno perdido.

La rentabilidad sobre ventas es baja. El promedio durante el periodo de estudio es de 0.24. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es baja esto nos demuestra que este sector económico no está utilizando sus activos tan eficientemente como podría, aunque muestra una recuperación para los últimos años. El promedio de los 6 años es del 0.65. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 0.76, sigue una tendencia similar al ROA con valores negativos en los primeros años y una mejor significativa en los últimos años.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que el sector M no puede pagar sus deudas con sus activos más líquidos y podría enfrentarse a una suspensión de pagos ya que el promedio de liquidez es -0.46. En cuanto al índice de endeudamiento manejan un promedio de 0.67 lo que demuestra que el nivel de solvencia es positivo.

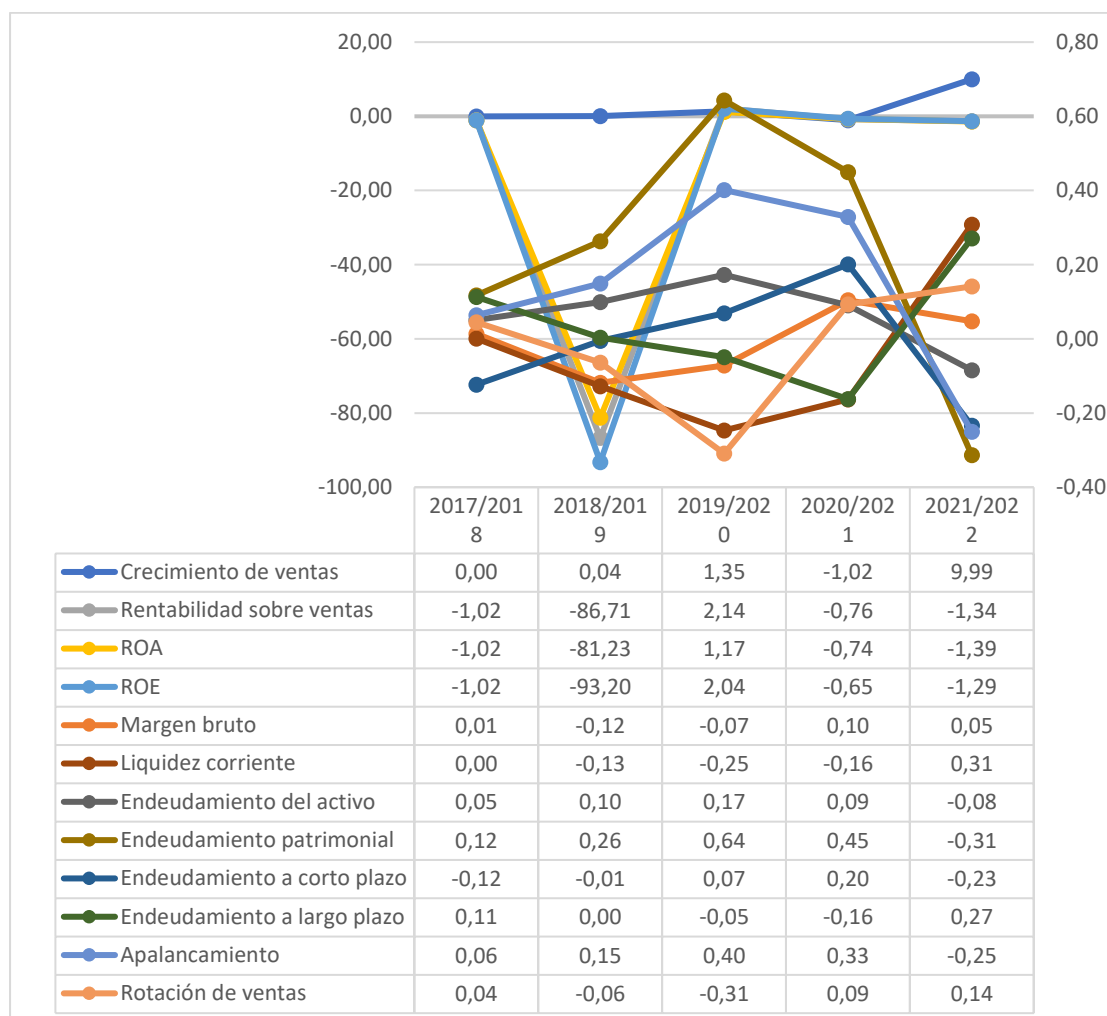
Analizando el apalancamiento en el periodo de estudio maneja un promedio del 0.12 lo que significa que tiene una menor dependencia de deudas para financiar los activos.

Analizando la rotación de ventas, ha mostrado una mejora significativa en 2020/2021 tras una caída en los dos años anteriores. Esto indica una mayor eficiencia en el uso de los activos para generar ventas. La ligera disminución en 2021/2022 sugiere que la empresa debe seguir trabajando para mejorar la gestión de sus activos y optimizar la rotación de inventarios.

Analizando la rentabilidad sobre ventas y el ROE han mostrado mejoras significativas en los últimos dos años, lo que sugiere una recuperación en la eficiencia operativa y una mayor capacidad para generar ingresos y beneficios. La rotación de ventas también ha mejorado notablemente en 2020/2021, indicando una gestión más eficiente de los activos. La empresa debe mantener la estabilidad en la rotación de ventas y continuar gestionando eficazmente sus márgenes para sostener la tendencia positiva en la rentabilidad. Además, es crucial mantener un equilibrio adecuado en el apalancamiento para asegurar una gestión financiera saludable. Es esencial mantener el enfoque en la eficiencia operativa y en la optimización de los costos para asegurar la continuidad en el aumento de la rentabilidad sobre ventas y el ROE. Además, la empresa debe evaluar cuidadosamente sus estrategias de apalancamiento para evitar riesgos financieros y mantener la estabilidad a largo plazo.

Figura 22

Estructura económica financiera del sector C (industria manufacturera)



De acuerdo con los índices que se encuentran en la figura del sector C industrias manufactureras, se observa que en este sector el crecimiento de ventas muestra una notable fluctuación, con un fuerte aumento en 2019/2020 1.35 y una caída significativa en 2020/2021 -1.02. En 2021/2022, el crecimiento experimenta un incremento drástico (9.99), lo cual puede indicar una recuperación sólida o una expansión de la empresa en nuevos mercados o productos. Esta volatilidad sugiere que la empresa debe estabilizar su estrategia de crecimiento para mantener una tendencia ascendente más consistente.

El margen bruto durante el periodo de estudio muestra una tendencia negativa a lo largo de los años. Aunque hay una mejora en los últimos dos años, el margen sigue siendo relativamente bajo. Esto indica que la empresa necesita enfocarse en la optimización de

costos y la mejora de la eficiencia en la producción para incrementar la rentabilidad. La rentabilidad sobre ventas es baja. El promedio durante el periodo de estudio es de -87.70. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es baja esto indica que la empresa no ha sido eficiente en la utilización de sus activos para generar ingresos y beneficios, lo cual podría ser un área crítica para mejorar. En lo que se refiere al ROE el promedio es el -94.13, sigue una tendencia similar al ROA la empresa necesita revisar su estructura de capital y estrategias de generación de valor.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que el sector C no puede pagar sus deudas con sus activos más líquidos y podría enfrentarse a una suspensión de pagos ya que el promedio de liquidez es -0.23. En cuanto al índice de endeudamiento manejan un promedio de 1.57 esto demuestra que las deudas superan a los recursos propios.

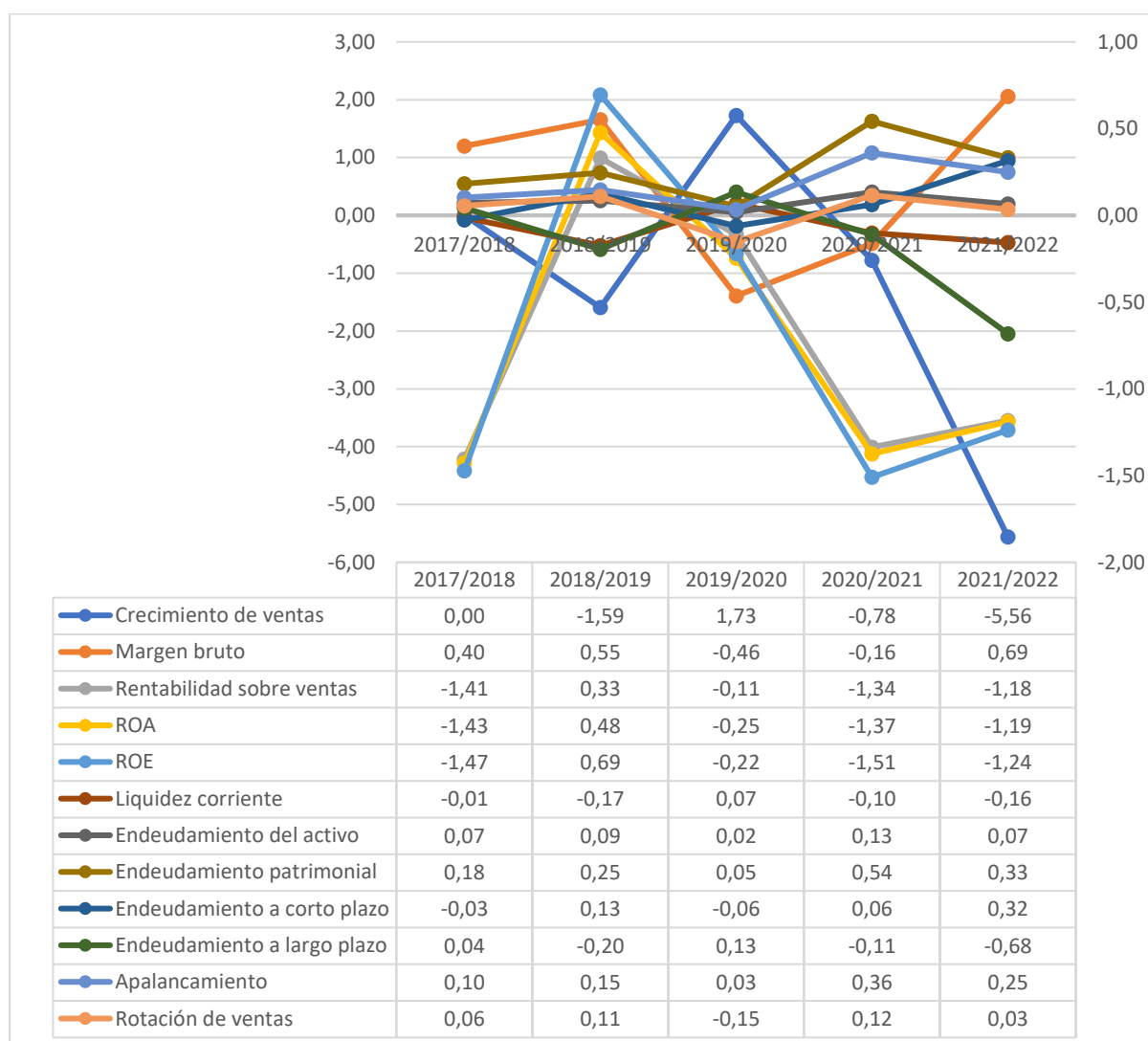
Analizando el apalancamiento en el periodo de estudio maneja un promedio del 0.69 lo que significa que tiene una menor dependencia de deudas para financiar los activos esto es crucial para mantener la estabilidad a largo plazo y reducir el riesgo financiero.

Analizando la rotación de ventas, ha mostrado una tendencia variable, con un aumento en 2019/2020, pero una disminución en 2021/2022. Esto sugiere que la empresa ha tenido fluctuaciones en la eficiencia de la utilización de sus activos

Las empresas han experimentado una gran volatilidad en términos de rentabilidad sobre ventas, eficiencia en el uso de activos y apalancamiento financiero. Esto sugiere que la empresa ha enfrentado desafíos significativos en la gestión de costos, la generación de ventas y la gestión de su estructura de capital.

Figura 23

Estructura económica financiera del sector N (actividades de servicios administrativos y de apoyo)



De acuerdo con los índices que se encuentran en la figura del sector N actividades de servicios administrativos y de apoyo, se observa que en este sector el crecimiento de ventas muestra fluctuaciones significativas en su crecimiento de ventas. Las caídas en 2017/2018, 2019/2020 y 2020/2021 sugieren una pérdida de participación en el mercado o problemas en la demanda. El fuerte descenso en 2020/2021 es especialmente preocupante y puede indicar dificultades en la adaptación a cambios en el mercado o en la gestión interna.

El margen bruto sugiere inestabilidad en el control de costos o cambios en la estrategia de precios. Las empresas de este sector experimentaron pérdidas en 2018/2019 y

2021/2022, lo que puede deberse a costos de producción altos o reducción de precios de venta. La rentabilidad sobre ventas es baja. El promedio durante el periodo de estudio es de -3.70. En cuanto al ROA se nota que la rentabilidad es baja esto indica que la empresa no ha sido eficiente en la utilización de sus activos para generar ingresos y beneficios, lo cual podría ser un área crítica para mejorar. En lo que se refiere al ROE el promedio es el -3.74, sigue una tendencia similar al ROA refleja una tendencia negativa, indicando que la empresa no está generando valor para los accionistas de manera consistente. Esto sugiere problemas en la rentabilidad general y en la gestión eficiente del capital de los accionistas.

#### Análisis de los índices del balance general

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que el sector N no puede pagar sus deudas con sus activos más líquidos y podría enfrentarse a una suspensión de pagos ya que el promedio de liquidez es -0.38. En cuanto al índice de endeudamiento manejan un promedio de 1.33 esto demuestra que las deudas superan a los recursos propios.

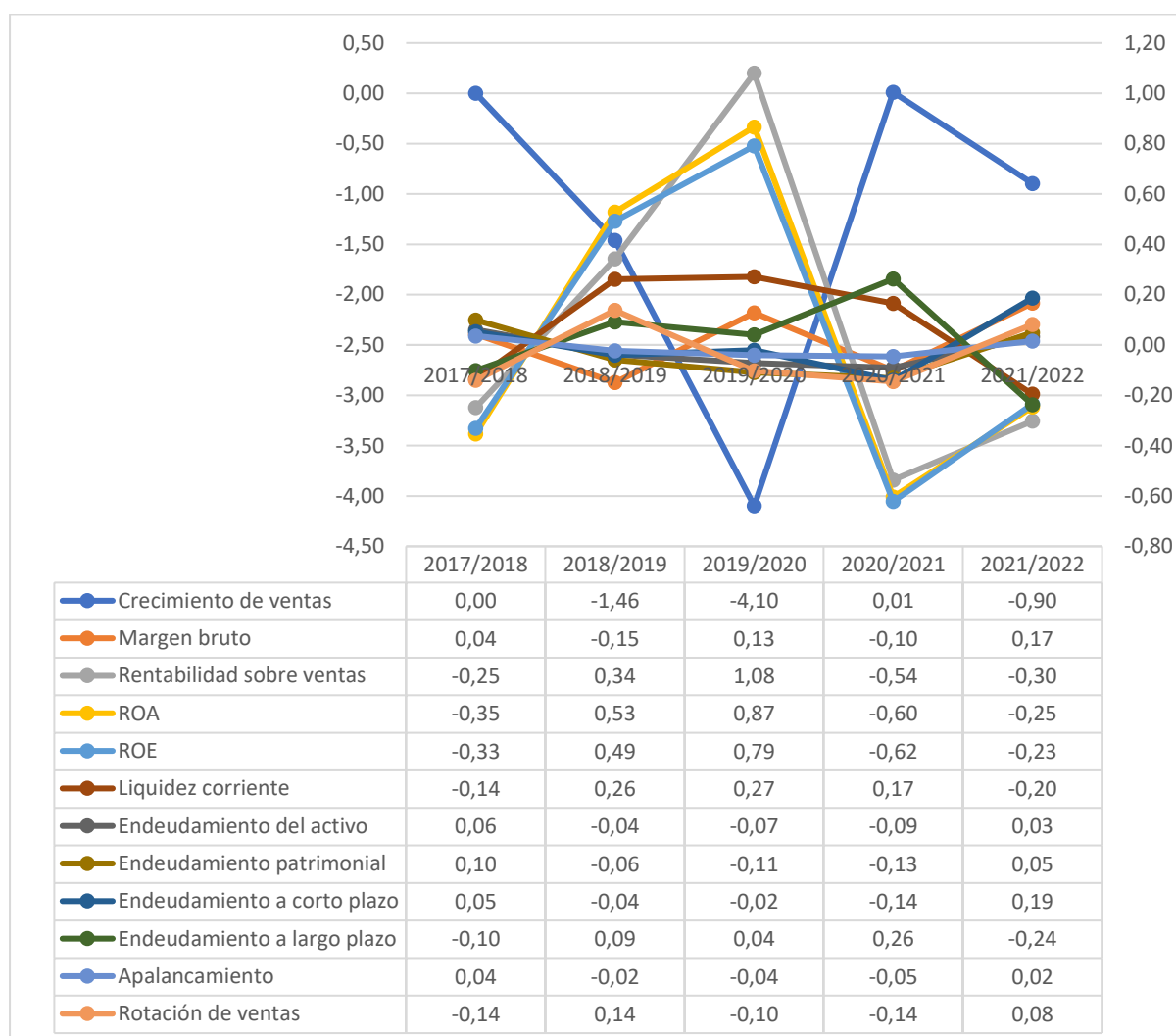
Analizando el apalancamiento en el periodo de estudio maneja un promedio del 0.89 lo que indica una mayor utilización de deuda para financiar el crecimiento o las operaciones. La estabilización en los últimos dos años sugiere un enfoque más cauteloso en la gestión de la deuda.

Analizando la rotación de ventas, en los últimos años sugiere una menor eficiencia en la utilización de activos para generar ingresos, lo que podría estar asociado con problemas operativos o una disminución en la demanda de los productos o servicios de la empresa.

Analizando el índice Dupont, muestra que la empresa ha enfrentado desafíos significativos en la gestión de sus operaciones, activos y financiamiento, lo que ha resultado en una rentabilidad baja e inconsistente. Para mejorar, es crucial enfocarse en la eficiencia operativa, la gestión de activos y una estrategia de apalancamiento más equilibrada que optimice la estructura de capital sin incrementar excesivamente el riesgo financiero

Figura 24

Estructura económica financiera de otros sectores



De acuerdo con los índices que se encuentran en la figura de varios sectores, se observa que este sector presenta disminución notable en el crecimiento de ventas en los años 2018/2019 y 2019/2020 con valores de -1.46 y -4.10 respectivamente, sugiriendo una contracción significativa en las ventas. En 2020/2021 se observa una ligera recuperación con un aumento de 0.01, pero vuelve a caer en 2021/2022 con -0.90.

El margen bruto es fluctuante con pequeñas variaciones. En 2019/2020 se incrementa en 0.13 y se mantiene estable en 2021/2022 con 0.17. Esto indica que la empresa ha podido mantener su margen de ganancia sobre el costo de los bienes vendidos con leves mejoras. La rentabilidad sobre ventas es mejora considerable en 2019/2020 con un aumento de 1.08,

lo que puede reflejar una mayor eficiencia en la generación de ganancias. Sin embargo, la rentabilidad disminuye en los años posteriores. El promedio durante el periodo de estudio es de 0.33. En cuanto al ROA se nota que esto sugiere fluctuaciones en la efectividad de los activos para generar ingresos. En lo que se refiere al ROE el promedio es el 0.10, sigue una tendencia similar al ROA, indicando variabilidad en la rentabilidad para los accionistas.

Analizando el índice de liquidez corriente se nota que en varios sectores mejora en 2018/2019 y 2019/2020 con incrementos de 0.26 y 0.27 respectivamente, pero luego muestra una tendencia descendente. Una alta liquidez sugiere una mejor capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo. En cuanto al índice de endeudamiento se mantiene un promedio de -0.16 esto demuestra que tienen un exceso de capital propio.

Analizando el apalancamiento en el periodo de estudio maneja un promedio del -0.06 se mantiene bastante estable con ligeras fluctuaciones, indicando que la proporción de deuda en la estructura de capital no ha variado significativamente.

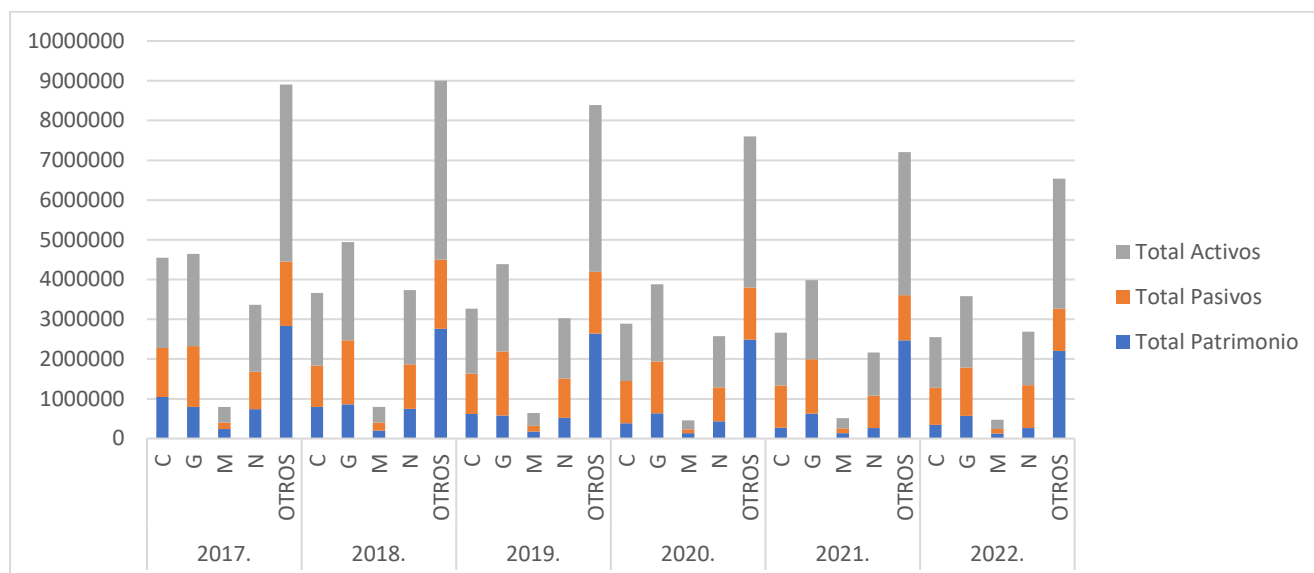
Analizando la rotación de ventas, es generalmente estable con una leve mejora en 2021/2022, sugiriendo una eficiente gestión de ventas.

Las empresas deben enfocarse en mejorar su eficiencia operativa y estabilidad financiera para mejorar la rentabilidad y reducir la dependencia de la deuda.

## Comparación de la estructura económica por sectores y años de estudio

**Figura 25**

*Comparación de la estructura económica por sectores y años de estudio*



Analizando la figura en el periodo de estudio podemos analizar que el sector G (Vehículos automotores y motocicletas), muestra una tendencia decreciente tanto en activos como en pasivos y patrimonio. Esto indica una posible reducción en las operaciones o una contracción en el negocio. La disminución en patrimonio sugiere una pérdida de valor para los accionistas.

El sector M (actividades profesionales, científicas y técnicas) también muestra una disminución en activos, pasivos y patrimonio. La tendencia es similar a la del sector G (Vehículos automotores y motocicletas), con una contracción en las operaciones y una disminución en el valor para los accionistas.

El sector C (industria manufacturera) muestra una disminución significativa en activos, pasivos y patrimonio. La fuerte disminución en patrimonio indica que este sector ha perdido una considerable cantidad de valor para los accionistas.

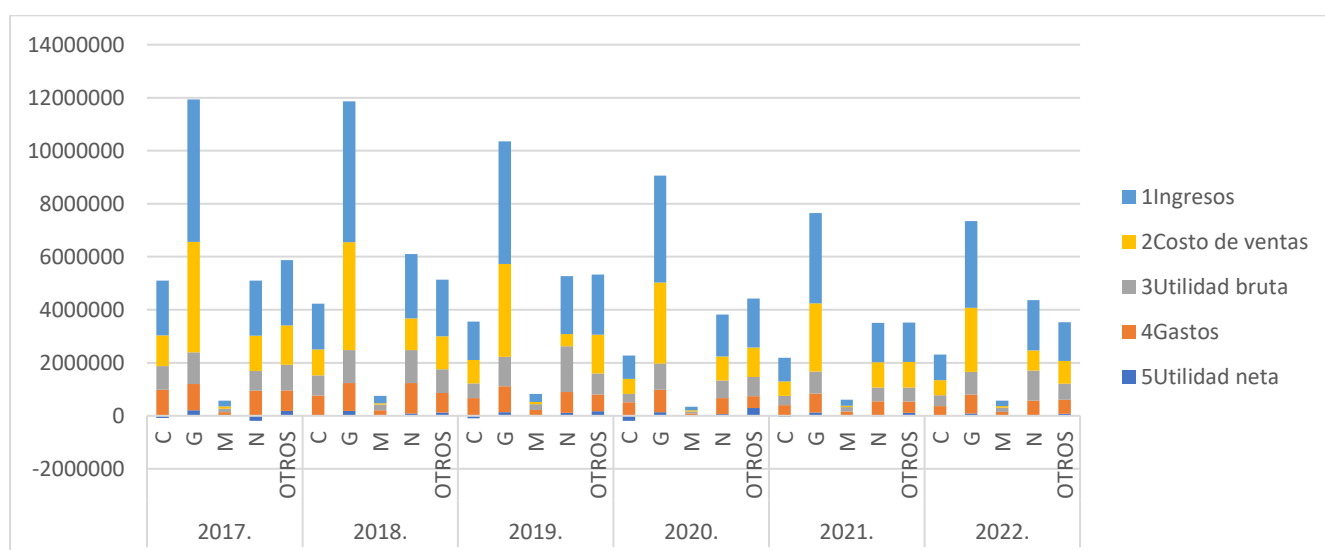
El sector N (actividades de servicios administrativos y de apoyo) muestra una disminución en activos y patrimonio, pero una ligera fluctuación en los pasivos. La disminución en patrimonio indica una pérdida significativa de valor para los accionistas.

El sector OTROS muestra una disminución en activos, pasivos y patrimonio. Aunque sigue siendo el sector con el mayor total de activos y patrimonio, la tendencia decreciente es evidente.

La disminución de los patrimonios se da ya que muchas empresas tuvieron pérdidas una de las que resaltan en el sector G (Vehículos automotores y motocicletas) es Molicars Experience Molex SAS, en el sector M (actividades profesionales, científicas y técnicas) es Glencore Oil Operations Ecuador S.A., en el sector C (industria manufacturera) Grupo El Comercio C.A., en el sector N (actividades de servicios administrativos y de apoyo) Manatee Amazon Explorer CIA. LTDA., estas empresas tuvieron perdidas representativas en el año 2022.

**Figura 26**

*Balance general de la estructura económica por sectores y años de estudio*



El sector G (Vehículos automotores y motocicletas) enfrenta una disminución continua en ingresos y utilidad neta, lo que sugiere problemas estructurales en el mercado o una pérdida de competitividad. Es necesario un análisis profundo para identificar las causas y desarrollar estrategias para revertir esta tendencia.

El sector M (actividades profesionales, científicas y técnicas) muestra crecimiento en ingresos y utilidad bruta, pero enfrenta retos en la gestión de gastos. La rentabilidad es volátil,

lo que sugiere que se necesita un control más efectivo de los costos y una optimización de la estructura de gastos.

El sector C (industria manufacturera) muestra estabilidad en ingresos y costos, con una mejora notable en la utilidad neta. La reducción de gastos ha sido clave para la recuperación de la rentabilidad. El enfoque en la eficiencia operativa parece estar dando resultados positivos.

El sector N (actividades de servicios administrativos y de apoyo) fue impactado severamente por la pandemia en 2020, pero muestra señales de recuperación en ingresos y utilidad neta. La gestión de costos y gastos será crucial para asegurar una recuperación sostenida y mejorar la rentabilidad.

El sector OTRA muestra fluctuaciones significativas en ingresos y costos, con un aumento considerable en gastos que afecta la rentabilidad. Es necesario un enfoque en la estabilidad de ingresos y la gestión eficiente de gastos para mejorar la utilidad neta.

### **3.2 Discusión de resultados**

Al analizar la estructura económico-financiera de las empresas según su tamaño, detallamos que las microempresas, aunque tienen un alto margen bruto y rotación de ventas, su baja rentabilidad sobre ventas y alto endeudamiento patrimonial presentan un riesgo significativo.

Las pequeñas empresas muestran un buen desempeño en términos de ROA y ROE, pero necesitan manejar mejor su endeudamiento patrimonial.

Las medianas empresas presentan un crecimiento de ventas positivo y buena liquidez corriente, aunque su apalancamiento y endeudamiento a largo plazo son relativamente altos.

Las grandes empresas a pesar de tener la mayor rentabilidad sobre ventas enfrentan un decrecimiento en ventas y un margen bruto bajo. Su menor apalancamiento financiero indica una estructura de capital más estable.

Este análisis resalta la necesidad de estrategias adaptadas al tamaño de las empresas para mejorar su desempeño financiero y reducir riesgos. Las micro y pequeñas empresas

deben enfocarse en reducir su endeudamiento patrimonial, mientras que las medianas y grandes empresas deben optimizar sus márgenes y controlar el crecimiento de ventas.

Segundo, al examinar la estructura económica y financiera desde la perspectiva de los sectores más representativos en Quito, se observan variaciones significativas que afectan la rentabilidad y estabilidad financiera, en el sector G comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas, se presentan altas eficiencias operativas y rentabilidad para los accionistas, aunque enfrentan desafíos de crecimiento en ventas y alta deuda patrimonial.

El sector M actividades profesionales, científicas y técnicas, destaca en margen bruto y rentabilidad sobre ventas, con buena liquidez y estructura de capital, pero necesita mejorar su rotación de ventas.

El sector C industrias manufactureras, enfrenta serios problemas de rentabilidad y alta deuda, tanto a corto como a largo plazo. Es necesario un replanteamiento estratégico para mejorar su desempeño.

El sector N actividades de servicios administrativos y de apoyo, muestra crecimiento en ventas y una buena rotación de ventas, pero su rentabilidad y apalancamiento requieren mejoras.

Los otros sectores a pesar de tener un bajo endeudamiento y buena rentabilidad sobre ventas enfrentan desafíos en rotación de ventas y apalancamiento.

Este análisis sugiere que cada sector tiene áreas específicas de fortaleza y debilidad que deben ser abordadas para mejorar el desempeño financiero general y reducir riesgos.

## Conclusiones

El análisis financiero de las empresas en Quito entre los años los años 2017 al 2022, lapso de tiempo el cual apareció una situación que puso en riesgo miles de empresas y vidas de seres humanos, debido al COVID -19 las empresas se vieron afectadas al inicio el riesgo que asumieron fue considerable, por lo cual, las empresas experimentaron cambios y variaciones fuera de lo habitual y planificado, esta situación conllevó a las empresas a generar ingresos en cierto tiempo, y en otros endeudarse para cubrir los gastos necesarios. La constante variación y apabullante de la pandemia conllevó a tomar medidas y decisiones radicales algunas empresas.

Las empresas durante este lapso de estudio, investigación y análisis muestran resultados muy diversos de acuerdo con el rubro de estudio, al tiempo, tipo de sector, tipo de empresa y tipo de rentabilidad o pérdida. Las empresas farmacéuticas fue una de mayor rentabilidad y liquidez.

## Recomendaciones

Las empresas deben tener un plan b como contingente para casos de fuerza mayor como se vivió en el año 2020, con la finalidad de no generar perdidas, endeudamiento o apalancamiento financiero. Y por el contrario generar una balsa económica que ayude a mantener el sistema económico y financiero hasta analizar el impacto y sus repercusiones.

Se recomienda constante monitoreo e inversión en capacitaciones y/o planes de emergencia para salvaguardar los activos importantes dentro de la empresa, para aprovechar o mantener la situación bajo estricto control.

Se recomienda analizar el impacto con las respectivas consecuencias para generar un análisis de lo que faltó en esos años para evitar el grado de impacto en todas las empresas de la ciudad de Quito con el objetivo firme de

## Referencias

- Aching Guzman, C. (2006). *GUIA RAPIDA RATIOS FINANCIEROS Y MATEMATICAS DE LA MERCADOTECNIA*. Lima: DIGITAL ACROBAT PDF WRITER.
- Arquero , L., & Jiménez, M. (2012). *Introducción a la Contabilidad Financiera* (Tercera ed.). Madrid, ESPAÑA: Ediciones Pirámide.
- Baena Paz, G. (2017). *Metodología de la Investigación* (Tercera ed.). México: Grupo Editorial Patria.
- Banco Central del Ecuador. (2022). <https://www.bce.fin.ec>. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo>
- Bravo, M. (2013). *Contabilidad General* (Décima primera ed.). Quito, ECUADOR: Escobar Impresores.
- Chancusi, L. (2018). Análisis comparativo del crecimiento y desarrollo económico del sector primario entre las provincias que conforman la región territorial y su impacto en la dinámica social del Ecuador, periodo 2007 - 2012. 7.
- Gallardo , E. (2017). *Metodología de la investigación*. Huancayo: Universidad Continental.
- Gómez, J. (2004). *Neurociencia Cognitiva y educación superior*. Fachse.
- INEC. (2020). <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/trabajo/>. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/trabajo/>
- INEC, I. N. (2012). [ecuadorencifras.gob.ec](https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf). Obtenido de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- LEXIS. (2023). [portal.compraspublicas.gob.ec](https://portal.compraspublicas.gob.ec). Obtenido de [https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY\\_DE\\_COMPANIAS.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY_DE_COMPANIAS.pdf)
- Ley de Compañías*. (2022). Quito: Corporación de estudios y publicaciones.
- Mankiw, G. (2012). *Principios de Economía*. México: Cengage Learning.
- Martinez Abascal, E. (2012). *FINANZAS PARA DIRECTIVOS-segunda edicion*. Madrid: CEDRO.

- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. 21.
- Ortiz, H. (2012). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Oyhanarte, M. (2013). *Indicadores económicos*. Buenos Aires: Pluma Digital.
- Palomares, J., & Peset, M. (2015). *Estados Financieros Interpretación y Análisis*. Madrid: Pirámide.
- Rovayo, G. (2010). *Finanzas para Directivos*. Guayaquil: CODEGE.
- Servicio de Rentas Internas. (2022). Quito, ECUADOR.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017-2022).  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>. Obtenido de  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022).  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm> (foto). Obtenido de  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Varela, G. (1995). *Contabilidad Básica*. México: Patria Editorial.