



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**Análisis comparativo de la estructura económica financiera
de las empresas ecuatorianas, provincia Manabí cantón
Portoviejo, años del 2017 al 2022**

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

LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Autora: Egas Acosta, Ana Belén

Directora: González Torres, Melania Yadira

QUITO

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, 13 de noviembre del 2024

Master en Administración de Empresas

Edgar Sempértegui

Director de la Carrera de 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 Manabí cantón Portoviejo, años del 2017 al 2022, realizado por Ana Belén Egas Acosta, 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,

Directora: González Torres Melania Yadira Magister

C.I.:1103591572

Correo electrónico: mygonzalez@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo, Egas Acosta Ana Belén, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: Análisis comparativo de la estructura económica y financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Manabí cantón Portoviejo, años del 2017 al 2022, de la Licenciatura en Contabilidad y Auditoría, específicamente de los contenidos comprendidos en el capítulo 1: Estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, capítulo 2: Marco Metodológico, y capítulo 3: Análisis y discusión de los resultados, directora 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 a 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 autora, 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.

.....
Autora: Egas Acosta Ana Belén

C.I.: 1720218021

Correo electrónico: abegas@utpl.edu.ec

Dedicatoria

A mis hijos Jose Diego y Juan Martín, por ser el motor que me impulsa cada mañana para superarme, por su amor y comprensión durante todo el proceso de la obtención de esta carrera. A mi esposo Diego por su comprensión y apoyo en todo momento, su impulso fue vital para cristalizar la obtención de mi título profesional.

A mi madre por siempre presionarme a ser mejor, por nunca permitirme rendirme y por alentarme a ser cada día mejor y por su amor incondicional.

A toda mi familia por ser el soporte en todo este proceso, les dedico este trabajo con mucho cariño.

Agradecimiento

Deseo agradecer profundamente a Dios por su fidelidad al permitirme alcanzar una meta más trazada en mi vida, a mis hijos y esposo por su amor incondicional y apoyo inquebrantables, por ser mi principal fuente de inspiración para superarme cada día. Sin su apoyo esto no hubiera sido posible.

También quiero expresar mi sincero agradecimiento a la Universidad Técnica Particular de Loja, que con sus valiosos docentes han logrado inculcar en mi valiosos conocimiento, así como valores, en especial a mi directora de tesis, que con su excelencia y profesionalidad ha logrado encaminar este trabajo de titulación.

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.....	5
Estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas.....	5
1.1 Estructura económica.....	5
1.2 Estructura financiera.....	8
1.3 Empresas ecuatorianas.....	15
1.3.1 Tipos y tamaños de empresas.....	17
1.3.2 Sector empresarial ecuatoriano.....	19
1.4 Revisión empírica de la estructura financiera económica de las empresas.....	21
Capítulo dos.....	24
Marco Metodológico.....	24
2.1 Diseño de Investigación.....	24
2.2 Tipo de investigación.....	25
2.3 Población de estudio.....	26
2.4 Instrumentos y técnicas de análisis de la información.....	29
2.5 Procesamiento de datos.....	30
2.6 Área de estudio.....	31
Capítulo tres.....	33
Análisis y discusión de resultados.....	33
3.1 Análisis de resultados.....	33
3.2 Discusión de resultados.....	69
Conclusiones.....	72
Recomendaciones.....	73
Referencias.....	75

Índice de tablas

Tabla 1 Índices Financieros	12
Tabla 2 Funciones De Las Empresas.....	16
Tabla 3 Clasificación De Las Empresas Según Su Tamaño.....	18
Tabla 4 Clasificación De Las Empresas Según Su Sector Económico.....	18
Tabla 5 Empresas Por Actividades Ciiu	20
Tabla 6 Número De Empresas Por Su Clasificación Jurídica	28
Tabla 7 Número De Empresas Por Su Clasificación Jurídica Y Ciiu.....	29
Tabla 8 Número De Empresas Por Su Clasificación Jurídica	34
Tabla 9 Número De Empresas Por Su Tamaño	34
Tabla 10 Actividad De Empresas Por Ciiu	45

Índice de Figuras

Figura 1 Análisis estructura económica de las Microempresas.....	35
Figura 2 Estructura Activos de Micro empresas.....	36
Figura 3 Estructura Pasivos Micro empresas	37
Figura 4 Evolución de Estructura Estado de Resultados Micro empresas.....	38
Figura 5 Análisis estructura económica pequeñas empresas.....	39
Figura 6 Estructura activos pequeñas empresas.....	40
Figura 7 Estructura pasivos pequeña empresa.....	41
Figura 8 Estructura estado de resultados pequeñas empresas.....	42
Figura 9 Análisis comparativo de la estructura económica según la actividad.....	44
Figura 10 Análisis comparativo estructura balance de resultados por actividad.....	45
Figura 11 Análisis horizontal inversión y financiamiento actividad Construcción (%).....	46
Figura 12 Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Construcción (%)	47
Figura 13 Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Construcción (Promedio del período 2017-2022)	48
Figura 14 Comportamiento de los indicadores de apalancamiento, rotación de ventas y margen bruto actividad Construcción (Promedio del período 2017-2022)	49
Figura 15 Comportamiento de los indicadores de margen neto, ROA, ROE actividad Construcción (Promedio del período 2017-2022)	50

Figura 16 Análisis horizontal actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (%)	52
Figura 17 Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (%)	53
Figura 18 Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del período 2017-2022)	54
Figura 19 Comportamiento de los indicadores de apalancamiento, rotación de ventas y margen bruto actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del período 2017-2022)	55
Figura 20 Comportamiento de los indicadores de margen neto, ROA Y ROE actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del período 2017-2022)	56
Figura 21 Análisis horizontal actividad Transporte y almacenamiento (%)	57
Figura 22 Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Transporte y almacenamiento.....	58
Figura 23 Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Transporte y almacenamiento (Promedio del período 2017-2022)	60
Figura 24 Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Transporte y almacenamiento (Promedio del período 2017-2022)	61
Figura 25 Comportamiento de los indicadores de margen neto, Roa, Roe Transporte y almacenamiento (Promedio del período 2017-2022)	62
Figura 26 Análisis Índice Financiero según Actividad de las empresas.....	63

Resumen

La presente investigación da lugar al análisis comparativo de los componentes más relevantes de los estados financieros de los sectores económicos de las empresas ecuatorianas de la provincia de Manabí, cantón Portoviejo, durante el periodo comprendido entre los años 2017 al 2022, mediante la observación de las variaciones que han sufrido las estructuras económicas y financieras de las empresas de acuerdo al sector económico en el que se desempeña, la información se obtuvo de los estados financieros reportados por las empresas a la Superintendencia de Compañías, y por medio de análisis horizontales e índices financieros, se obtuvieron las variaciones existentes entre las mismas, los resultados proporcionaron recursos importantes para conocer la situación actual del sector empresarial. El análisis reflejó una inestabilidad en la estructura económica en el segmento mayoritario que son las microempresas, las cuales en el periodo optaron por variar la estructura de sus activos. Así también se observa un despunte importante en sectores como la comunicación y tecnología durante el periodo como respuesta a la innovación a la que se vieron obligadas todas las empresas para masificar sus ventas durante el periodo.

Palabras clave: Análisis comparativo, estados financieros, sector económico

Abstract

This research leads to the comparative analysis of the most relevant components of financial statements from the economic sectors of companies in Manabí province, specifically in Portoviejo, Ecuador, during the period from 2017 to 2022. It involves observing the variations that the economic and financial structures of companies have undergone according to their economic sector. The information was gathered from financial statements reported by the companies to the Superintendencia of Companies. Horizontal analyses and financial ratios were used to identify existing variations among them. The results provided valuable insights into the current situation of the business sector. The analysis revealed instability in the economic structure among the majority segment, which consists of microenterprises. During the period, these microenterprises opted to change their asset structures. Additionally, significant growth was observed in sectors such as communication and technology, as a response to the innovation that all companies were compelled to adopt in order to increase their sales during the period.

Keywords: Comparative analysis, financial statements, Economic sectors

Introducción

El sector empresarial en Ecuador ha enfrentado desafíos económicos y financieros significativos en los últimos años, influenciados por una variedad de factores, incluyendo la pandemia del COVID y las medidas sanitarias restrictivas implementadas para contener su propagación. Estas restricciones, especialmente durante los años 2020 y 2021, afectaron profundamente la actividad económica, llevando a cambios notables en la estructura económica y financiera de las empresas. El objetivo de esta investigación es realizar un análisis comparativo de los componentes más relevantes del balance general de las empresas ecuatorianas en diferentes sectores económicos, específicamente en la provincia de Manabí, cantón Portoviejo, durante el periodo 2017-2022. Este análisis permitirá resaltar las diferencias existentes entre los sectores y proporcionar información valiosa sobre la situación actual del sector empresarial.

La metodología utilizada en la presente información se llevó a cabo según las siguientes pasos: se recopilaron de una fuente confiable como son los datos de los Estados Financieros reportados a la Superintendencia de Compañías y se analizaron los datos financieros de empresas ecuatorianas ubicadas en la provincia de Manabí, cantón Portoviejo, desde 2017 hasta 2022. Los activos corrientes, los activos no corrientes, los pasivos corrientes y los pasivos no corrientes, así como el patrimonio, son los componentes del balance de situación financiera analizado. Así también las cuentas del Estado de resultados como ingresos, costos, gastos, y utilidad también fueron analizadas. Todos estos componentes dieron lugar a los diferentes análisis financieros que han enriquecido esta investigación, permitiendo dar respuesta al problema planteado.

La investigación permite diferenciar entre las industrias, el análisis comparativo de los diferentes sectores económicos destaca las diferencias significativas en la capacidad de las empresas para recuperarse y adaptarse. En comparación con sectores más afectados como el de alojamiento y servicio de comidas, los sectores como la información y la comunicación demostraron mayor resiliencia y recuperación más rápida.

Las oportunidades brindadas son innumerables ya que permitió destacar habilidades al investigador, así como desarrollar el conocimiento de los temas aplicados, el desafío de manejo de base de datos grandes nos obliga a capacitarnos con la finalidad de manejar herramientas que permitieron manejarlas.

En esta investigación se podrá apreciar el capítulo uno donde se habla de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, que permite contextualizar a los términos para que este trabajo sea lo más entendible posible a su lector, los tipos y tamaños de empresas con las características con las que cada una de estas fueron constituidas, los sectores por actividad que existen en el Ecuador.

El segundo capítulo muestra la base metodológica de la investigación, en la que se describen los métodos teóricos y prácticos empleados para analizar el problema. Y para concluir el capítulo tres presenta el análisis y discusión de los resultados.

Llevar a cabo esta investigación comparativa sobre los componentes financieros más relevantes de las empresas ecuatorianas del cantón Portoviejo por sectores económicos ofrece diversas oportunidades que pueden beneficiar tanto al investigador como a los actores del sector empresarial y gubernamental.

Se considera a la presente investigación importante ya que podría influenciar en la implementación de estrategias para reducir el riesgo y mejorar las decisiones empresariales ante situaciones imprevistas, así como futuras crisis en las cuales las empresas de los diferentes sectores no están preparadas para enfrentar.

Capítulo uno

Estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas

1.1 Estructura económica

Brealey, Myers y Allen (2020) se refieren a la estructura económica en términos de las decisiones de inversión y el manejo de activos. Destacando que la estructura económica implica la combinación de activos tangibles e intangibles que permiten a la empresa generar ingresos y crecimiento sostenible.

La estructura económica de la empresa está conformada por sus inversiones o activos, su análisis muestra indicadores sobre su gestión y afectación directa sobre las ganancias o pérdidas de la entidad durante un periodo de tiempo determinado. Los componentes son de gran importancia para el análisis de usuarios externos al momento de evaluar el valor que la entidad puede tener. Así mismo el control de un balance adecuado entre ingresos y gastos de la empresa fomenta lograr los objetivos establecidos y evitar riesgos financieros permitiendo alcanzar beneficios a las entidades.

Van Horne y Wachowicz (2012) definen la estructura económica como la distribución y gestión de los activos de la empresa, incluyendo la optimización del capital de trabajo y la inversión en activos fijos. Subrayan la necesidad de alinear la estructura económica con la estrategia empresarial y los objetivos financieros.

Los diferentes autores sostienen que la estructura económica de una empresa es crucial para la gestión eficaz de los recursos y el logro de los objetivos comerciales. Implica la organización y gestión de activos, pasivos y patrimonio, cuya adecuada gestión es esencial para la sostenibilidad, eficiencia y creación de valor de la empresa.

Los ingresos se refieren a incrementos en los recursos económicos, producidos a lo largo del ejercicio y es importante para comprender el tratamiento contable que las normas internacionales de

información financiera realizan respecto a la forma que deben registrarse algunas transacciones económicas relacionadas con conceptos de ingresos (RSM International Asociación, 2020).

Los ingresos de una empresa representan el valor monetario que ingresa por concepto de la venta de sus bienes o servicios ofertados, es decir su actividad comercial, indiferentemente de la actividad o característica de cada empresa.

Uno de los aspectos más significativos contemplados en los estados financieros es la categoría de los ingresos, la cual, conforme a la normativa internacional, se rige por la NIIF 15 denominada Ingresos Ordinarios derivados de acuerdos con clientes.

El IASB ha optado por utilizar un criterio muy amplio, que destaca el hecho de que la propia definición de ingresos gira alrededor de los ingresos ordinarios, ya que son aquellos que forman parte integral de las operaciones de una empresa.

El componente de ingresos se considera uno de los principales indicadores en la salud financiera de una empresa, ya que es el que debe solventar los gastos y costos operativos. Siendo su residuo la ganancia de las empresas.

El periodo analizado comprende una crisis económica global a causa de la pandemia por COVID-19, la cual golpeó la estructura productiva y empresarial, causando que las empresas sufrieran grandes afectaciones en su estructura económica, a falta de ingresos.

Es importante identificar cuáles fueron las variaciones sobre la estructura económica, que sectores empresariales fueron los afectados, y como estos han solventado las variaciones para así conocer el estado actual, así mismo se considera valioso conocer las decisiones que podamos notar que las empresas tomaron frente a este tipo de eventos, y que resultados obtuvieron de las mismas.

Cabe mencionar que los gastos no están vinculados con el proceso de fabricación que las empresas realizan y se identifica a rubros que no tienen retorno como gastos administrativos, gastos financieros, gastos de ventas y de distribución.

Entre los gastos, rubros como sueldos tuvieron que ser minimizados al máximo, pues era imposible cubrirlos con la disminución de ingresos, se considera importante analizar si el mercado laboral volvió a ser el mismo, o la serie de recesiones dieron cabida a nuevos modelos y diseños de manejar este rubro por las empresas. Se puede apreciar que en la actualidad es más común el teletrabajo, que variaron los servicios, las remuneraciones, y los tipos de contrataciones.

En este sentido los ingresos y egresos que se generan en una empresa se plasman en su estructura económica mediante, los estados financieros, los podemos definir como documentos que se los elaboran al final del proceso contable, con el fin de presentar en forma resumida todos los movimientos financieros y económicos que realiza la empresa, en un determinado periodo, mismo que muestra la cantidad de recursos económicos que posee la entidad en un momento determinado y son conocidos como Activos, así mismo las obligaciones de la entidad se plasman en los Pasivos, y la participación que tienen los inversionistas sobre estos recursos, se plasman en el Patrimonio.

Es así que el análisis de la información económica de las empresas del cantón Portoviejo, requiere del entendimiento y la comprensión de los fundamentos con los cuales han sido elaborados dichos Estados Financieros, es decir, las políticas contables y criterios de valoración. Para lo cual la Norma Internacional de Contabilidad N° 8 (NIC 8) define las políticas contables como los principios, bases, convenciones, reglas y procedimientos específicos adoptados por una entidad al preparar y presentar estados financieros. Por lo cual la información debe contener características como ser clara y uniforme, preparadas de acuerdo a las NIIF, consistentes en el tiempo para que puedan ser comparables y accesibles.

Asimismo, se afirma que, para llevar a cabo un análisis apropiado, no solo se debe apoyar en los datos numéricos, sino también evaluar la información cualitativa vinculada al conocimiento sobre el negocio, la actividad, el sector y el entorno económico circundante.

1.1 Estructura financiera

Para (Jiménez & Palacín, 2007), la estructura financiera es la combinación de recursos para financiar las inversiones de la empresa. Asumiendo que contablemente la inversión de la empresa es clasificada como activo y el financiamiento es el pasivo y patrimonio. Por ende, el origen de la estructura financiera descansa en la partida doble.

Mientras que según (Rivera, 2007), la estructura financiera de una empresa consiste en la combinación de recursos financieros. Para (Venderll Vilanova, 2007) estos recursos son propios y ajenos.

Se entiende a los fondos propios como propiedad de la empresa y por lo tanto no se debe devolver, en este grupo se destaca el capital y las reservas, es decir el valor que los socios pueden aportar hablando de capital, y por otro lado las reservas que son beneficios de la empresa de años anteriores que no han sido repartidos entre sus socios.

Así mismo existen los fondos ajenos, que son valores prestados y por lo general serán devueltos con un valor adicional llamado interés, los fondos ajenos se dividen en dos grupos;

A largo plazo que serán devueltos a más de un año plazo y se puede identificar como préstamos a largo plazo, empréstitos, leasing, renting. Y fondos ajenos a corto plazo estos serán devueltos a menos de un año plazo y pueden ser préstamos a corto plazo, créditos bancarios, créditos comerciales, descuentos de efecto y factoring.

En este sentido la estructura financiera de las empresas ecuatorianas se refiere a la manera en que estas organizaciones administran y gestionan sus recursos. Esto incluye aspectos como la composición de sus activos, pasivos y patrimonio, así como la forma en que financian sus operaciones y proyectos. La estructura financiera también puede involucrar la relación entre deudas y capital propio, la liquidez de la empresa y la eficiencia en el uso de los recursos financieros. En el contexto ecuatoriano, factores como las regulaciones gubernamentales, la situación económica del

país y las prácticas empresariales locales pueden influir en la estructura económica financiera de las empresas.

Por otro lado, la estructura económica - financiera permite que la empresa tenga información y control de su situación financiera, pero también proporciona indicadores que permiten rendir cuentas a terceros interesados en las operaciones financieras del negocio y como herramienta de transparencia y responsabilidad social de acuerdo con el cumplimiento de los principios de Contabilidad, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las demás disposiciones legales y fiscales que regulan el ejercicio Contable. Según la normativa nombrada la estructura económica como la financiera pueden ser representadas de forma conjunta por medio de los diferentes Estados Financieros.

Teniendo en cuenta que el proceso de análisis financiero incluye un conjunto completo de procesos para estados financieros para minimizar una serie de indicadores y relaciones para tomar la decisión correcta. Por lo tanto, los datos incluidos en los estados financieros de la Compañía, incluido el balance general, pérdidas y ganancias, así como la condición del dinero, la estabilidad financiera, las obligaciones, la eficiencia, la eficiencia, las decisiones económicas y financieras en el entorno empresarial.

Tomando de Salas (2016), el proceso de análisis financiero radica en ejecutar un conjunto de procedimientos a los estados financieros, con la finalidad de minimizar las series de métricas y relaciones que se encuentran a favor de la empresa para la correcta toma de decisiones. Por lo tanto las cifras presentes en los informes financieros de una empresa, incluyendo el balance general, el estado de pérdidas y ganancias y el estado de flujo de efectivo muestran la relevancia del examen financiero, el mismo reside en su capacidad para descubrir los aspectos económicos y financieros que reflejan las circunstancias bajo las cuales opera la empresa en términos de liquidez, estabilidad financiera, nivel de deuda, eficacia, desempeño y rentabilidad, lo que simplifica la toma de decisiones administrativas, económicas y financieras en el entorno empresarial.

Por otro lado, el diagnóstico financiero o análisis financiero según manifiesta Quizhpe (2013) “es el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta” (p. 24).

En este contexto, el análisis horizontal y vertical son instrumentos valiosos para analizar e interpretar los estados financieros de las empresas del cantón Portoviejo, ya que ofrecen medidas que facilitan la evaluación general de la eficiencia operativa y financiera de un negocio. Ambos enfoques pueden ser reforzados con otras métricas financieras como liquidez, productividad (actividad económica), apalancamiento, rentabilidad y otros indicadores financieros.

Los análisis que los diferentes autores indican sobre los estados financieros, son el análisis horizontal y vertical, dichos análisis tienen como objetivo la evaluación de cada uno de los rubros de las cuentas contables que se muestran en los estados, y permitirán a la presente investigación poder interpretar las diferentes variables tanto contables como financieras, permitiendo cumplir con los objetivos.

El análisis horizontal financiero implica la comparación de los estados financieros de una empresa a lo largo de varios períodos contables para identificar y evaluar las tendencias y cambios en las cifras absolutas de los distintos elementos financieros, como activos, pasivos y patrimonio neto. Este tipo de análisis es útil para detectar patrones de crecimiento, estabilidad o declive en los resultados financieros de la empresa a lo largo del tiempo. Dicho análisis proporcionara a la investigación un panorama claro de las incidencias que sufrieron las empresas del cantón de Portoviejo entre los años del 2017 al 2022.

El análisis vertical, también conocido como análisis de estructura o análisis de porcentajes, se refiere a la comparación de cada partida de un estado financiero con respecto a una partida base, que generalmente es el total de dicha sección o el total del estado financiero. Este análisis se realiza para evaluar la proporción o peso relativo de cada partida en relación con el total, lo que permite identificar la estructura financiera y operativa de una empresa. La misma ayuda a destacar la

composición de los activos, pasivos y patrimonio neto, así como la distribución de los ingresos y gastos en los estados financieros.

Para los análisis mencionados son de vital importancia los índices financieros, que, de acuerdo con Reyes, Cadena & León (2014) “es un análisis de razones que evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa, es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia” (p. 25).

Existen diferentes índices financieros, y es importante analizarlos en conjunto para obtener una imagen completa de la salud financiera y el desempeño de las empresas. Así mismo, es crucial comparar estas razones mediante un comparativo de las estructuras financieras de las empresas en análisis de la presente investigación, el mencionado análisis es un ejercicio común que realizan las empresas con información de la industria y los competidores para evaluar la posición relativa de la empresa en el mercado. Para lo cual los mismos permiten el análisis de la liquidez, la gestión o actividad, el endeudamiento o apalancamiento y la rentabilidad.

A continuación, se muestra los principales índices financieros, su formulación y la interpretación que los mismos ofrecen de la información financiera.

Tabla 1

Índices Financieros

	Índice	Formula	Interpretación
Ratios de liquidez	Razón corriente	$(\text{Activo Corriente}) / (\text{Pasivo Corriente})$	Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Se considera saludable un valor mayor a 1.
	Razón de Liquidez Rápida o Prueba ácida	$(\text{Activo Corriente-Inventarios}) / (\text{Pasivo Corriente})$	Mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo utilizando solo sus activos más líquidos, es decir, aquellos que pueden convertirse rápidamente en efectivo. Se considera saludable un valor mayor a 1
	Ratio de prueba defensiva	$(\text{Caja y Bancos} / \text{Pasivo Corriente}) * 100$	Esta ratio indica si una empresa puede operar a corto plazo con sus activos más líquidos.
	Ratio de capital de trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Esta ratio indica los recursos que posee una empresa para operar tras haber pagado sus obligaciones de corto plazo con sus activos disponibles.

	Índice	Formula	Interpretación
Ratios de gestión o actividad	Rotación de Créditos por Ventas	$\text{Créditos por Ventas} * 360 / \text{Ventas}$	Este ratio es el que mide, en promedio, cuánto tiempo (días) tarda una empresa en cobrarle a sus clientes. El cálculo de este ratio, se hace con el objetivo de determinar si hay que cambiar las políticas de cobro de la compañía.
	Rotación de inventarios	$\text{Costo de Mercadería Vendida} / \text{Bienes de Cambio promedio}$	Este indicador indica el número de veces que los stocks se convierten en disponibilidades o en cuentas por cobrar.
	Rotación de Cuentas a Pagar	$\text{Deudas Comerciales} * 360 / \text{Compras}$	Este ratio mide el tiempo medio en días que una empresa tarda en pagar sus deudas a proveedores.
	Rotación de caja y bancos	$\text{Caja y Bancos} * 360 / \text{Ventas}$	Mientras más alto sea el valor de este ratio, más liquidez posee la empresa para cubrir las ventas realizadas.
	Rotación de activos totales	Rotación de activos totales	Este ratio refleja la eficacia de la empresa en la gestión de sus activos para generar ventas.
	Rotación de activo no corriente	$\text{Ventas} / \text{Activo no corriente}$	Este ratio solo toma en cuenta a activos fijos cuanto más elevado sea el valor de este ratio, mayor es la productividad de los activos no corrientes.

	Índice	Formula	Interpretación
Ratios de apalancamiento	Ratio de endeudamiento a corto plazo	$(\text{Pasivo corriente} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$	Este ratio indica la relación que existe entre el volumen de los fondos propios y las deudas que mantiene con los proveedores en el corto plazo.
	Ratio de endeudamiento a largo plazo	$(\text{Pasivo no corriente} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$	Este ratio indica la relación que existe entre el volumen de los fondos propios y las deudas que mantiene con los proveedores en el largo plazo.
	Ratio de endeudamiento total	$(\text{Pasivo total} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$	Este ratio indica la relación que existe entre el volumen de los fondos propios y las deudas que mantiene con los proveedores tanto en corto como en el largo plazo.
	Ratio de endeudamiento de activo	$(\text{Pasivo total} / \text{Activo total}) * 100$	Este ratio indica cuánto del activo total se ha financiado con recursos propios o capital ajeno, tanto a corto como largo plazo.

	Índice	Formula	Interpretación
Ratios de rentabilidad	Rentabilidad sobre ventas	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas} * 100$	Esta razón determina el porcentaje de utilidad que queda por cada peso de ventas, después de restar gastos operativos e impuestos.
	Rentabilidad del Patrimonio Neto	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto} * 100$	Este ratio refleja el rendimiento, tanto de los aportes de capital de los socios, como de los resultados acumulados.

Rentabilidad del activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Este ratio mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo una relación entre la utilidad neta y los activos totales de la sociedad.
-------------------------	--	--

Nota: Adaptado de (Guía de uso ratios financieros 2016)

1.1 Empresas ecuatorianas

La empresa es un ente económico encaminado a ofrecer bienes y servicios para cubrir las necesidades de una colectividad, una empresa puede crearse por uno o más propietarios, tiene como objeto principal la producción de utilidades para sus dueños. Toda unidad productiva beneficia económicamente al estado y sociedad en general contribuyendo al crecimiento de una nación (Zapata, 2017).

También es importante decir que la empresa obedece a emprender, que significa iniciar una nueva actividad, por lo tanto, un empresario es un emprendedor que debe tener una actitud de reto frente a la vida con claras acciones y metas, sin olvidar que la empresa nació para atender las necesidades de la sociedad en donde se busca satisfacer estos requerimientos a cambio de una retribución económica que compensa los riesgos, el esfuerzo y la inversión realizada (Munch, 2017).

Los conceptos que aportan los diferentes autores no alcanzan a soportar la importancia que tienen las empresas en una sociedad, y como estas son el motor de la economía de una nación, obligando a las políticas públicas a dinamizar la normativa para que estas sean capaces de soportar y sobrevivir a grandes crisis económicas como las analizadas en la presente investigación.

La biodiversidad con la que cuenta el Ecuador permite que su economía sea diversa, con presencia en sectores como petróleo, agricultura, servicios financieros, manufactura y más, las empresas desarrollan un papel crucial en la economía del país, ya que son fuentes generadoras de empleo promoviendo el equilibrio económico de los hogares del país.

Las empresas ecuatorianas aportan significativamente para el desarrollo de su economía, desarrollo e innovación, así como son los principales contribuyentes de impuestos permitiendo con estos fondos la obra pública.

El siguiente cuadro resume las funciones clave de las empresas, abarcando áreas como producción, empleo, innovación, responsabilidad social, gestión financiera y más. Estas funciones son esenciales para la operación y el éxito sostenible de cualquier empresa.

Tabla 2

<u>Funciones de las empresas</u>
Producción de Bienes y Servicios
Generación de Empleo
Innovación
Generación de ingresos
Creación de Valor
Competitividad
Responsabilidad Social Empresarial (RSE)
Gestión de Recursos
Comercialización y Ventas
Gestión Financiera
Cumplimiento de Normativas
Adaptación al Cambio

Nota: Adaptado de la (Supercías, 2023)

En el Ecuador existen varias leyes que regulan la normativa legal para las empresas:

- Constitución de la República del Ecuador
- Ley de Régimen Tributario Interno
- Ley de Seguridad Social
- Ley Laboral
- Ley de Defensa del Artesano
- Políticas Contables

- Reglamentos Internos

1.3.1 Tipos y tamaños de empresas

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2023) indica que de cada país puede tener diferentes criterios para dividir a las empresas en categorías. Estos criterios pueden variar según el país y la finalidad del análisis o estudio que se esté realizando. A continuación, se mencionan algunos de los criterios comunes utilizados por el INEC para clasificar a las empresas:

- **Tamaño de la empresa:** El INEC puede clasificar a las empresas en función de su tamaño, ya sea por el número de empleados, el volumen de ventas o los activos totales. Por ejemplo, se pueden considerar microempresas, pequeñas empresas, medianas empresas y grandes empresas.
- **Sector de actividad:** El INEC puede clasificar a las empresas según el sector económico en el que operan, como agricultura, industria, comercio, servicios, entre otros. Esta clasificación permite analizar la estructura económica de un país y comprender la contribución de cada sector a la economía.
- **Forma jurídica:** El INEC puede clasificar a las empresas según su forma jurídica, como sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitada, cooperativas, entre otras. Esta clasificación puede ser útil para analizar la estructura legal y de propiedad de las empresas.
- **Localización geográfica:** El INEC puede clasificar a las empresas según su ubicación geográfica, como empresas urbanas o rurales, o según la región o provincia en la que se encuentran. Esta clasificación permite analizar la distribución geográfica de las empresas y su impacto en el desarrollo regional.

En Ecuador el ente regulador es la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Supercías, 2023) y presenta la clasificación de las empresas de acuerdo al sector que pertenecen y al tamaño.

A continuación, en la tabla 3 se muestra la clasificación de las empresas según su tamaño, esta clasificación depende de la variable del personal que ocupa, el valor bruto en ventas anuales, y el monto de activos.

Tabla 3

Clasificación de las empresas según su tamaño

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal Ocupado	De 1-9	de 10-49	De 50 - 199	≥ 200
Valor Bruto en ventas anuales	≤ 100,000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Monto de activos	Hasta 100,000	De US\$ 100.001 hasta US\$ 750.000	De US\$ 750.001 hasta US\$ 3.999.999	≥ 4.000.000

Así mismo, se presenta en la tabla 4 la clasificación de las empresas según el sector económico que cataloga a las actividades en sector económico primario, secundario, terciario y cuaternario.

Tabla 4

Clasificación de las empresas según su sector económico

Sector Económico	Actividad
Primario	Agrícola, Forestal, Mineras, Pesquera, Petrolera, Energía Eólica
Secundario	Industria, Construcción
Terciario	Comercio, Turismo, Servicios Financieros, Comunicaciones, Educación, Salud, Seguridad, Alimentación, Entretenimiento.
Cuaternario	Servicios intelectuales de la investigación, desarrollo e innovación

Así mismo según la (Ley de Compañías , 2018) en su artículo 2, indica que hay cinco especies de compañías de comercio, estas empresas son entidades con personalidad jurídica, que pueden adquirir derechos y obligaciones, las que se detallan a continuación:

- La compañía anónima
- La compañía en nombre colectivo
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones
- La compañía de responsabilidad limitada
- La compañía de económica mixta.

De igual manera la ley reconoce la compañía accidental o cuentas en participación. Actualmente también existen las SAS (Sociedad por Acciones Simplificadas) esta es un nuevo tipo de compañías creadas con el objetivo de dinamizar la economía del país permitiendo formalizar sociedades de una manera más sencilla.

1.3.2 Sector empresarial ecuatoriano

El sector empresarial es un término que se refiere a que tipo de sector económico pertenece una empresa, de allí surge la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), la cual es una estructura de clasificación sistemática de todas las actividades económicas e industriales reconocidas por la ONU, la finalidad de establecer su codificación es la armonización a nivel mundial.

Según el artículo 304 de (Constitución de la Republica del Ecuador, 2011) la política comercial tendrá los siguientes objetivos:

- Desarrollar, fortalecer y dinamizar los mercados internos a partir del objetivo estratégico establecido en el Plan Nacional de Desarrollo.
- Regular, promover y ejecutar las acciones correspondientes para impulsar la inserción estratégica del país en la economía mundial.
- Fortalecer el aparato productivo y la producción nacionales.
- Contribuir a que se garanticen la soberanía alimentaria y energética, y se reduzcan las desigualdades internas.
- Impulsar el desarrollo de las economías de escala y del comercio justo.

- Evitar las prácticas monopólicas y oligopólicas, particularmente en el sector privado, y otras que afecten el funcionamiento de los mercados.

El Ecuador cuenta con una diversidad de sectores empresariales que contribuyen a su economía. Y cada sector empresarial nos permite segmentar el criterio de estudio de este trabajo. Algunos de los sectores segmentados por la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) tomados del Sri se presentan en la tabla 5, según su clasificación por código, y la cantidad de empresas por cada grupo, tomando como referencia las encontradas en el cantón Portoviejo.

Cabe mencionar que el sector empresarial ecuatoriano representa un pilar fundamental para un desarrollo sostenible del país, siendo los protagonistas de la actividad económica de todos los países, es por eso que es considerado el estudio de este nicho importante para la estabilidad de la sociedad en conjunto, así como contribuir con el análisis del entorno competitivo y las afectaciones que los diferentes sectores han sufrido en su estructura económica-financiera a raíz de los diferentes eventos suscitados durante el periodo de estudio. Se considera importante aportar con propuestas e indicadores, que conduzcan a un sector empresarial más productivo, que sea capaz de tomar decisiones rápidas y acertadas ante crisis económicas, y pueda seguir ofreciendo trabajo digno a más ecuatorianos, dinamizando la economía del país.

Tabla 5

Empresa por actividades CIIU

Código	Descripción	Nivel
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	52
B	Explotación de minas y canteras.	2
C	Industrias manufactureras.	53
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	8
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	3
F	Construcción	319
G	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos Automotores y motocicletas	233
H	Transporte y almacenamiento.	98

I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	24
J	Información y comunicación.	51
K	Actividades financieras y de seguros.	8
L	Actividades inmobiliarias.	34
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	138
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	87
P	Enseñanza.	34
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	94
R	Artes, entretenimiento y recreación.	11
S	Otras actividades de servicios.	10

Nota: Adaptado de la (Supercías, 2023)

1.1 Revisión empírica de la estructura financiera económica de las empresas

La estructura financiera de una empresa es la base fundamental de su gestión y estrategia. Incluye todos los aspectos de capital, deuda e inversiones y desempeña un papel vital a la hora de determinar la capacidad de su empresa para crecer, competir y sobrevivir en el mercado.

La estructura financiera de una empresa se refiere a cómo una organización empresarial organiza su capital y, lo más importante, cómo financia sus activos. Esta estructura es esencial para la gestión y planificación financiera porque afecta directamente el riesgo y la rentabilidad de una empresa. Una estructura financiera bien equilibrada permite a la empresa aprovechar las oportunidades de crecimiento manteniendo un nivel de riesgo manejable (Dobaño, 2024).

La estructura financiera y económica de una empresa, aunque estrechamente relacionadas, tienen conceptos y matices diferentes. La estructura económica se refiere a cómo se asignan y utilizan los recursos para la producción y las operaciones de una empresa. Desde la perspectiva del balance, esto se refiere a los activos de la empresa. Por otro lado, la estructura financiera se centra en cómo se financian estos recursos, es decir, en la combinación de deuda y capital social utilizado para financiar las operaciones y el crecimiento de la empresa. La contabilidad se ocupa de las deudas y el patrimonio neto de una empresa. (Morocho, 2013)

El estudio de la estructura financiera se considera un requisito indispensable para la predicción del fracaso (CEPAL, 2018) En este sentido, es importante examinar la estructura financiera de la empresa para poder tomar decisiones económicas seguras que eviten la quiebra de la organización.

Como indican (Ramírez & Palacín, 2018) “Por medio de la estructura financiera, se estudian los fondos que la empresa posee para ejecutar sus actividades”. En otras palabras, examinar la estructura financiera proporciona conocimiento sobre los recursos disponibles de la empresa.

La estructura financiera determina el equilibrio entre riesgo y retorno de una decisión de inversión (Caro & Vela, 2021). Según los autores, examinar la empresa desde una perspectiva financiera es importante para avanzar en la toma de decisiones que se traducirán en sus beneficios.

Según la referencia de ((García et al.), 2017) La administración de las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, así como los inventarios y los medios de financiamiento a corto plazo, dependen de la capacidad del gerente financiero mediante un proceso de decisión y supervisión continua, día tras día. En este sentido, las decisiones financieras de una empresa conducen a una gestión eficaz de los activos y pasivos que son propiedad de la empresa.

La estructura económica y financiera de las empresas en América Latina es un tema amplio y diverso, con múltiples factores que influyen en su funcionamiento y desarrollo. Cada país tiene sus particularidades, pero estos estudios ofrecen una visión general de la situación en la región. (Morgan, 2021)

Según lo antes mencionado, la estructura financiera es un factor importante que garantiza el correcto funcionamiento de la organización. En este sentido, examinar la estructura financiera ayuda a fortalecer la empresa. Una vez más se enfatiza la importancia de la estructura financiera de una empresa, este es un factor clave para asegurar la rentabilidad del negocio, pues sin una estructura financiera estable, la organización tendrá riesgo de colapso.

Según (Constitución de la Republica del Ecuador, 2011) en el artículo 309, indica que El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente por sus decisiones.

La importancia de examinar la estructura de capital de las empresas radica en crear modelos que puedan comprimir y predecir los factores más importantes que influyen en la decisión de alcanzar la estructura de capital “óptima”, dado que permite el uso eficiente de los recursos. Según (Guitierrez, Morán, & Posas, 2018) en su investigación, señalan que los resultados indican que existe una relación negativa entre la rentabilidad, la tangibilidad y la liquidez, respecto al endeudamiento corporativo. Contrariamente, el tamaño y los escudos fiscales no generados por deuda tienen una relación significativamente positiva con el endeudamiento. Solamente la variable “oportunidades de crecimiento” resulto no tener ninguna importancia estadística sobre el nivel de deuda.

De acuerdo a un estudio realizado por la Universidad de Especialidades Espíritu Santo, presentado en el 2017, el 90% de las empresas ecuatorianas existentes son familiares. Esto significa que es muy probable que tanto los accionistas como los directores estén emparentados entre sí, dejando poca cabida a inversionistas ajenos a la familia.

Como explican (Tualombo, 2022) mediante el estudio de la estructura financiera se pueden fortalecer las pequeñas y medianas empresas de la provincia de Manabí, a través de la ejecución eficiente de los recursos con los que disponen las organizaciones, ya que el control financiero es un instrumento de diagnóstico que permite controlar, evaluar, y analizar los fondos con los que cuentan estas pymes que simbolizan un sector sumamente importante en el desarrollo económico de la comunidad.

Capítulo dos

Marco Metodológico

2.1 Diseño de Investigación

El diseño de investigación que se utilizó para el análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas en la provincia de Manabí, fue una investigación mixta, vista desde dos perspectivas, aplicando un diseño de investigación cuantitativa la cual permitió el análisis de datos cuantificables componentes de la información estudiada, así mismo se aplicó una investigación cualitativa la misma que nos permitió el análisis e interpretación de las causas a profundidad para las diferentes variaciones en la estructura.

Según Arias (2006) el diseño o técnica de investigación, es la estrategia general que adopta el investigador para responder al problema establecido.

Para un análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas en la provincia de Manabí, se consideró definir claramente los objetivos, seleccionar empresas o sectores relevantes, recopilar datos financieros clave y utilizar herramientas como ratios financieras para evaluar la salud financiera. Adicionalmente se toma en cuenta factores macroeconómicos que puedan influir en la estructura económica.

Como lo plantea (Palella & Martins, 2012) el nivel de una investigación hace referencia a la profundidad con que se abordará el tema planteado, por lo cual, es necesario referir que el nivel del presente trabajo se dirige hacia la parte analítica, de esta manera se podrá llegar a conclusiones respecto al objetivo general planteado en un nivel histórico cuantitativo, para lo cual se alcanzarán dos niveles:

- Nivel exploratorio: se analizarán indicadores y requisitos legales para la correcta elaboración del análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Manabí cantón Portoviejo, años del 2017 al 2022.
- Nivel descriptivo: se realizará el análisis comparativo de las empresas ecuatorianas de la provincia de Manabí cantón Portoviejo, según la propiedad, características, entre otras variables.

2.1 Tipo de investigación

El presente estudio, aplicó un tipo de investigación descriptivo ya que la investigación descriptiva tiene como objetivo caracterizar a la población estudiada. Puede tratarse de la descripción de diferentes conductas y fenómenos que nos condujeron al análisis de la estructura estudiada, que es precisamente lo que buscamos indagar con esta investigación, sin intervenir ni manipular su entorno.

Según (Martínez, 2018) la investigación descriptiva es aquella que tiene como objetivo describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, además utiliza criterios sistemáticos que permiten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, de esta manera nos proporciona información sistemática y comparable con la de otras fuentes.

Según Tamayo y Tamayo (2006), el tipo de investigación descriptiva comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o procesos de los fenómenos; el enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre cómo una persona, grupo.

En base a lo antes mencionado, podemos observar como la investigación descriptiva nos permite recopilar y agrupar los datos de los estados financieros que serán analizados, permitiendo utilizar ratios financieras que facilitarán la medición del desempeño de las empresas del cantón Portoviejo en los años 2017 al 2022. Tomando en cuenta que la investigación de tipo descriptivo es un método de investigación observacional, este nos permitirá hacer un análisis cuantitativo, y así cumplir el

objeto que es recopilar la información de manera abundante, el resultado será una propuesta de visión con el propósito de analizar la situación actual de las empresas de Portoviejo.

Afectando directamente a los requisitos legales, se ha realizado un estudio normativo y legal sobre este tema. Para ello se realizó un estudio de libros, artículos, anuncios, películas y revistas obtenidos de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

De igual manera se utilizará el método de corte transversal, el cual se clasifica como un estudio observacional de base individual que suele tener un doble propósito: descriptivo y analítico. También es conocido como estudio de prevalencia o encuesta transversal; su objetivo primordial es identificar la frecuencia de una condición en la población estudiada (Rodríguez & Mendivelso, 2018). De esta manera se evidenciará cual ha sido el comportamiento de las empresas del cantón Portoviejo a lo largo del período 2017 al 2023, según las diferentes variables.

2.1 Población de estudio

Como (Subía, Barzaga, & Nevares, 2018) expresan en su investigación “El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador” Manabí cuenta con 1,395.249 habitantes, es la tercera provincia más poblada de Ecuador. Cuenta con 63.835 empresas y, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en el 2014 las empresas de Manabí vendieron USD 5.321 millones de dólares, lo que equivale al 5% del producto interno bruto (PIB) nacional, siendo así la tercera provincia en aporte a la producción nacional.

De total de las empresas de Manabí 63.690, el 99.7% son micro, medianas y pequeñas empresas (MIPYME). Los cantones de Portoviejo y Manta concentran el mayor número empresas de la provincia, que se dedican principalmente al comercio de un 37% del total del país, el 34% a los servicios, el 18% a la agricultura, el 8% a la industria manufacturera y el 3% construcción (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016)

Sin embargo, para el presente trabajo, se determinó una población finita, de las empresas que reportan su información financiera en la Superintendencia de Compañías y Valores que es de donde se obtuvo la información para el análisis, como indica la (Supercías, 2023) el número de empresas activas dentro del territorio ecuatoriano es de 1961 hasta el año 2022, teniendo en cuenta los diferentes sectores económicos y tipos de empresa.

Para el presente trabajo se determinó un muestreo probabilístico aleatorio estratificado, ya que debemos tomar en cuenta ciertas consideraciones prácticas, en el que el investigador divide la muestra completa en partes, grupos o clases discretas y homogéneas y elementos seleccionados al azar. Se define como estrato a los subgrupos de unidades de análisis que difieren en las características que van a ser analizadas (Otzen & Manterola, 2017).

Este tipo de muestreo es una opción práctica para recopilar conocimientos, sobre las bases de la estructura financiera y económica de las empresas ubicadas en Portoviejo. Esto permite realizar auditorías oportunas y rentables de empresas específicas que hicieron que la investigación sea más accesible proporcionando una visión general de los recursos limitantes y la necesidad de datos relevantes en una muestra determinada (Hernández, 2021).

Para este trabajo el alcance del estudio se limita a empresas ecuatorianas ubicadas en la provincia de Manabí, cantón Portoviejo; mismas que serán utilizadas como muestra. En primera instancia se utilizó la base de datos de las empresas que se suben su información financiera a la plataforma en la Superintendencia de Compañías y Seguros, tomando en cuenta las que mantienen un status activo y que su último balance haya sido reportado en el 2022 (Supercías, 2023)

A continuación, se muestra la tabla 6 que contiene el número de empresas según la clasificación jurídica encontradas en el cantón de Portoviejo.

Tabla 6*Número de empresas por su clasificación jurídica*

Situación empresa	# Empresas
Anónima	842
Responsabilidad Limitada	218
Sociedad por Acciones	198
Simplificada	
Sucursal Extranjera	1
Total general	1.259

Nota: Adaptado de la (Supercías, 2023)

Posteriormente a la obtención de la cantidad de empresas aplicando los primeros filtros anteriormente mencionados, se procedió a la segregación más específica, los parámetros establecidos para la utilización de la base de datos son los que se detallan a continuación y se presenta seguidamente la tabla 7.

- Actividad CIIU de la actividad A hasta la Z
- De igual manera se consideró el tipo de empresa

Tabla 7*Número de empresas por clasificación jurídica y CIU*

CIU NIVEL 1	Anónima	Responsabilidad Limitada	Sociedad Por Acciones Simplificada	Sucursal Extranjera
A	29	9	14	
B	2			
C	35	8	10	
D	6	1	1	
F				1
G	140	47	46	
H	92	5	1	
I	10	5	9	
J	36	3	12	
K	6	1	1	
L	28	2	4	
M	77	33	28	
N	41	34	12	
P	14	10	10	
Q	57	15	22	
R	6	2	3	
S	7	1	2	
TOTAL	842	218	198	1

Nota: Adaptado de la (Supercías, 2023)

2.1 Instrumentos y técnicas de análisis de la información

Se llevó a cabo el análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas en la provincia de Manabí, cantón Portoviejo. Utilizando la técnica de estadística descriptiva con la finalidad de extraer las principales características que fueron claves para plantear las diferentes hipótesis (Hernández, 2021).

Razones para utilizar estadísticas descriptivas para resumen y presentación de las principales características de la estructura financiera y económica, proporcionando una visualización actual y real de los indicadores clave para cada compañía dentro del cantón Portoviejo. Para lo cual se utilizará

un análisis comparativo, donde se estudiarán balances y análisis de tendencias a lo largo del período indicado, para reconocer patrones o variaciones.

El instrumento de investigación a utilizar son las fuentes secundarias, que son aquellas relacionadas con textos, artículos y otros documentos publicados, sean o no de carácter jurídico. Este estudio utiliza fuentes bibliográficas relacionadas con: temas sobre las empresas ecuatorianas de la provincia de Manabí cantón Portoviejo. Para realizar el análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Manabí cantón Portoviejo, años del 2017 al 2022, siendo que es un tema que implica de forma directa trabajar con requisitos legales, se realizó una revisión normativa y reglamentaria del tema, razón por la cual se ha realizado una examinación de libros, artículos, publicaciones, videos, revistas, etc.

2.1 Procesamiento de datos

Para determinar la forma de clasificar, registrar y tabular los datos obtenidos, se tomará la participación de las siguientes herramientas Word, Excel y PowerPoint, con los cuales se registrarán después de haber sido obtenidos de la recopilación informativa de las base de datos de la Superintendencia de Compañías y demás fuentes de investigación que se realizarán al grupo de empresas seleccionadas, para así realizar un análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas de la provincia de Manabí, cantón Portoviejo en los años del 2017 al 2022.

Como primera instancia se dio tratamiento a la información secundaria obtenida de la Supercias (2023), se depuró la base de datos realizando tablas con la información necesaria, de tal manera que permitió seguir con los análisis vertical y horizontal, mismos que proporcionaron ya información valiosa para aportar con los objetivos que busca la presente investigación.

Así mismo se aplicó las diferentes fórmulas que permitieron poner en prácticas los índices financieros, que a su vez dieron resultados que permitieron emitir las interpretaciones, conduciendo a la comparación de la información de las empresas de los diferentes sectores y tamaños asignados.

Una vez llevado a cabo los diferentes análisis e interpretaciones se determinó las variaciones que existieron en la estructura económica y financiera de las empresas del cantón Portoviejo durante el periodo 2017 al 2022.

2.1 Área de estudio

La presente investigación recopiló información de las empresas en Manabí, siendo esta una provincia ubicada en la costa oeste de Ecuador. Según el Censo del 2022 se contabilizó a 1.592.840 personas en la provincia de Manabí y reveló que en esta provincia predomina la cantidad de mujeres 805.794 (50,6%) sobre los hombres 787.046 (49,4%). En esta provincia el 25,8% (411.396) son niños y niñas de 0 a 14 años (INEC, 2023).

La diversidad geográfica de Manabí, Ecuador, es notable y se manifiesta en varias características:

- **Costa y Playas:** Manabí tiene una extensa línea costera a lo largo del Océano Pacífico, con hermosas playas que son destinos turísticos populares.
- **Sierras y Montañas:** En la parte oriental de la provincia, se encuentran áreas montañosas que contribuyen a la diversidad topográfica.
- **Valles y Llanuras:** Entre las áreas montañosas, hay valles y llanuras que son propicias para la agricultura y la ganadería.
- **Reservas Naturales:** Manabí alberga reservas naturales y áreas protegidas, como la Reserva Ecológica Mache-Chindul, que contribuyen a la diversidad biológica.
- **Islas:** Algunas islas, como la Isla de la Plata, también forman parte de la provincia, ofreciendo ecosistemas únicos y oportunidades para el ecoturismo.

Esta diversidad geográfica no solo influye en la biodiversidad, sino que también tiene un impacto en las actividades económicas y culturales de la región. La diversidad nombrada de la provincia fue clave para llevar a cabo el análisis comparativo a la estructura económica y financiera

de sus empresas. La economía de Manabí, es diversa y se sustenta en diversas actividades. Algunos aspectos clave de la economía de Manabí incluyen:

- Agricultura: La provincia tiene tierras fértiles y es conocida por la producción agrícola. Cultivos como banano, cacao, arroz, maíz y frutas tropicales son importantes para la economía local.
- Pesca: Dada su ubicación costera, la pesca es otra actividad económica relevante. La provincia cuenta con una industria pesquera significativa, que incluye la captura y procesamiento de mariscos.
- Turismo: Las playas a lo largo de la costa de Manabí, como en destinos como Manta y Bahía de Caráquez, atraen a turistas. La belleza natural y las actividades turísticas contribuyen al sector económico.
- Industria: Manabí tiene sectores industriales que incluyen la manufactura de productos alimenticios, textiles y productos químicos.
- Ganadería: La cría de ganado es una actividad importante en algunas zonas de la provincia.

Teniendo en cuenta que los objetivos y el alcance de esta investigación fue directamente ligada al estudio de las empresas de la provincia de Manabí, cantón Portoviejo según su actividad económica.

Capítulo tres

Análisis y discusión de resultados

3.1 Análisis de resultados

El propósito del siguiente análisis tuvo como objeto dar cumplimiento a los objetivos que persigue la presente investigación permitiendo ofrecer una imagen detallada y precisa de la evolución económica y financiera de las empresas del cantón Portoviejo durante el período 2017 al 2022, enfatizando tendencias, patrones y posibles áreas de mejora. Los resultados se presentan a continuación. Estos brindan una base sólida para tomar decisiones y crear estrategias que impulsen el crecimiento económico del cantón.

Así mismo se consigue identificar las variaciones que los diferentes sectores económicos han presentado mediante los índices financieros y análisis horizontal.

A lo largo de este capítulo, se examinan en detalle los indicadores financieros clave, tales como el ratio de endeudamiento, el retorno sobre activos (ROA), el retorno sobre patrimonio (ROE), el margen neto, la rotación de activos, y otros índices relevantes. Los resultados se presentan en tablas y gráficos que facilitan la comparación visual y cuantitativa de las empresas estudiadas.

La discusión de los resultados se organiza en secciones que corresponden a los principales componentes del análisis financiero: estructura de capital, liquidez, rentabilidad y eficiencia operativa. En cada sección, se interpretan los datos obtenidos, se comparan con estudios previos y se discuten las implicaciones de los hallazgos en el contexto económico y sectorial de las empresas.

La muestra de empresas estudiadas se encuentra dividida en tres grupos según su clasificación jurídica como se indica en la siguiente tabla:

Tabla 8*Número de empresas por su clasificación jurídica*

Cantidad	%	Persona jurídica
466	82%	Anónima
100	18%	Responsabilidad limitada
4	1%	Sociedad por acciones simplificada
570	100%	Total

Como se aprecia en la tabla número 8, el 82% de las empresas estudiadas han sido conformadas jurídicamente como Sociedad Anónima, la empresa anónima es una forma atractiva para negocios que buscan crecer y expandirse eficientemente.

Las empresas también se clasifican por su tamaño y la muestra estudiada arrojó los siguientes resultados, tomando en cuenta el total de sus activos, como se observa en la tabla 9.

Tabla 9*Número de empresas por su tamaño*

Cantidad	%	Por su tamaño
344	60%	Microempresas
155	27%	Pequeña empresa
58	10%	Mediana empresa
13	2%	Grandes empresas
570	100%	Total

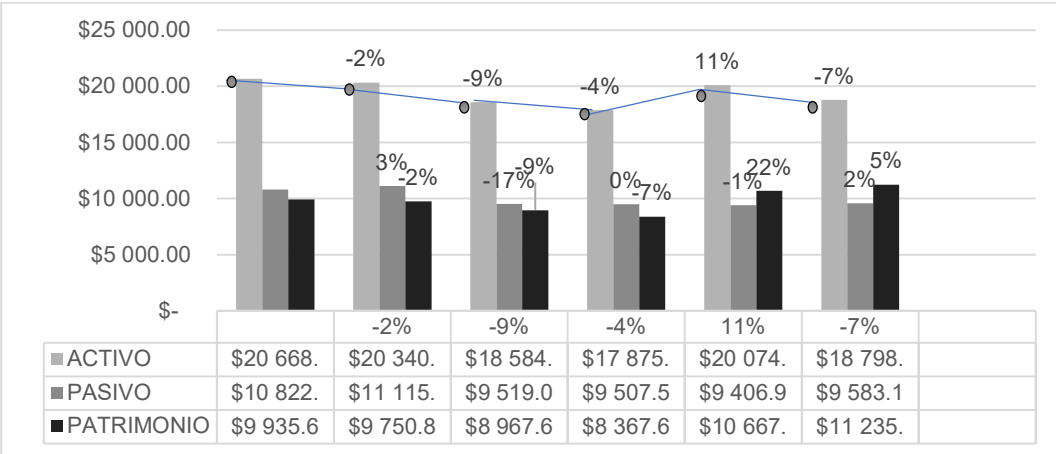
Se puede apreciar en la tabla número 9, que la muestra está compuesta por el 60% de microempresas, el 27% en pequeñas empresas, el 10% son medianas empresas y apenas el 2% son grandes empresas, siendo el resultado similar a la estructura empresarial del país donde predominan las micro y pequeñas empresas.

Se puede decir que la mayoría de las empresas son microempresas, estas demuestran ser esenciales para la economía del cantón Portoviejo durante los últimos años, proporcionando empleo, promoviendo la innovación y contribuyendo al desarrollo económico local, aunque enfrentan desafíos significativos relacionados con financiamiento y formalización. Los resultados del análisis permiten indicar las variaciones en la estructura económica de las empresas según su tamaño.

En el siguiente gráfico se aprecia las variaciones económicas que han experimentado las microempresas del cantón Portoviejo.

Figura 1

Análisis estructura económica de las Microempresas



Nota: Elaboración propia

El análisis que arroja el gráfico número 1, muestra como resultado la estructura económica de las microempresas del cantón Portoviejo, mismas que tuvieron las siguientes variaciones en sus cuentas principales del Balance General , en cuanto al Activo los rubros sufren un decremento entre el 2017 al 2018 con el 2% mientras que para el 2019 el rubro desciende aún más con el 9% siendo el año con mayor disminución, en el 2020 la disminución es menor con un 4%, se aprecia un incremento porcentual del 11% para el 2021, mismo que vuelve a descender para el 2022 con un 7%. En el periodo analizado existe un promedio de variación negativa del activo del 2%. Como resultados los activos experimentaron mayor variación durante los años 2019 y 2020, esto puede representar la venta de activos para conseguir liquidez y solventar el pago de obligaciones.

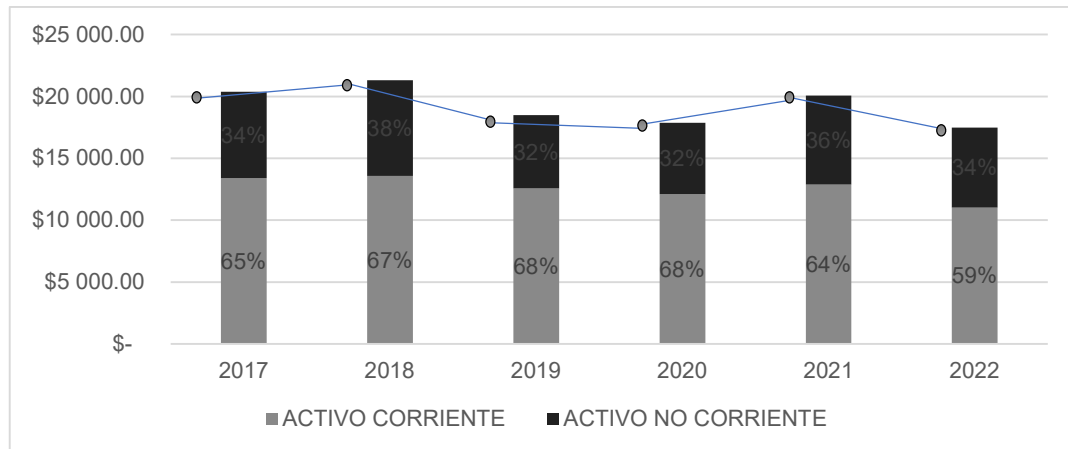
Por su parte el Pasivo muestra un aumento entre el 2017 y 2018 de 3 puntos porcentuales, mientras que, en respuesta a lo analizado en el activo, para el año 2019 los rubros del pasivo descienden y se mantiene estables para los siguientes años.

En cuanto al Patrimonio el análisis muestra una reducción durante los cuatro primeros años analizados, a partir del 2021 se aprecia un incremento que responde a la ganancia que las empresas experimentaron durante estos años.

En el siguiente gráfico se analiza la estructura del activo, este análisis proporcionó información sobre la liquidez y la eficiencia operativa de las empresas del segmento:

Figura 2

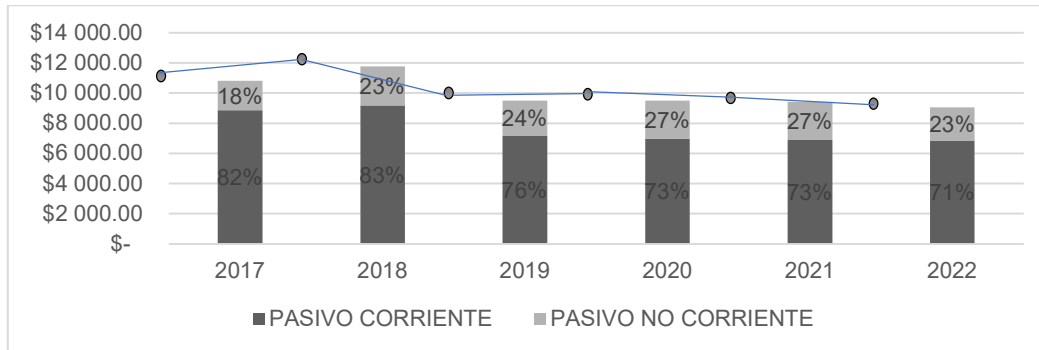
Estructura Activos de Microempresas (%)



Nota: Elaboración propia

Para contrastar al análisis general de las cuentas del Balance General, se aprecia en el figura N 2 la composición del activo, mismo que confirma que en los años 2019 y 2020 los activos no corrientes sufren un decremento como respuesta de las Microempresas para recuperar liquidez mediante la venta de activos no corrientes. Ya para los demás años analizados existe un equilibrio del 65% activos corrientes y el 35% para activos no corrientes.

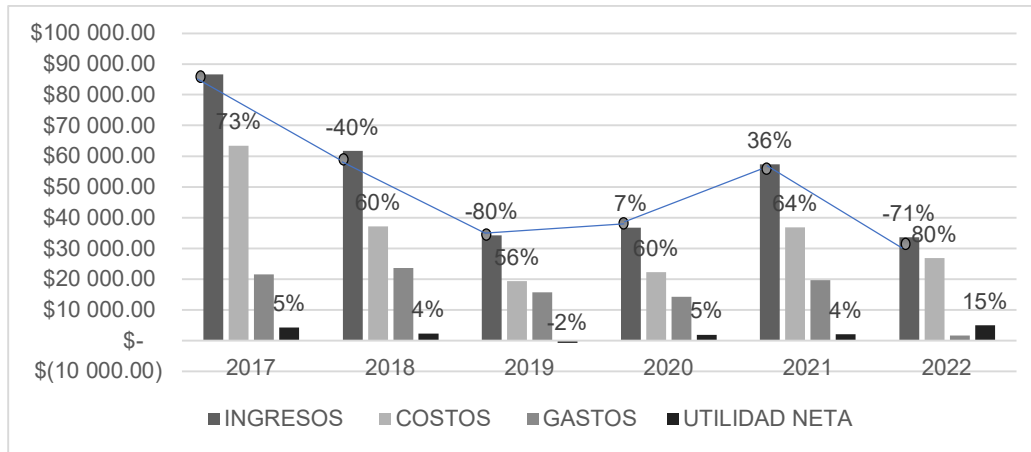
En el siguiente gráfico se desglosa la estructura del pasivo y se aprecia la variación que tuvo durante el periodo analizado:

Figura 3*Estructura Pasivos Microempresas (%)**Nota:* Elaboración propia

En la figura 3 se observa que los años 2019 y 2020 registran un decremento, la composición de los pasivos es relativamente igual para todos los periodos.

Se aprecia también que el porcentaje mayor de los componentes de financiamiento es a corto plazo representado por los pasivos corrientes, es decir las empresas a lo largo del periodo analizado mantienen líneas de crédito bancario, cuentas por pagar a proveedores este aspecto puede ser positivo ya que las empresas tienen un rubro menor de financiamiento a largo plazo.

Mediante la siguiente tabla se analiza la estructura del Estado de resultados, las cuentas que se toman a consideración son los ingresos que obtuvieron las empresas, sus costos, gastos y utilidad neta con la finalidad de evaluar el desempeño que tuvieron las Microempresas durante el periodo:

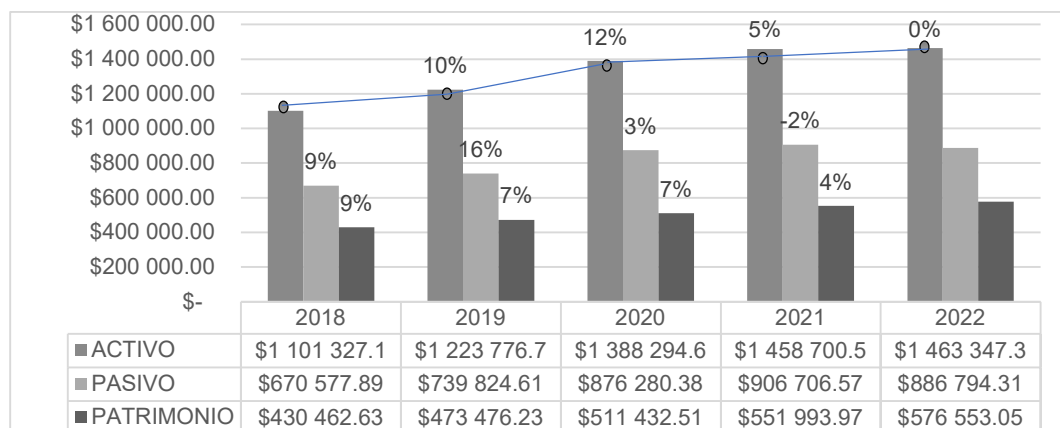
Figura 4*Evolución de Estructura Estado de Resultados Microempresas*

Nota: Elaboración propia

La figura N°4, muestra como resultado la evolución de las cuentas del estado de resultado, donde se aprecia que los ingresos sufrieron una disminución del 40% entre el año 2017 al 2018, sufriendo una drástica caída de un 80% para el 2019, se puede decir que esto indica el resultado de factores como protestas sociales, reformas económicas y condiciones globales que afectaron gravemente los ingresos de este año. Para el 2020 existe un leve despunte del 7%, sin embargo, sigue entre los años con menos ingresos para las microempresas, para el 2021 se aprecia una recuperación considerable del 36%, pero no logra llegar a los niveles dados en el 2017, el 2022 muestra así mismo una nueva recesión para el segmento en sus ingresos.

Así mismo se puede identificar que los costos representan en promedio el 66% frente a los ingresos de las Microempresas, lo cual manifiesta que estas cuentan con un margen muy estrecho para su ganancia bruta. Los gastos promedios representan en el 29%, dejando una utilidad neta entre el 5% en promedio, con relación a los ingresos que reciben.

La estructura económica de las pequeñas empresas se muestra en la siguiente figura permitiendo analizar su composición y las diferentes variaciones que han sufrido sus componentes en el periodo estudiado:

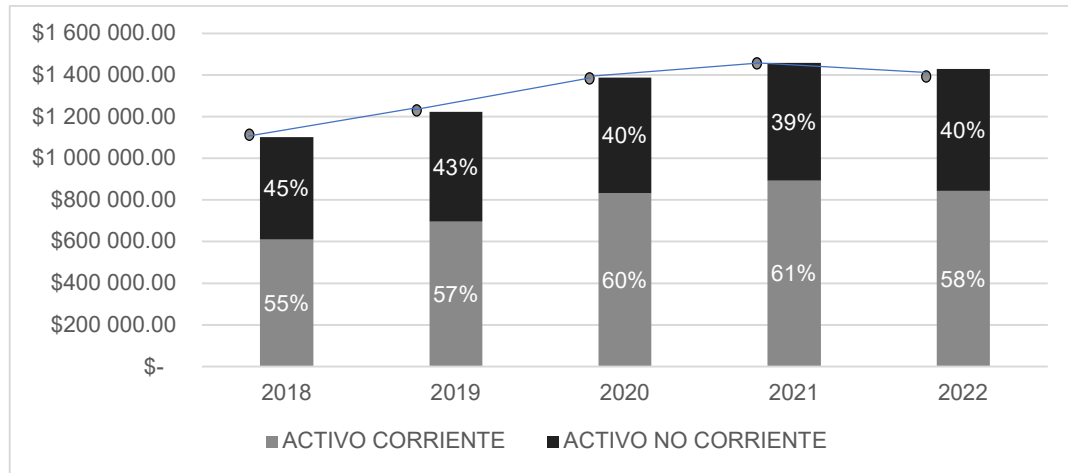
Figura 5*Análisis estructura económica pequeñas empresas*

Nota: Elaboración propia

La figura N°5 arroja como resultado que las cuentas del balance general de las pequeñas empresas presentan un crecimiento constante durante los periodos analizados, es decir este segmento de empresas supo aprovechar los diferentes eventos, este crecimiento se entiende que está relacionado con un incremento de ventas o el aprovechamiento de oportunidades.

En comparación con las microempresas que presentaron variaciones negativas en su estructura, las pequeñas empresas han logrado implementar estrategias para adaptarse y sobresalir en crisis económicas suscitadas en el periodo. Las características que comúnmente son aprovechadas por segmentos más grandes de empresas a menudo son la solidez económica y una gestión eficiente del capital. A comparación de las microempresas, el segmento de las pequeñas empresas tiene mayor capacidad de expandir su mercado hacia áreas fuera de la ciudad, que les permitió dinamizar aún más su economía.

Es importante destacar que la figura N°5, muestra la relación existente entre deuda y capital que manejan las pequeñas empresas analizadas lo cual dio la capacidad a las empresas de enfrentar la crisis. La composición de los activos que las pequeñas empresas se analiza en la siguiente figura:

Figura 6*Estructura activos pequeñas empresas (%)**Nota: Elaboración propia*

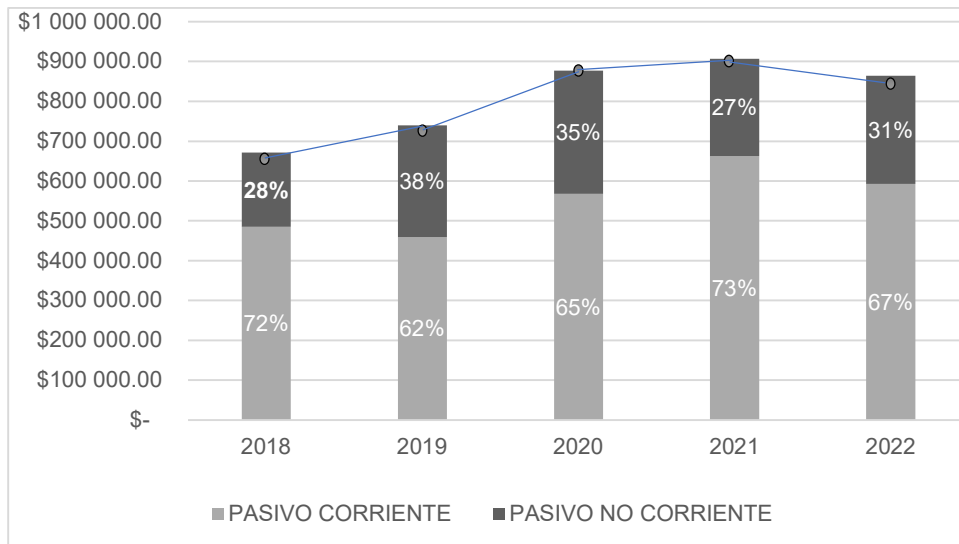
La figura N°6, permite analizar la estructura del activo de las pequeñas empresas, el promedio de los activos corrientes es del 58%, mientras que el activo no corriente representa el 42% del total de los activos. Lo cual indica que las pequeñas empresas mantienen un equilibrio en sus activos, es decir que cuentan con una liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones operativas, así como para invertir en activos a largo plazo.

En comparación con las microempresas, que presentan un porcentaje menor en sus activos no corrientes que les permita tener mayor liquidez dentro del total de activos que manejan.

Por su parte los pasivos de las pequeñas empresas muestran la siguiente estructura:

Figura 7

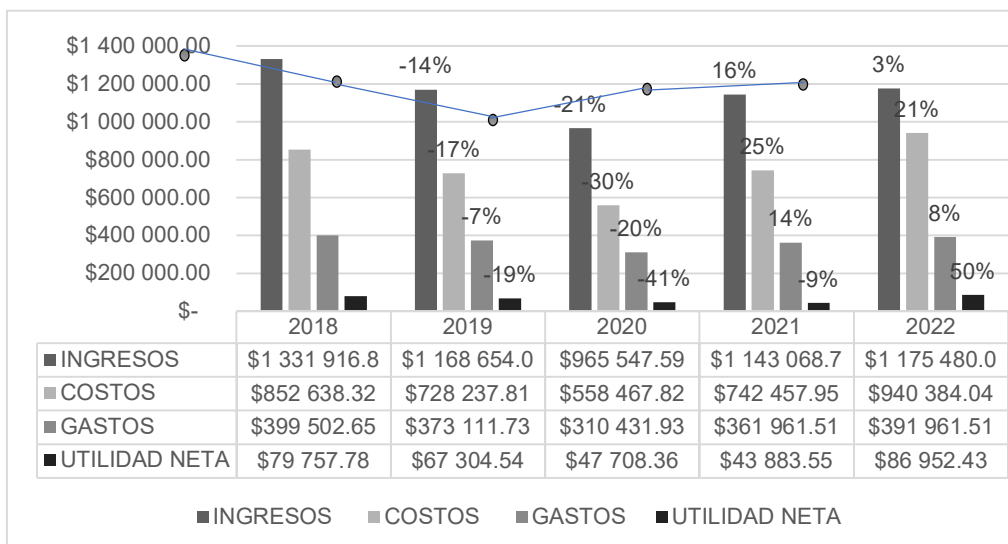
Estructura pasivos pequeña empresa (%)



Nota: Elaboración propia

Según lo que expresa la figura 7 las pequeñas empresas mantienen el mayor de su financiamiento a corto plazo ya que en promedio el 67.8% representa al pasivo corriente. En este rubro existe similitud con las microempresas ya que mantienen la misma tendencia sobre la estructura de sus pasivos. El análisis de la evolución que han experimentado las cuentas del Estado de Resultados se muestra en la siguiente figura.

La figura N°8 muestra los resultados que nos permiten apreciar que existe una disminución de ingresos identificando al año 2020 como el más bajo durante el periodo, en donde a partir del 2021 se muestra una recuperación manteniendo la tendencia para el 2022, cabe indicar que las empresas del cantón durante los años analizado, si bien existe una recuperación en sus niveles de ingreso no llegan a los años de mayor ingreso que fue en el 2017.

Figura 8*Estructura estado de resultados pequeñas empresas*

Nota: Elaboración propia

Las pequeñas empresas, así como las microempresas manejan los mismos porcentajes operacionales, colocando a los costos con el 66%, en cuanto a los gastos presentan una mejor optimización con el 26% en promedio, dando como resultado el 7% en promedio para su utilidad neta, lo cual es superior al promedio que manejan las microempresas. Se analizó las empresas por la rama de actividad, los resultados obtenidos se pueden observar en la siguiente tabla que indica la distribución de actividades de acuerdo con la muestra de 570 empresas estudiadas en el cantón Portoviejo.

Como se aprecia en la tabla N°10, la cantidad de empresas estudiadas y la participación que las mismas tienen sobre la muestra, lo cual muestra el Rankin de actividades que sobresalen en el cantón Portoviejo.

Es importante identificar las variaciones en la estructura económica y financiera de las empresas objeto de estudio según su sector económico, esto permitió apreciar que sectores crecieron y cuales decrecieron.

Tabla 10*Actividad de empresas por CIU*

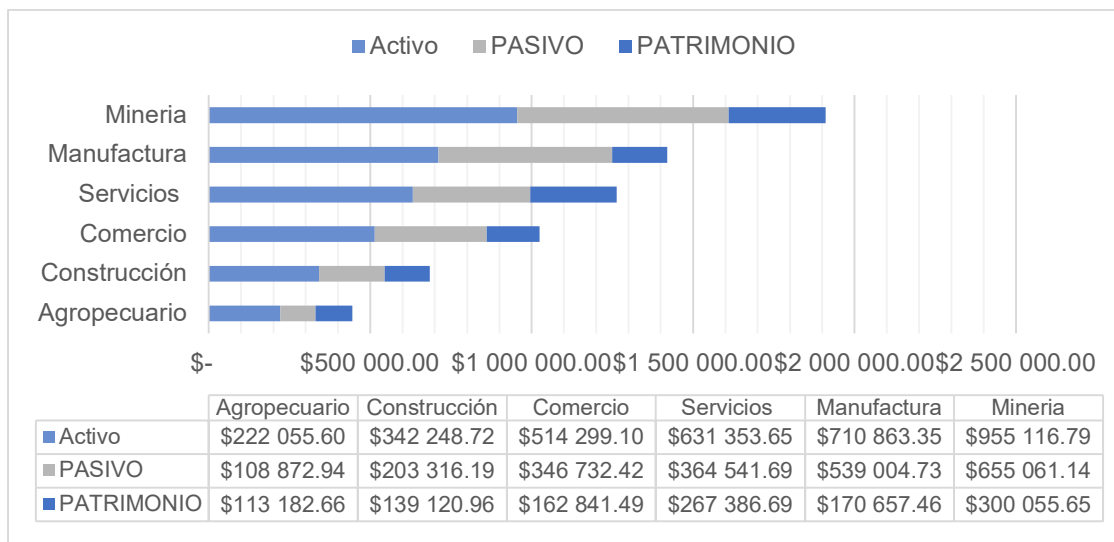
Descripción Rama Actividad	Cantidad	%
Construcción	193	33,86%
Comercio Al Por Mayor Y Al Por Menor Reparación De Vehículos Automotores Y Motocicletas.	84	14,74%
Transporte Y Almacenamiento.	70	12,28%
Actividades Profesionales, Científicas Y Técnicas.	58	10,18%
Actividades De Atención De La Salud Humana Y De Asistencia Social.	32	5,61%
Actividades De Servicios Administrativos Y De Apoyo.	29	5,09%
Actividades Inmobiliarias.	22	3,86%
Industrias Manufactureras.	21	3,68%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura Y Pesca.	16	2,81%
Enseñanza.	14	2,46%
Información Y Comunicación.	12	2,11%
Actividades De Alojamiento Y De Servicio De Comidas.	6	1,05%
Otras Actividades De Servicios.	5	0,88%
Artes, Entretenimiento Y Recreación.	2	0,35%
Distribución De Agua Alcantarillado, Gestión De Desechos Y Actividades De Saneamiento.	2	0,35%
Explotación De Minas Y Canteras.	2	0,35%
Suministro De Electricidad, Gas, Vapor Y Aire Acondicionado.	2	0,35%
TOTAL:	570	100%

Para lo cual la siguiente figura muestra a continuación la estructura de las principales cuentas del Balance General de las diferentes actividades.

Como resultado del análisis de la figura N°9 se puede decir que, el sector de minería es la actividad que presenta los valores más robustos sobre sus cuentas de activo pasivo y patrimonio, lo que indicaría que es un sector financieramente fuerte, seguida por las empresas segmentadas en manufactureras, los servicios se encuentran en tercer lugar, seguidos por el comercio, construcción y por último la actividad agropecuaria.

Figura 9

Análisis comparativo de la estructura económica según la actividad



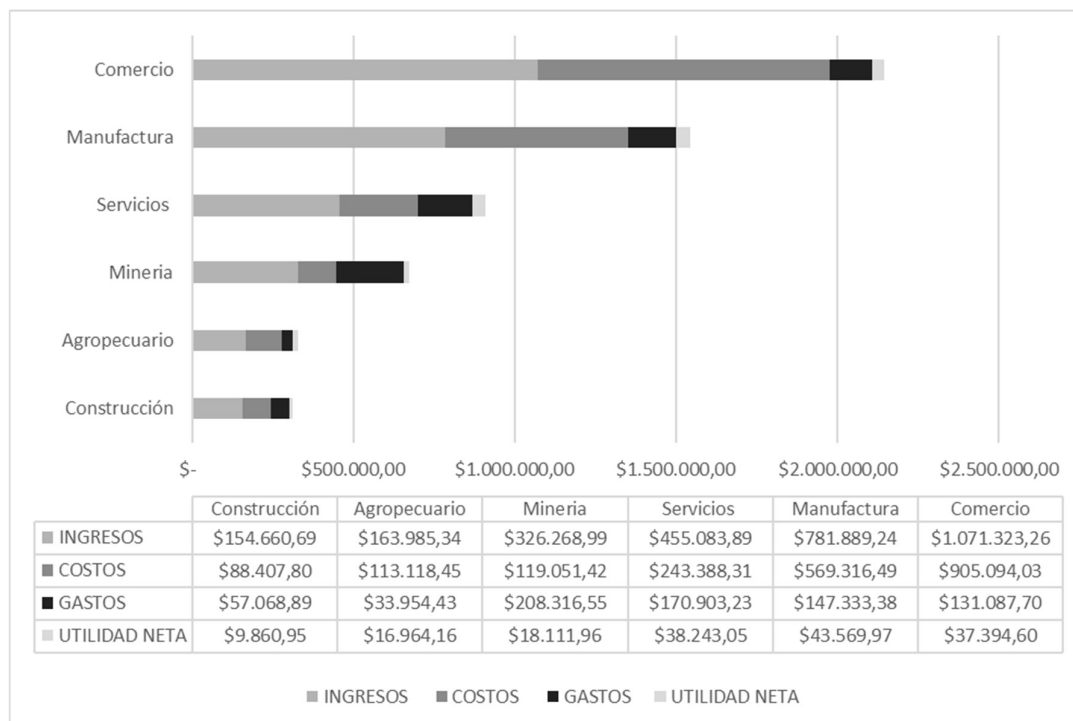
Nota: Elaboración propia

Así mismo la estructura del estado de resultados de las empresas analizadas según su actividad se muestra en la siguiente figura. La figura N°10 muestra como resultados que la actividad de comercio fue la que tuvo mayores ingresos durante el periodo estudiado, seguido por las manufactureras, las empresas de servicios, la minería, la actividad agropecuaria, y la que menos ingreso tuvo en el periodo es la actividad de construcción.

El sector de la construcción mostro los costos más bajos del análisis lo cual guarda relación con las ventas que mantuvo en el periodo, el sector agropecuario y minero generan en promedio los mismos niveles de costos, seguido por los costos de las empresas dedicadas al manufactureras y las empresas con actividad comercial son las que más costos generan en su operación.

Figura 10

Análisis comparativo estructura estado de resultados por actividad



Nota: Elaboración propia

Con respecto a los gastos y utilidad neta los resultados de análisis indican que las manufactureras, aunque tiene gastos altos promedio de \$ 147333.38, también tiene la mayor utilidad neta \$ 43569.97 lo cual indica un alto rendimiento en generar ganancias. Por otro lado, las empresas de servicios tienen gastos altos por \$170903.23 por resultado una alta utilidad neta \$38243.05 lo cual sugiere también una buena rentabilidad para el sector.

El sector minero tiene los gastos más altos en promedio \$208316.55, pero la utilidad neta \$18111.96 lo cual representa ser más baja en comparación con sus gastos. El sector agropecuario tuvo los gastos más bajos \$33954.43 por consecuencia una utilidad neta razonable \$16964.16, lo que indica tuvieron un buen control de costos.

Las empresas dedicadas a la construcción tuvieron gastos moderados \$57068.89 que, así mismo guardan relación con sus ingresos y en consecuencia una utilidad neta relativamente baja

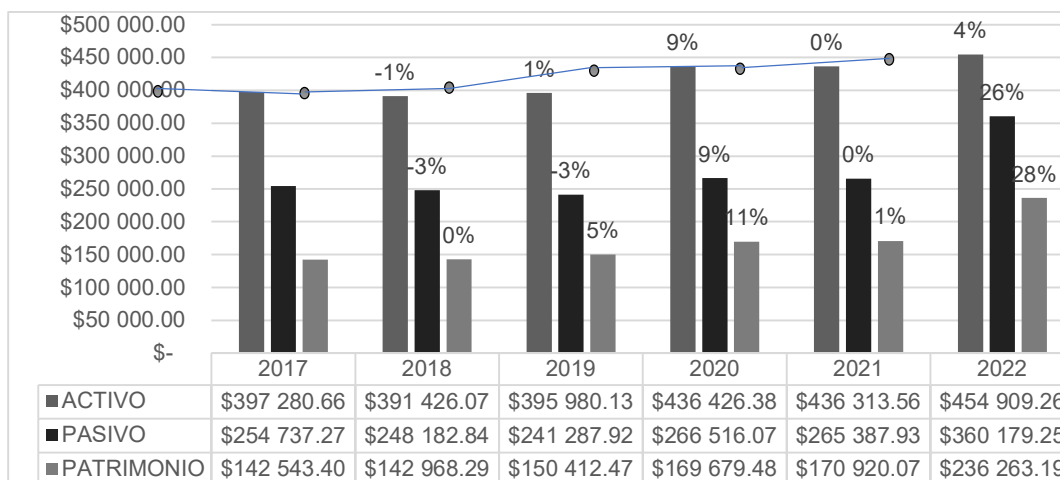
\$9860.95, lo cual indica que este sector genera la menor rentabilidad de las actividades analizadas durante el periodo.

El análisis en resumen muestra que las empresas más eficientes durante el periodo fueron las de manufacturas logrando la rentabilidad más alta del periodo sin necesidad de que sus ingresos fueran los más altos. Así también se aprecia que el sector de la construcción sufrió efectos drásticos gracias a los eventos suscitados en el periodo por los más importante que fue la pandemia por Covid-19, donde experimento reducción de inversión pública, por lo cual caída en su producción.

A continuación, se muestra las variaciones que tuvieron las empresas con la Rama de actividad F la descripción Construcción en sus Estados de Financieros.

Figura 11

Análisis horizontal inversión y financiamiento actividad Construcción (%)



Nota: Elaboración propia

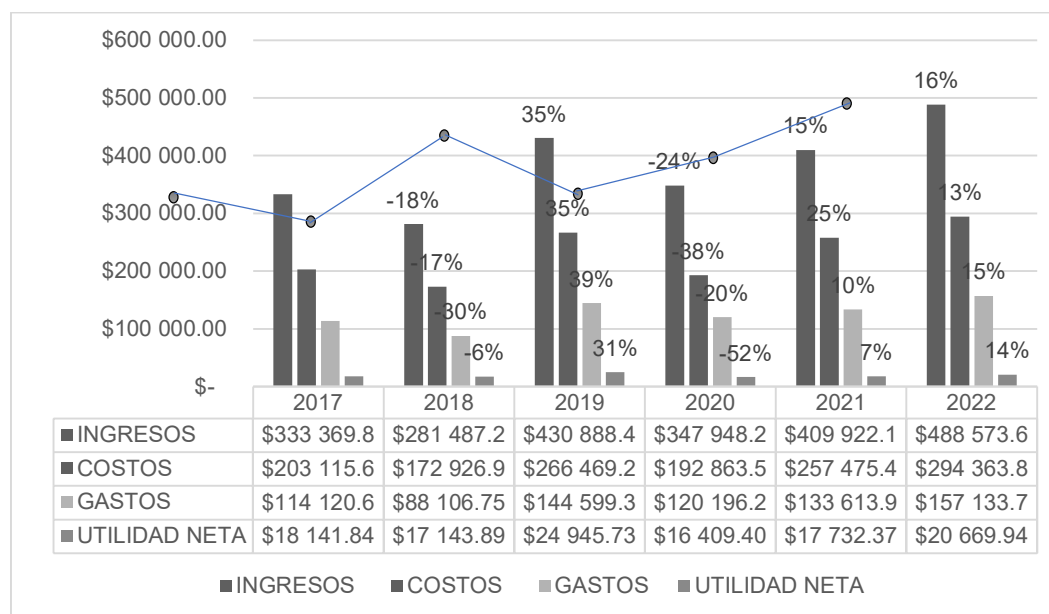
El análisis de la figura n 11, muestra las variaciones que han sufrido las empresas dedicadas a la construcción, los resultados expresan una disminución de sus cuentas de activos y pasivos en el 2018 lo que podría indicar que vendieron activos para solventar obligaciones, sin embargo la relación de disminución es saludable, el 2019 continua la tendencia decreciente y el patrimonio sugiere un aumento de un 5%, lo que generalmente muestra una señal positiva de la salud financiera del sector, el 2020 las cuentas de inversión y financiamiento tiene un aumento significativa por lo que se puede

decir que la actividad de construcción experimento una inyección de capital para sus operaciones permitiendo la recuperación de los años anteriores, en el 2021 la variación es casi estática en sus cuentas, el 2022 muestra un incremento significativo solo en pasivo y patrimonio lo que puede indicar una estrategia de crecimiento a futuro, así también puede conllevar para la industria.

Es importante también realizar un análisis de las variaciones en las cuentas del estado de resultados de las empresas con la Rama de actividad F la descripción Construcción en la siguiente figura:

Figura 12

Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Construcción (%)



Nota: Elaboración propia

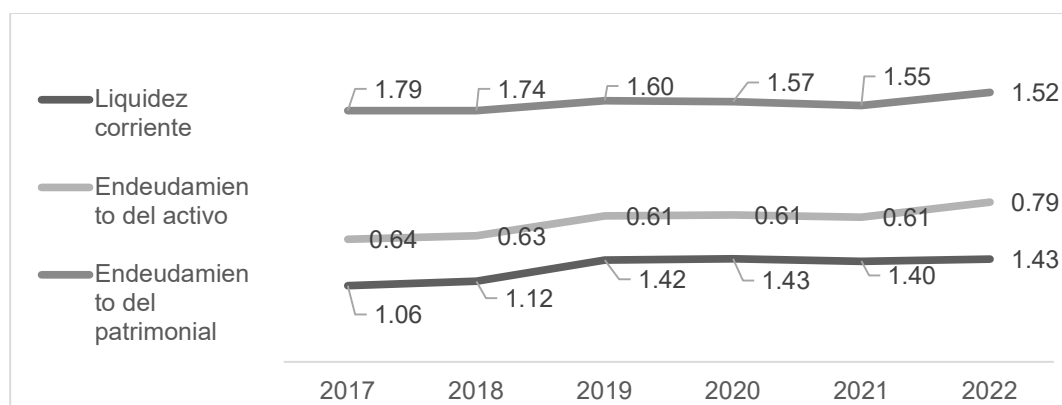
La figura n 12, muestra como resultados las variaciones que el sector de la Construcción tubo en sus cuentas de resultado, donde se observa una fluctuación constante durante el periodo analizado las variaciones como se ve en la figura son significativas entre cada año, se observa que el 2018 las empresas ya sufrieron un decremento importante en su operación como resultado de la crisis económica donde a nivel mundial se experimenta una baja en el precio del petróleo lo que da como resultado un reducción en la inversión pública en infraestructura, sin embargo el 2019 se nota una

recuperación significativa para el sector debido a la reactivación de los proyectos tanto públicos como privados en el país, en este año proyectos como Casa para todos, Programa de vivienda de interés social (VIS), Ciudad Bicentenario, por nombrar algunos buscaron disminuir el déficit habitacional y lograron masificar la actividad de la construcción. Para el 2020 la Pandemia por Covid-19 afecta mundialmente las actividades económicas y la construcción no es la excepción, en el 2021 y 2022 se aprecia una recuperación mantenida debido a los incentivos que buscan la reactivación económica. Seguindo se muestran los comportamientos de los indicadores financieros de las empresas de construcción:

Figura 13

Comportamiento de los indicadores de liquidez y endeudamiento

(Promedio del período 2017-2022)



Nota: Elaboración propia

La figura n 13 muestra como resultado que la liquidez corriente superior a 1 lo cual expresa que las empresas tienen suficientes activos circulantes para cubrir sus obligaciones, a pesar de ello, el indicador va disminuyendo gradualmente durante el periodo estudiado lo que podría alarmar sobre una mala gestión de activos o indicar que los pasivos a corto plazo tienen un incremento progresivo.

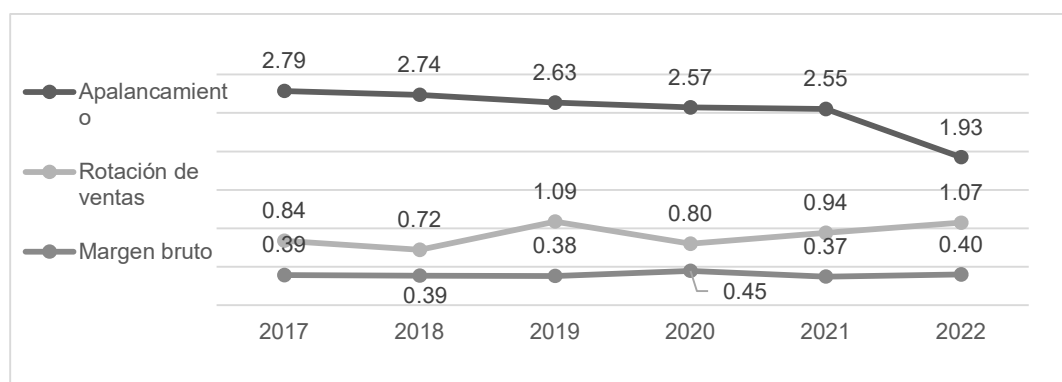
El índice de endeudamiento del activo se sitúa sobre el 0.6 lo que indica que tiene una mayor carga de deuda en relación a sus activos, esto resulta que las operaciones representen un riesgo financiero, pero cabe indicar que en la actividad mencionada es común este nivel de indicador ya que el desarrollo de grandes proyectos se lo realiza mediante la combinación de capital propio y endeudamiento, por lo que el índice es normal en comparación con otros sectores.

El índice endeudamiento del patrimonio durante el periodo muestra que las empresas tienen mayor financiamiento con deuda, lo cual obliga al sector a manejar mayor flujo de efectivo para cumplir con estas obligaciones.

Los tres índices analizados registran incrementos sucesivos en el periodo, si bien para el sector puede significar una expansión es importante dar seguimiento a los mismo, que permita mantener una situación financiera sólida. Se continua la observación con los índices de apalancamiento, rotación de ventas y margen bruto que tuvo el sector de la construcción durante el periodo analizado

Figura 14

Comportamiento de los indicadores de apalancamiento, rotación de ventas y margen bruto actividad Construcción (Promedio del periodo 2017-2022)



Nota: Elaboración propia

La figura 14, muestra como resultado un índice de apalancamiento alto superior a 1, si bien el sector de la construcción como ya se mencionaba utiliza el financiamiento para el desarrollo de grandes proyectos, este índice es alarmante ya que las empresas tienen más deuda que capital propio, esto resulta negativo ante una inestabilidad constante en sus ingresos, lo cual podría poner en riesgo el cumplimiento de sus obligaciones.

El riesgo mencionado guarda relación con el índice de rotación de ventas, si bien el sector maneja estrategias por centrarse en proyectos a largo plazo que demanden mayor tiempo para convertirse en ingreso es vital monitorear ya que, en los años 2017, 2018, 2020 y 2021 se mantienen por debajo de 1, lo cual no es saludable para el sector, el año 2019 y 2022 muestran un índice positivo

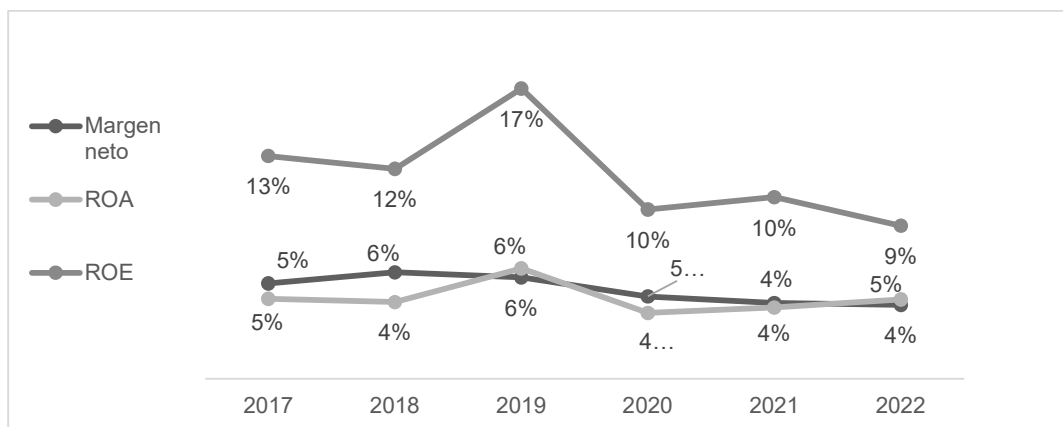
lo cual podría contrastar la información indicada en que en estos años los proyectos fueron terminados.

El índice de margen bruto de las empresas de construcción es positivo para el periodo analizado el cual se mantiene con un mínimo del 39% y máximo del 45%, lo cual refiere que el sector maneja eficientemente sus costos, y como resultado mantiene una capacidad sólida para generar ganancias.

En la siguiente figura se analizan los índices fundamentales para evaluar la rentabilidad y la eficiencia de las empresas dedicadas a la construcción. El gráfico 15 da como resultado que las empresas de construcción mantienen un ROE saludable y que han tenido una gran capacidad para adaptarse a la fluctuación del periodo, un margen entre el 9% su más bajo en el 2022 y 17% el más alto en el 2019 muestra un sector ha generado retornos favorables para sus accionistas con relación al capital invertido.

Figura 15

*Comportamiento de los indicadores de margen neto, ROA, ROE actividad Construcción
(Promedio el periodo 2017-2022)*



Nota: Elaboración propia

El margen neto en el periodo varía entre el 4% y 6% lo que indica que se mantuvo una ganancia moderada pero positiva, este indicador requiere el análisis de las empresas con la finalidad de buscar una mejora.

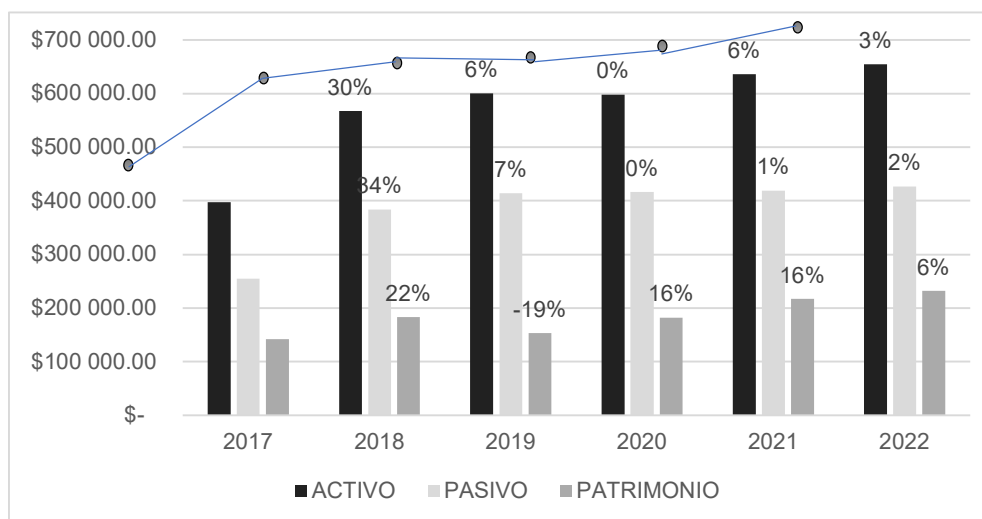
El ROA que indica la figura 15, entre el 4% y 6% se puede interpretar relativamente bajo en comparación con otras industrias, por lo cual el sector de la construcción debe tomar medidas e implementar estrategias que le ayuden a mejorar este índice.

A continuación, se muestra las variaciones que tuvieron las empresas con la Rama de actividad G la descripción Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas en sus Estados Financieros.

La figura N 16 muestra la variación de las cuentas del sector del Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas donde se aprecia un incremento en sus cuantas de situación financiera, se puede decir que este sector experimento una modificación en su estructura lo cual sugiere una estrategia de crecimiento para la actividad, durante el periodo analizado. En la figura se muestra un 2020 estático que responde a las restricciones por la pandemia de Covid-19. Sin embargo, los otros años la actividad se impulsa con incremento de activos para lograr un crecimiento productivo. El incremento del pasivo es moderado lo cual refiere a un financiamiento por la captación de fondos de inversión.

Figura 16

Análisis horizontal actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (%)

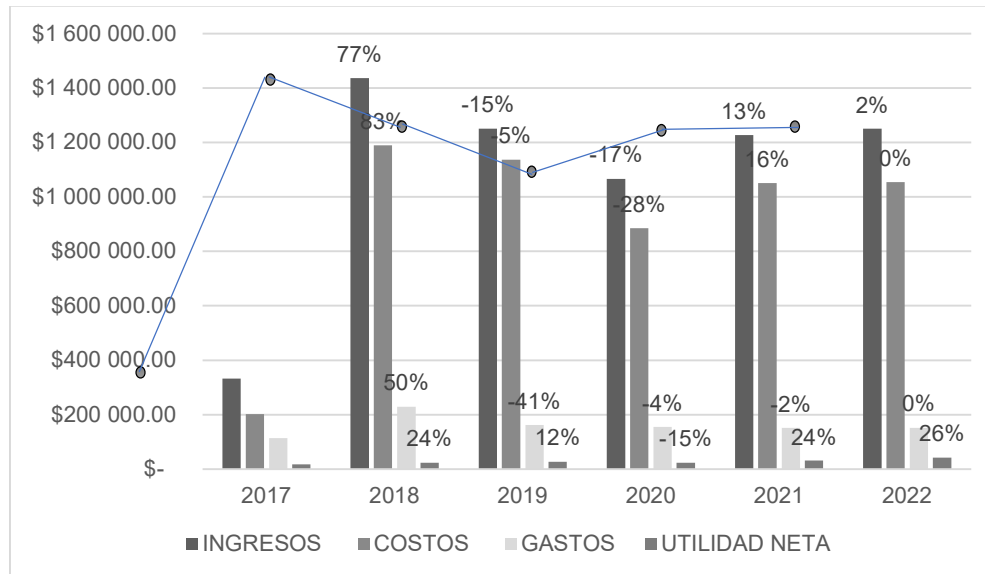


Nota: Elaboración propia

Las cuentas de resultados del sector son analizadas en la siguiente figura. En la figura N 17, permite analizar las variaciones que ha sufrido el sector en el periodo analizado, mismo que indica un inestabilidad en sus cuentas; los ingresos registran un importante crecimiento en el 2018 esto puede responder a incentivos tributarios para la compra de diferentes gamas del parque automotriz, así mismo las condiciones económicas y el comportamiento del mercado favorecieron al sector durante este año, por lo contrario los ingresos se vieron afectados en los años 2019 y 2020 debido a la crisis económicas, un 15% y 17% en decremento afectaron en sus ventas. Por consecuencia sus costos, gastos y utilidad se vieron también afectados durante estos dos años. El sector logra recuperarse en el 2021 con un 13% y un aumento moderado para el 2022. En el 2022 los costos y los gastos no registran variación donde se ve un manejo más eficiente logrando un aumento en las utilidad neta de ese año.

Figura 17

Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (%)



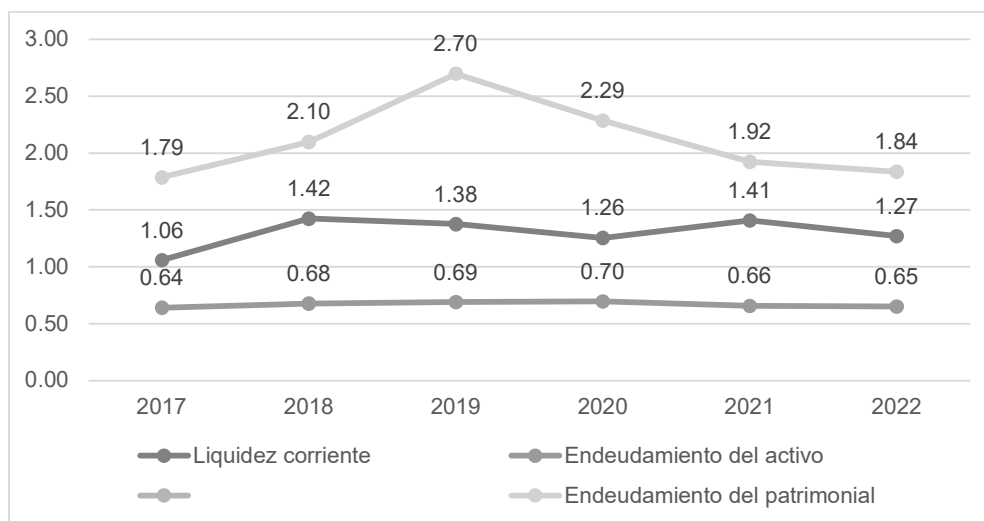
Nota: Elaboración propia

El análisis de los índices financieros que obtuvo el sector se muestra en las siguientes figuras. La figura N°18 muestra como resultados las variaciones del índice de liquidez corriente que las empresas del sector han tenido, y se puede decir que las empresas cuentan con un buen margen para cubrir sus pasivos corrientes, el 2018 es un año donde las empresas experimentaron el mejor índice de liquidez es importante que las empresas saquen rentabilidad cuando tienen un exceso de liquidez. Para los siguientes años existe una disminución moderada si dejar de ser positivos sus índices.

El índice de endeudamiento del activo se encuentra por encima del 0.6, lo que sugiere que las empresas del sector tienen una proporción considerable de deuda en relación con sus activos. Esto implica que las operaciones están asociadas con un riesgo financiero mayor. Posicionando al 2020 con el índice más alto de 0.70

Figura 18

Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del período 2017-2022)



Nota: Elaboración propia

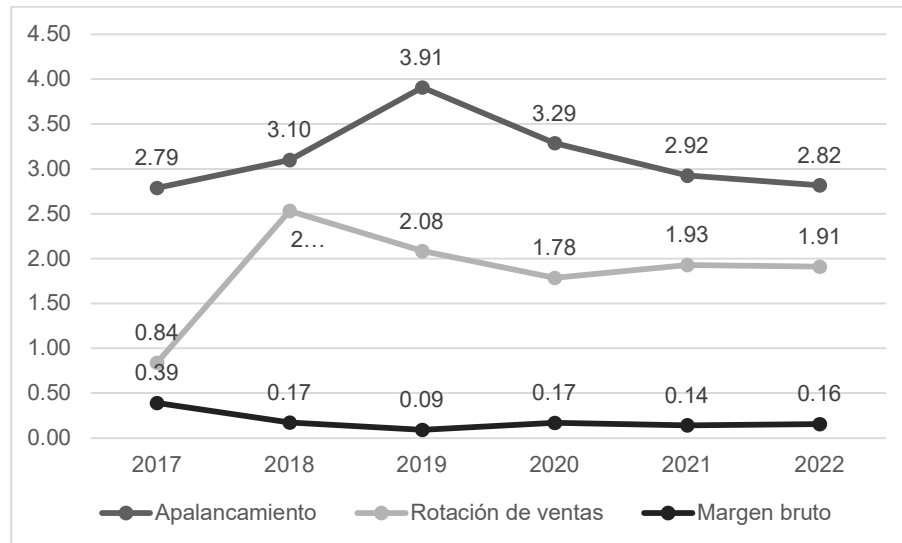
El endeudamiento del patrimonio en el sector varía entre el 1.79 su nivel más bajo y el más alto en el 2019, la estructura financiera de este tipo de empresas muestra que mantiene una parte significativa de su capital está financiada mediante deuda.

La siguiente figura permite analizar seguir con el análisis financiero de las empresas del sector. La figura 19 muestra un índice de apalancamiento entre el 2.79 y el más alto en el 2019 con 3.91, lo que sugiere que las empresas dependen considerablemente del financiamiento, indicando que los activos y operaciones están financiadas por préstamos a comparación de capital propio.

El índice de rotación de ventas para el sector es saludable mostrando un pico de crecimiento durante el 2018, año en que la actividad estudiada refleja un desarrollo por diferentes incentivos, en los siguientes años el índice desciende durante el 2019 y 2020 por motivadas por la recesión económica y se aprecia una moderada recuperación para los años 2021 y 2022.

Figura 19

Comportamiento de los indicadores de apalancamiento, rotación de ventas y margen bruto actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del período 2017-2022)



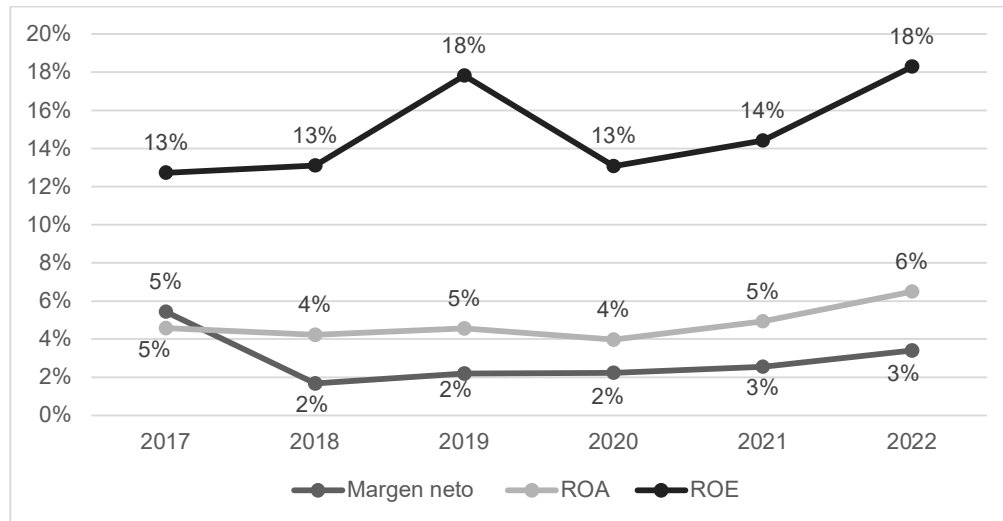
Nota: Elaboración propia

El margen bruto del sector refleja una fuerte disminución entre el 2017 y 2018, para el 2019 el margen sigue decreciendo, logrando recuperarse el 2017 y mantiene ligeras variaciones para los siguientes años, este margen se ve influenciado por la forma en la que el sector fija sus precios, no se considera negativo, pero las empresas pueden aplicar estrategias que lo permitan mejorar.

Para analizar la rentabilidad y eficiencia de la actividad se muestra la siguiente figura. El análisis que permite realizar la figura N°20 sobre el rendimiento de la actividad muestra que el margen neto para el 2017 es del 5% lo cual indica una modera rentabilidad, para los siguientes años el margen baja al 2% lo que se considera como una rentabilidad baja, esto podría sugerir que los costos y gastos son muy altos frente a los ingresos donde las empresas del sector deberán enfocarse en una eficiencia operativa que permita mejorar costos y gastos.

Figura 20

Comportamiento de los indicadores de margen neto, ROA Y ROE actividad Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (Promedio del periodo 2017-2022)

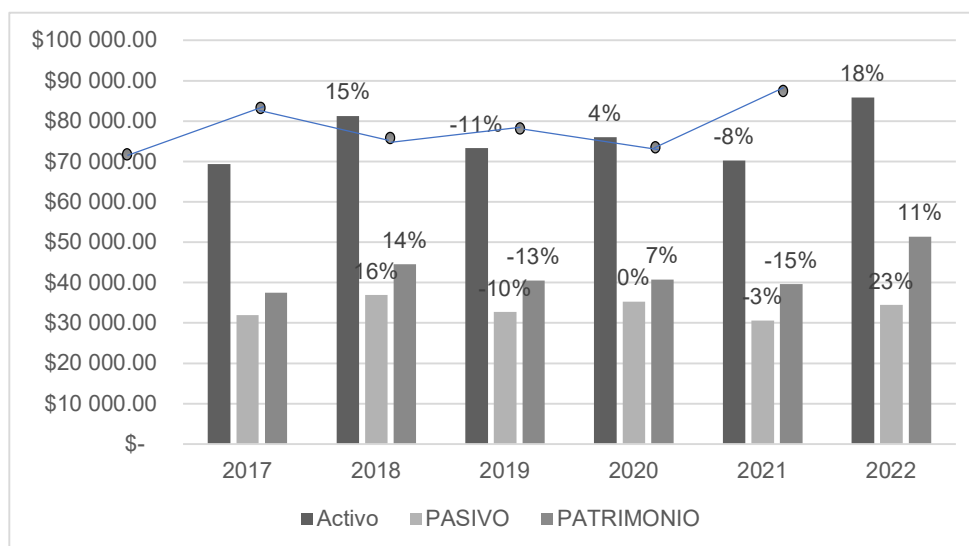


Nota: Elaboración propia

El Roa promedio en la industria es del 5%, lo que indica que la eficiencia operativa en el uso de activos para generar ganancias es moderada durante el periodo. Existen oportunidades para mejorar la rentabilidad mediante una gestión de recursos más eficiente y actividades de optimización de procesos.

El Roe por su parte muestra un 13% como mínimo durante 3 años del estudio, el pico del índice es del 18% en el 2018 y 2022, para este tipo de sector durante los años picos el índice es excelente ya que sugiere una gestión muy eficaz del capital propio.

Otro sector importante en el cantón Portoviejo es el de transporte y almacenamiento, esta actividad experimento las siguientes variaciones en su estructura económica financiera durante el periodo analizado:

Figura 21*Análisis horizontal actividad Transporte y almacenamiento (%)*

Nota: Elaboración propia

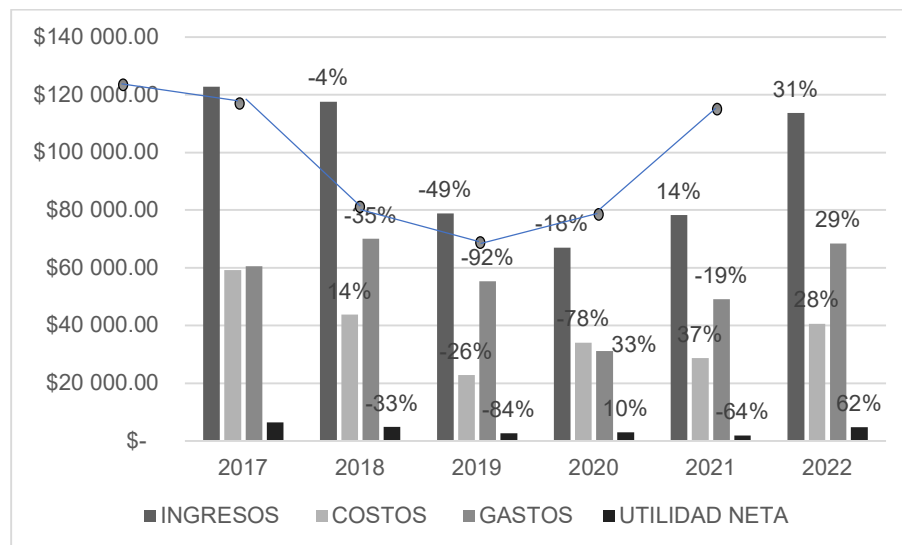
La figura N°21 permite apreciar las variaciones que sufrió esta actividad, misma que indica un crecimiento en el 2018, un decremento considerable del 12% promedio en sus componentes, para el 2020 existe una recuperación moderada, y vuelve a disminuir para el 2021, recuperándose para el 2022. En ese segmento cabe recalcar que, en su estructura su patrimonio es mayor al pasivo lo cual se manifiesta con un bajo riesgo financiero, como resultado de que este sector está financiado principalmente por sus accionistas. Esta es una diferencia importante con los otros sectores estudiados.

Este sector ha detenido las siguientes variaciones en sus cuentas de resultados. Los resultados que arroja la tabla N°22 muestra los ingresos en relación a los años 2019/2018 tuvieron una disminución significativa del 49% en los ingresos esto indica que las empresas del sector no pudieron generar ventas. Esto puede haber sido el resultado de factores externos, como una disminución en la demanda, problemas económicos o eventos particularmente desfavorables en el sector. La variación entre los años 2020/2019 muestra una disminución del 18% indica una continuación de la tendencia negativa, aunque menos severa que el año anterior, lo que puede indicar

una lenta recuperación o estabilización en el contexto de la pandemia de COVID. Entre el 2021/2020 un aumento del 14% en los ingresos indica una recuperación. Esto podría estar relacionado con la flexibilización de las restricciones pandémicas y la reactivación económica. Y entre el 2022/2021 existe un aumento notable del 31% lo cual indica una recuperación fuerte. Es probable que esto se deba a un aumento en la demanda de servicios de transporte y almacenamiento, así como a las estrategias exitosas de las empresas para atraer más clientes o mejorar sus operaciones.

Figura 22

Análisis horizontal Estado de Resultado actividad Transporte y almacenamiento (%)



Nota: Elaboración propia

Los costos de la venta para el sector comparando los años 2019/2018 indica una disminución del 26% en los costos de ventas, lo que indica que la empresa logró reducir significativamente sus costos directos y mejorar la eficiencia operativa. Entre los años 2020/2019 la disminución del 78% sigue la misma tendencia, lo que demuestra una gestión de costos eficiente durante los años más críticos de la pandemia. Sigue el comparativo entre los años 2021/2020 la aumento del 37% sigue siendo significativa pero menos relevante, y puede ser el resultado de ajustes operativos o incrementos controlados en los costos de ventas a medida que la empresa se adapta a nuevos mercados. Ya para el comparativo entre los años 2022/2021 los costos aumentaron un 28%, lo que

indica que la empresa ha alcanzado un nivel de costos sostenible en relación con su volumen de ventas creciente.

La utilidad neta entre el 2019/2018 como resultado de la disminución de ingresos varia drásticamente con el -84%. Para el 2020 a pesar de que los ingresos disminuyen se aprecia un incremento moderado del 10% de la utilidad como respuesta al ajuste en costos y gastos operativos permitiéndoles ser eficientes, por lo contrario, el siguiente año el exceso de gastos causa una gran variación negativa para la utilidad, que es recuperada para el 2022 gracias al incremento sustancial en sus ingresos.

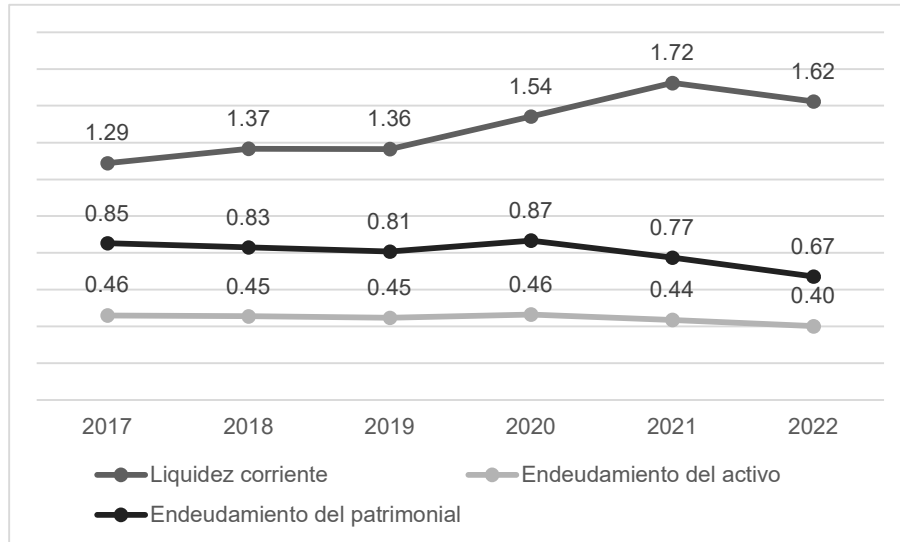
En resumen, la empresa de transporte y almacenamiento ha demostrado una gran capacidad para administrar y reducir costos, lo que le ha permitido mejorar su rentabilidad incluso durante años en los que los ingresos disminuyeron. A partir de 2021, la empresa comenzó a experimentar una fuerte recuperación en sus ingresos, lo que resultó en una notable mejora en la utilidad bruta y la utilidad neta, lo que indica una adaptación y expansión exitosa después de la pandemia.

Los índices financieros de este segmento de empresas se muestran en la siguiente figura. La figura N°23 muestra como resultado que la liquidez corriente que manejaron las empresas del sector es superior al 1, lo cual indica un resultado positivo se considera que en los años que las empresas registran picos como el 2021, se podría tratar de obtener rentabilidad a partir de esa liquidez.

El endeudamiento del activo se en promedio de 0.45 durante todo el periodo lo que refiere que un nivel de endeudamiento moderado, proporcionando al sector una estructura de capital equilibrada y que prefiere mantener el riesgo financiero bajo control.

Figura 23

Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento de activo y endeudamiento del patrimonio actividad Transporte y almacenamiento (Promedio del período (2017-2022))



Nota: Elaboración propia

El endeudamiento del patrimonio es del 0.85 en promedio, lo cual conduce a, comparar ambos ratios proporcionando una visión más completa de la estructura de capital de las empresas del sector. Es decir, si el ratio de endeudamiento del activo es 0.45 y el ratio de endeudamiento del patrimonio es 0.85, se puede inferir que el capital propio también financia una parte significativa de los activos de las empresas.

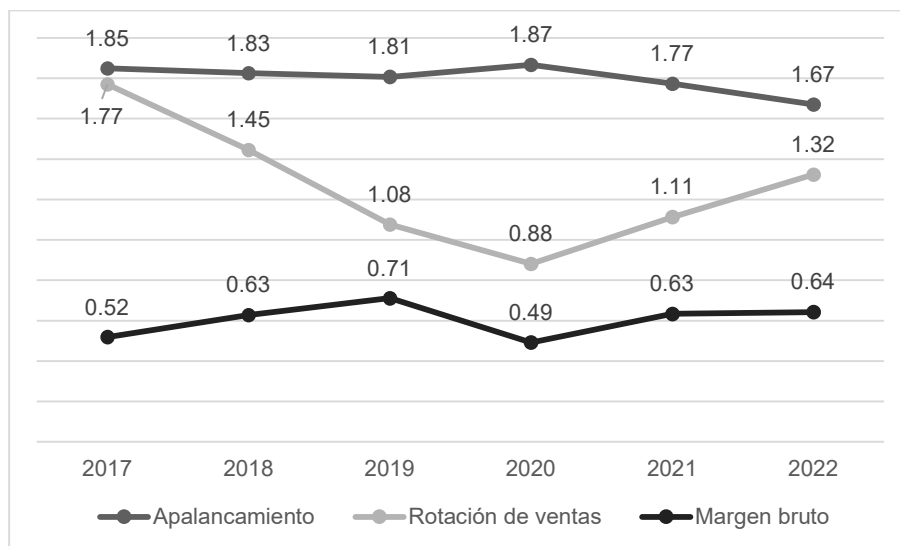
Así mismo en la siguiente figura se muestran diferentes índices que permiten el análisis de la actividad. La figura nos muestra una rotación de venta que ha sufrido un fuerte declive durante el año 2020 para este sector mismo que guarda relación con el incremento en el índice de apalancamiento del mismo año. Para los siguientes años el índice supera a 1 lo cual es positivo para la industria que muestra una mejora en sus operaciones.

El apalancamiento del sector promedia en 1.85 durante el periodo esto indica un uso significativo de deuda en la estructura de capital de las empresas. Sin embargo, puede proporcionar

ventajas en términos de rendimiento potencial y beneficios fiscales, también aumenta el riesgo financiero y las obligaciones de pago fijas. La gestión cuidadosa del flujo de caja, la evaluación continua del costo de la deuda y la planificación estratégica son esenciales para mantener este nivel de apalancamiento de manera sostenible y beneficiosa para las empresas del sector.

Figura 24

Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio actividad Transporte y almacenamiento (Promedio del período 2017-2022)

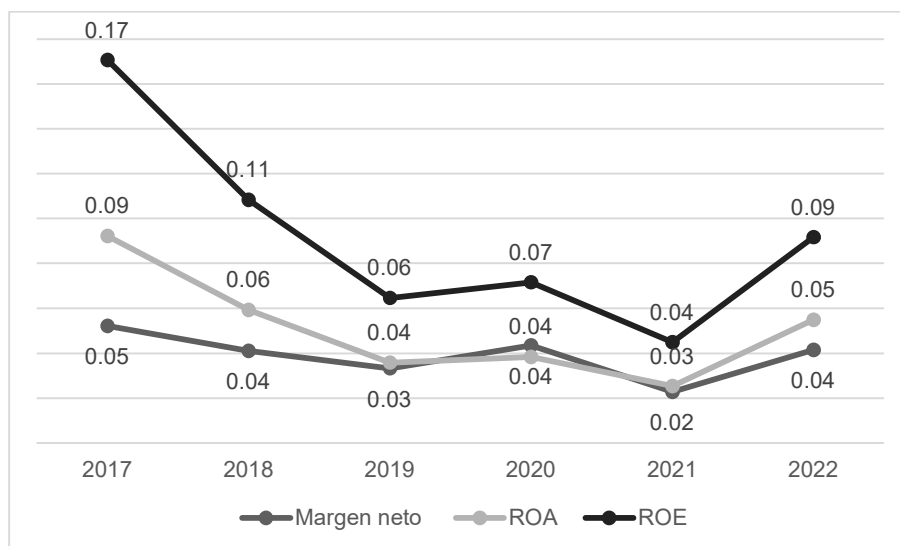


Nota: Elaboración propia

El margen bruto se encuentra entre el 0.49 el índice más bajo en el periodo para el año 2020, en respuesta a los desafíos que enfrentaron todas las actividades durante ese año. Lo cual se resume a un margen bruto moderado. Sin embargo para los siguientes años el índice mejora para el 2021 y 2024 con 0.64, donde demuestra una mejor eficiencia al controlar sus costos.

Figura 25

Comportamiento de los indicadores de margen neto, Roa, Roe Transporte y almacenamiento (Promedio del período 2017-2022)



Nota: Elaboración propia

La figura N°25 muestra las variaciones del índice de margen neto que permite identificar que la actividad genera ganancias a partir de sus ingresos, este índice clave para inversionista se considera modesto para la actividad situándose entre un 2 al 5% en sus mejores años, si bien las empresas generaron beneficios se considera un rango bajo, donde conocer la estructura de los gastos, permitiría a la industria mejorar su manejo y conseguir un índice más alto.

El Roa en el periodo sufre un decremento importante al 2019 llegando al 4%, si bien este índice sigue significando rentabilidad la industria tiene un margen muy débil, en el caso que del costo financiero superaran al Roa las empresas no estaría generando rendimiento sobre sus activos.

El Roe así mismo a tenido similares variaciones, si bien para el 2022 logra recuperarse llegando al 9% lo cual refiere a una rentabilidad adecuada generada sobre el capital invertido por los accionistas. Los años anteriores se aprecian variaciones decrecientes.

En resumen, se muestra en la siguiente tabla los índices financieros de diferentes actividades sectores minoritarios que el cantón Portoviejo registra:

Figura 26*Análisis Índice Financiero según Actividad de las empresas*

Descripción Rama de Actividad	Liquidez corriente	Endeudamiento del activo	Endeudamiento del patrimonial	Apalancamiento	Rotación de ventas	Margen bruto	Margen neto	ROA	ROE
Actividades Profesionales, Científicas Y Técnicas.	1,57	0,48	1,21	3,27	0,67	0,54	0,11	0,08	0,19
Actividades De Atención De La Salud Humana Y De Asis!	1,43	1,79	1,62	2,21	2,28	0,49	0,08	0,13	0,21
Actividades De Servicios Administrativos Y De Apoyo.	1,38	0,53	1,2	2,25	1,82	0,91	0,06	0,11	0,25
Actividades Inmobiliarias.	1,67	0,68	1,68	2,53	0,32	0,54	0,3	0,1	0,2
Industrias Manufactureras.	1,23	0,86	3,05	3,74	1,28	0,28	0,03	0,04	0,15
Agricultura, Ganadería, Silvicultura Y Pesca.	1,31	0,42	1,02	2,84	0,71	0,34	0,06	0,05	0,1
Enseñanza.	0,95	0,5	1,3	2,51	1,09	0,88	0,07	0,08	0,21
Información Y Comunicación.	2,23	1,39	1,27	1,98	2,42	0,57	0,06	0,14	0,15
Actividades De Alojamiento Y De Servicio De Comidas.	0,73	0,95	6,11	6,04	2,52	0,2	0,02	0,04	0,18
Otras Actividades De Servicios.	3,43	5,05	1,1	1,72	3,73	0,71	0,03	0,05	0,03

Nota: Elaboración propia

La Figura N°26 nos permite realizar el análisis de Índices Financieros por Sector Económico de las empresas minoritarias de la muestra de las empresas de la Provincia de Manabí, cantón Portoviejo tomando el valor promedio de los años 2017 al 2022.

El siguiente análisis responde a las empresas dedicadas a las Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, mismo que arroja los siguientes resultados:

- Liquidez Corriente: 1.43
- Endeudamiento Total del Activo: 0.17
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.21
- Apalancamiento: 2.21
- Rotación de Ventas: 0.69
- Margen Bruto: 0.22
- Margen Neto: 0.06
- ROA: 0.03
- ROE: 0.21

Este sector tiene un bajo endeudamiento con una alta eficiencia operativa, reflejada en un buen ROE.

Las Empresas con actividad de Salud Humana y Asistencia Social, muestran los siguientes índices financieros:

- Liquidez Corriente: 1.38
- Endeudamiento Total del Activo: 1.79
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.62
- Apalancamiento: 2.21
- Rotación de Ventas: 0.22
- Margen Bruto: 0.18
- Margen Neto: 0.03
- ROA: 0.06
- ROE: 0.23

Los resultados de las empresas de Salud Humana y Asistencia Social muestran un alto endeudamiento con márgenes relativamente bajos. Sin embargo, el ROE es alto, indicando rentabilidad para los accionistas.

Las siguientes empresas analizadas realizan la actividad de Servicios Administrativos y de Apoyo, las mismas registran los siguientes índices financieros:

- Liquidez Corriente: 1.48
- Endeudamiento Total del Activo: 0.73
- Endeudamiento del Patrimonial: 2.68
- Apalancamiento: 2.32
- Rotación de Ventas: 0.56
- Margen Bruto: 0.45
- Margen Neto: 0.07
- ROA: 0.03
- ROE: 0.11

Las empresas que desarrollan la actividad de servicios administrativos y de apoyo tienen una buena liquidez y un apalancamiento moderado. Los márgenes son razonables, pero el ROA es bajo.

Las empresas dedicadas a Actividades Inmobiliarias muestran los siguientes resultados en sus índices financieros:

- Liquidez Corriente: 1.67
- Endeudamiento Total del Activo: 0.86
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.60
- Apalancamiento: 3.68
- Rotación de Ventas: 0.68
- Margen Bruto: 0.32
- Margen Neto: 0.07
- ROA: 0.05
- ROE: 0.17

El sector inmobiliario tiene un alto endeudamiento y apalancamiento. Sus márgenes son buenos, y el ROE es satisfactorio.

Las Industrias Manufactureras muestran los siguientes resultados en los índices financieros durante el periodo analizado:

- Liquidez Corriente: 1.23
- Endeudamiento Total del Activo: 0.70
- Endeudamiento del Patrimonial: 2.27
- Apalancamiento: 2.52
- Rotación de Ventas: 0.54
- Margen Bruto: 0.35
- Margen Neto: 0.05
- ROA: 0.04
- ROE: 0.13

Las industrias manufacturas muestran un apalancamiento alto y márgenes moderados, lo que responde a que podrían mejorar su eficiencia operativa.

Por su parte las empresas dedicadas a la actividad de la Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca muestran los siguientes resultados en sus índices financieros:

- Liquidez Corriente: 1.31
- Endeudamiento Total del Activo: 0.48
- Endeudamiento del Patrimonial: 2.10
- Apalancamiento: 2.82
- Rotación de Ventas: 1.04
- Margen Bruto: 0.32
- Margen Neto: 0.06
- ROA: 0.05
- ROE: 0.15

Este sector muestra una buena liquidez y apalancamiento moderado. Los márgenes y retornos son razonables.

Las empresas dedicadas a la actividad de la Enseñanza en el cantón Portoviejo muestran los siguientes resultados en sus índices financieros durante los periodos analizados:

- Liquidez Corriente: 1.95
- Endeudamiento Total del Activo: 0.46
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.86
- Apalancamiento: 2.34
- Rotación de Ventas: 0.21
- Margen Bruto: 0.30
- Margen Neto: 0.05
- ROA: 0.05

- ROE: 0.12

El sector educativo tiene una buena liquidez y márgenes moderados, con un ROE aceptable.

A continuación, se muestran los resultados del análisis de índices financieros de las empresas dedicadas a la Información y Comunicación en donde se aprecia que:

- Liquidez Corriente: 2.23
- Endeudamiento Total del Activo: 0.39
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.67
- Apalancamiento: 3.67
- Rotación de Ventas: 1.52
- Margen Bruto: 0.52
- Margen Neto: 0.09
- ROA: 0.06
- ROE: 0.15

El sector de la Información y telecomunicaciones tiene una buena liquidez y baja deuda, con márgenes sólidos y retornos satisfactorios.

Las empresas del cantón Portoviejo dedicadas a la actividad de Alojamiento y Servicio de Comidas arrojan los siguientes índices financieros:

- Liquidez Corriente: 1.45
- Endeudamiento Total del Activo: 0.55
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.22
- Apalancamiento: 2.64
- Rotación de Ventas: 2.42
- Margen Bruto: 0.54
- Margen Neto: 0.07

- ROA: 0.05
- ROE: 0.21

Los índices financieros permiten interpretar que el sector de Alojamiento y Servicio de Comidas muestra una buena rotación de ventas y márgenes brutos sólidos, con una rentabilidad aceptable.

Para las empresas contempladas como Otras Actividades de Servicios los datos obtenidos permiten mostrar los siguientes índices financieros:

- Liquidez Corriente: 3.43
- Endeudamiento Total del Activo: 0.05
- Endeudamiento del Patrimonial: 1.10
- Apalancamiento: 1.70

Gracias a los resultados de los índices financieros de los diferentes sectores analizados en la provincia de Manabí en el cantón Portoviejo durante el periodo entre el 2017 al 2022, la presente investigación pudo identificar las actividades más rentables en el cantón:

ROE más alto:

- Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas: 0.21
- Salud Humana y Asistencia Social: 0.23
- Alojamiento y Servicio de Comidas: 0.21

ROA más alto:

- Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas: 0.03
- Información y Comunicación: 0.06
- Salud Humana y Asistencia Social: 0.06

Margen Neto más alto:

- Información y Comunicación: 0.09
- Alojamiento y Servicio de Comidas: 0.07
- Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas: 0.06

El sector más rentable de la presente investigación es la Información y Comunicación ya que tienen los siguientes índices financieros:

- Margen Neto: 0.09
- ROA: 0.06
- ROE: 0.15

Este sector muestra un alto Margen Neto, lo que significa que una mayor proporción de sus ingresos se convierte en beneficio neto. Además, tiene uno de los mayores ROA, indicando que está utilizando sus activos de manera eficiente para generar beneficios. El ROE también es alto, lo que sugiere que los accionistas están obteniendo un buen retorno sobre su inversión.

En conclusión, el sector Información y Comunicación al parecer es el más rentable en términos de Margen Neto, ROA y ROE. Del cantón Portoviejo durante el periodo estudiado. Este sector combina una buena eficiencia operativa con altos retornos para los accionistas, lo que lo convierte en el más rentable entre los sectores económicos analizados.

3.2 Discusión de resultados

El análisis comparativo reveló una serie de hallazgos significativos que proporcionan una visión profunda de la estructura económico-financiera de las entidades estudiadas. A continuación, se discuten algunos de los principales resultados obtenidos:

Se aprecia que la estructura económica de las microempresas decreció un 9% como respuesta a los años de pandemia y post pandemia, ya que como medida las empresas optaron por vender activos no corrientes para adquirir mayor liquidez variando su estructura de inversión,

buscando disminuir sus pasivos, lo que permitió a las empresas continuar con sus operación sin poner en riesgo su estabilidad. Logrando recuperarse para el 2021 un 10%.

En cuanto a sus estructura de resultados, los ingresos del sector de las microempresas registraron fuerte variaciones que pusieron en riesgo sus actividades mostrando una retracción del 40% de este rubro, sin embargo, la implementación de estrategias ha permitido al sector una recuperación, a partir del 2021 con una recuperación del 36%.

Mientras que, para las pequeñas empresas su solvencia les permitió aprovechar el periodo analizado, registrando un incremento y robustes en su estructura económica financiera, misma que refiere un crecimiento constante durante el periodo.

El análisis comparativo de la estructura económica y financiera de las empresas en el cantón Portoviejo, Manabí, entre 2017 y 2022, muestra una trayectoria de recuperación y adaptación frente a desafíos importantes como la pandemia de COVID-19. Las variaciones en los ingresos, la rentabilidad, el endeudamiento y la liquidez resaltan la capacidad de supervivencia y adaptación de las empresas locales. La recuperación y el crecimiento sostenido de la región han dependido de la mejora en la gestión financiera y la diversificación económica.

Según Sutcliffe y Vogus (2003), la teoría de la resiliencia empresarial es la capacidad de una organización para anticiparse, prepararse, responder y adaptarse a condiciones de cambio y eventos disruptivos. Las empresas en Portoviejo demostraron resiliencia al recuperarse y adaptarse durante la pandemia de COVID-19. Esta resiliencia se manifiesta en la recuperación gradual de ingresos y rentabilidad, así como en la gestión efectiva del endeudamiento y la liquidez.

Portoviejo, la capital de la provincia de Manabí en Ecuador, ha enfrentado desafíos significativos en la última década. En abril de 2016, un devastador terremoto de magnitud 7.8 sacudió la región, causando una destrucción masiva en infraestructura y dejando graves impactos económicos y sociales. La ciudad y sus empresas se vieron obligadas a emprender un arduo proceso de reconstrucción y recuperación económica en los años posteriores.

Los índices financieros permitieron analizar los movimientos económicos que las empresas han realizados para subsistir a los diferentes eventos registrados en la provincia.

Los índices financieros analizados durante periodo se muestran en general el mismo comportamiento para los diferentes sectores una tendencia decreciente, durante el periodo, el ratio de liquidez corriente desciende en un promedio del 5% cada año, si bien las empresas mantienen un índice positivo, es importante el análisis de la tendencia negativa del indicador para que este no llegue a ser peligroso para las empresas.

Por otro lado, el índice de endeudamiento del activo ha ido creciendo en promedio 6%, lo que refiere que las empresas van incrementando la cantidad de deuda en relación con el tamaño total de sus activos.

El índice ROE nos brinda un alarmante indicador, una disminución constante en el ROE puede ser una señal de deterioro en la salud financiera de las empresas estudiadas. Que llega al 4%, esto podría incluir un aumento en el endeudamiento, una disminución en la liquidez, o una menor capacidad para generar ganancias con el capital propio de las empresas.

El índice rotación de ventas también registra una inestabilidad registrando declives importantes en el periodo donde la economía de las misma sufrió una contracción importante. Siendo el año 2020 el nivel más bajo para las empresas del Cantón registrando el 0.8 en promedio.

Conclusiones

El análisis de la estructura económica financiera de las empresas de la provincia de Manabí del cantón Portoviejo durante el periodo comprendido entre el 2017 al 2022, muestran varias oportunidades y desafíos para el sector empresarial ecuatoriano. Se ha llegado a la conclusión de que el cantón Portoviejo goza de una economía compuesta en su mayor parte de microempresas, las cuales han experimentado una disminución en la demanda de productos y servicios debido a las restricciones de movilidad en especial durante los años de pandemia y post pandemia, este segmento sufrió la reducción de ingresos y la incertidumbre económica. Estos eventos han sido capaces de modificar la estructura económica financiera de este grupo de empresas.

Si bien los ingresos de las empresas disminuyeron considerablemente durante el periodo en su mayoría, el manejo eficiente de costos y gastos se puede mejorar con la finalidad de buscar un mayor rendimiento neto, con el propósito que estos resultados sean más atractivos para inversionistas, se puede destacar que la actividad de Información y Comunicación es la más rentable en estos años. A diferencia de los diferentes sectores que reflejan una inestabilidad en su estructura donde los últimos años se avizora una leve mejoría.

El análisis comparativo de la estructura económico-financiera de las empresas del Cantón Portoviejo durante el periodo del 2017 al 2022, proporcionó una comprensión detallada de la situación financiera y operativa de las empresas estudiadas. Los hallazgos destacan la importancia de una gestión eficiente del capital, una estructura de capital equilibrada y una rentabilidad sostenible para garantizar la viabilidad a largo plazo de las empresas. Fundamentándose en estos resultados, se pueden formular recomendaciones específicas para mejorar la estructura económico-financiera y fortalecer la posición competitiva de las empresas en su entorno empresarial del Cantón Portoviejo.

Recomendaciones

La generación de financiamiento con tasas de interés bajas y plazos flexibles específicamente diseñados para microempresas; esta estrategia se puede atribuir al gobierno nacional, instituciones financieras entre otras instituciones competentes en el tema, estos son encargados de la creación de condiciones favorables, lo cual contribuirá al fortalecimiento y crecimiento de este sector, que representa un grupo crucial para la economía del cantón Portoviejo.

Desarrollar programas de capacitación en gestión financiera, marketing digital y estrategias de ventas, es vital para que el sector pueda dinamizar sus ventas, en el periodo analizado, restricciones de movilidad denotaron la importancia de que las empresas manejen medios digitales, es por eso que incentivar a las microempresas a adoptar tecnologías digitales y plataformas de comercio electrónico, les permitirá ampliar su alcance de mercado resultando en un medio de expansión significativo en sus ingresos, menorando el riesgo de reducciones en ventas.

Eventos como la pandemia por Covid-19, afectaron a los diferentes segmentos de empresas, por lo que también se recomienda la creación de reservas económicas para periodos difíciles, los cuales permitan disminuir el riesgo y buscar la estabilidad. Para lograr esta reserva es importante establecer el monto que será destinado de manera acumulativa y establecer políticas que indiquen en qué tipo de eventos serán utilizadas, este rubro también puede ser sacado de beneficios excedentes durante periodos de buena rentabilidad, y se podría utilizar medios como pólizas que generen a su vez un rendimiento adicional.

Mejorar la eficiencia de las operaciones en las industrias direccionadas a sus costos de operación, reducir los gastos operativos en los diferentes sectores estudiados, se recomienda revisar la estructura tanto de costos como gastos con la finalidad de realizar ajustes. Una herramienta es el manejo de presupuesto para los rubros de costos y gastos, esto permite a las empresas apegarse al

modelo establecido, proporcionando correctivos eficientes y oportunos, y así fomentar el incremento de la rentabilidad neta de las empresas.

Se recomienda mejorar la educación y formación, crear una fuerza laboral competente mediante la promoción de programas de capacitación y educación en tecnologías de la información. Así mismo el desarrollo de programas de asistencia; programas de apoyo específicos que contribuyan a la mejora de la liquidez y la reducción del endeudamiento de estas industrias.

Referencias

- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2012). *Principles of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Caro, A., & Vela, S. (2021). *Herramientas financieras en la evaluación de portafolios de inversión*. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/2052/12952/5778>
- CEPAL. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*.
- Constitución de la República del Ecuador. (13 de 7 de 2011). *Registro Oficial 449 de 2011-08-28*. Obtenido de https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf
- Dobaño, R. (11 de 1 de 2024). *Estructura financiera de una empresa: qué es y cuál es su organización*. Obtenido de <https://getquipu.com/blog/estructura-financiera-de-una-empresa/>
- (García et al.). (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661263/html/>
- Guitierrez, H., Morán, C., & Posas, R. (2018). *Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador*. Obtenido de <https://doi.org/10.2221/fca.2448841e.2018.1848>
- Hernández, O. (1 de 9 de 2021). *Aproximación a los distintos tipos de muestreo no probabilístico que existen*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S864-212520210302
- INEC. (2023). *Estadísticas 2023*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2016). *Encuesta Nacional a Empresas*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/inflacion-diciembre-2016>
- Jiménez, F., & Palacín, M. J. (2017). *Determinantes de la estructura financiera de la empresa*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/11441/43891>
- Ley de Compañías. (2018). *Falta hablar de la normativa ecuatoriana para las empresas*. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley_Comp%C3%B1%C3%ADas.pdf
- Martínez, C. (2018). *Investigación descriptiva: definición, tipos y características*. Obtenido de <https://www.lifeder.com/investigacion-descriptiva>
- Munch, L. (2017). *Fundamentos de administración*. Obtenido de <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2017/09/fundamentos-de-administracion-munch-garcia.pdf>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). *Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio*. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Parella, S., & Martins, F. (2012). *Metodología de la Investigación Cuantitativa*. Caracas: FEDUPEL.
- Ramírez, L., & Palacín, M. (2018). *El estado de arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa*. Obtenido de <https://doi.org/10.15446/CUAD.ECON.V37N73.5641>

- Rivera, J. (2017). *Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el Período 2012-2014*.
- Rodríguez, M., & Mendivelso, F. (14 de septiembre de 2018). *DISEÑO DE INVESTIGACIÓN DE CORTE TRANSVERSAL*. Obtenido de file:///C:/Users/Gabi/Downloads/368-Texto%20del%20art%C3%ADculo-646-1-1-2018-2156.pdf
- RSM International Asociación. (2022). *Banca de Inversión y Finanzas Corporativas*. Obtenido de <https://www.rsm.global/colombia/es/servicio/banca-de-inversion-y-finanzas-corporativas>
- Subía, R., Barzaga, O., & Nevares, V. (2018). *El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/1815/1815538636/html/>
- Supercías. (1 de 2023). *Directorio de Compañías*. Obtenido de <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Tualombo, e. (9 de septiembre de 2022). *Importancia de la estructura financiera para el fortalecimiento de las pymes en la Provincia de Manabí*. Obtenido de doi.org/10.33386/593dp.2022.5-1.134
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M., Jr. (2012). *Fundamentals of financial management* (13th ed.). Pearson Education.
- Venderll Vilanova, A. (2017). *La dinámica de la estructura de capital. Evidencia para las Empresas industriales española*.
- Zapata. (2017). *Unidades productivas*.