



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**  
**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TEMA:**

**Análisis financiero en las PYMES del sector de elaboración de  
productos alimenticios del Ecuador durante el período 2019 - 2023.**

**AUTOR:**

**Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de  
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TUTOR:**

**Ec. Govea Andrade, Flor Karina, Ph.D.**

**Guayaquil – Ecuador**

**30 de agosto del 2024**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**, como requerimiento para la obtención del título de **Licenciado en Administración de Empresas**.

**TUTOR (A)**

f. \_\_\_\_\_  
**Ec. Govea Andrade, Flor Karina, Ph.D.**

**DIRECTORA DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_  
**Ec. Pico Versoza Lucía, Mgs.**

**Guayaquil, a los 30 del mes de agosto del año 2024**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Monserrat Fragoza, Mauricio Jesus**

### DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis financiero en las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador durante el período 2019 - 2023**, previo a la obtención del título de **Licenciado en Administración de Empresas** ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 30 del mes de 08 del año 2024**

### EL AUTOR

f. \_\_\_\_\_  
**Monserrat Fragoza, Mauricio Jesus**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## AUTORIZACIÓN

Yo, **Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis financiero en las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador durante el período 2019 - 2023**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 30 del mes de 08 del año 2024

**EL AUTOR:**

f. \_\_\_\_\_  
**Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## REPORTE COMPILATIO

 CERTIFICADO DE ANÁLISIS  
magister

Mauricio.Monserrat

**4%**  
Textos sospechosos

**1%** Similitudes  
< 1% similitudes entre comillas  
0% entre las fuentes mencionadas

**3%** Idiomas no reconocidos

**0%** Textos potencialmente generados por la IA

|  |                                     |                              |
|--|-------------------------------------|------------------------------|
| Nombre del documento: Mauricio.Monserrat.pdf               | Depositante: Mauricio Monserrat     | Número de palabras: 14.127   |
| ID del documento: dc361b1af8a52dbd72c0e7ee801af5425de484a4 | Fecha de depósito: 14/8/2024        | Número de caracteres: 88.820 |
| Tamaño del documento original: 643,61 kB                   | Tipo de carga: url_submission       |                              |
| Autor: Mauricio Monserrat                                  | fecha de fin de análisis: 14/8/2024 |                              |

### TUTOR (A)

f. \_\_\_\_\_  
Ec. Govea Andrade, Flor Karina, Ph.D.

### ESTUDIANTE

f. \_\_\_\_\_  
Monserrat Fragoza Mauricio Jesus



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**



f. \_\_\_\_\_

**Ec. Pico Versoza Lucía, Mgs.**  
DIRECTORA DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Ing. Bajaña Villagómez Yanina, Ph.D.**  
COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Ing. Mendoza Villavicencio Christian, Mgs.**  
OPONENTE

## Índice

|   |    |
|---|----|
| Planteamiento del problema.....   | 2  |
| Pregunta de Investigación.....  | 7  |
| Objetivo General.....   | 7  |
| Objetivos específicos.....  | 7  |
| Justificación.....  | 7  |
| Capítulo I: Revisión de la Literatura.....  | 10 |
| Marco Teórico.....  | 10 |
| <i>Análisis Financiero</i> .....  | 10 |
| <i>Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)</i> .....   | 15 |
| <i>Sector de elaboración de productos alimenticios (Agroindustria)</i> .....  | 16 |
| Marco Conceptual.....   | 18 |
| <i>Elaboración de productos alimenticios (agroindustria)</i> .....  | 18 |
| <i>Flujo de Efectivo</i> .....  | 18 |
| <i>Activo</i> .....   | 18 |
| <i>Pasivo</i> .....   | 18 |
| <i>Capital Contable</i> .....   | 18 |
| <i>Insolvencia</i> .....  | 18 |
| <i>Liquidez</i> .....   | 19 |
| <i>Solvencia</i> .....  | 19 |
| <i>Gestión</i> .....  | 19 |
| <i>Rentabilidad</i> .....   | 19 |
| Marco Referencial.....  | 19 |
| Marco Legal.....  | 24 |
| <i>Constitución del Ecuador</i> .....   | 24 |
| <i>La Ley Orgánica de Agrobiodiversidad, Semillas y Fomento de la Agricultura Sustentable de Ecuador (LOASFS)</i> ..... | 25 |
| <i>Ley orgánica de recursos hídricos: usos y aprovechamiento del agua</i> .....   | 25 |
| <i>Ley orgánica del régimen de la Soberanía Alimentaria</i> .....   | 25 |
| Capítulo II: Metodología.....   | 27 |
| Diseño de la investigación.....   | 27 |
| Alcance.....  | 27 |
| Población.....  | 27 |
| Procesamiento de datos.....   | 28 |
| Herramientas de análisis.....   | 29 |
| Capítulo III: Resultados.....   | 31 |
| Análisis descriptivo.....   | 31 |
| <i>Indicadores de Liquidez</i> .....  | 32 |
| <i>Solvencia</i> .....  | 35 |
| <i>Rentabilidad</i> .....   | 37 |
| <i>Modelo Z2-Altman</i> .....   | 40 |
| <i>Discusión de los resultados</i> .....  | 42 |
| Conclusiones.....   | 44 |
| Recomendaciones.....  | 46 |
| Referencias.....  | 47 |

## Índice de Tablas

|   |    |
|---|----|
| <b>Tabla1.</b> Razones financieras .....  | 11 |
| <b>Tabla2.</b> Segmentación de las PYMES.....                                     | 16 |
| <b>Tabla3.</b> Actividades de elaboración de productos alimenticios-C10 .....     | 17 |
| <b>Tabla4.</b> Resumen del marco referencial .....                                | 22 |
| <b>Tabla5.</b> Actividad económica de Elaboración de productos alimenticios ..... | 28 |
| <b>Tabla6.</b> Indicadores financieros para el estudio.....                       | 29 |
| <b>Tabla7.</b> Margen Neto de Utilidad del Sector.....                            | 38 |
| <b>Tabla8.</b> Rendimiento del Activo total del Sector.....                       | 39 |
| <b>Tabla9.</b> Rendimiento del Patrimonio del Sector .....                        | 40 |



## Índice de Figuras

|  |    |
|--|----|
| <b>Figura1.</b> Aporte de las PYMES al nivel de ingresos al Ecuador.....               | 3  |
| <b>Figura2.</b> Evolución del VAB en la Agricultura.....                               | 4  |
| <b>Figura3.</b> Pérdidas privadas por COVID-19 marzo-mayo 2020, en millones de dólares | 6  |
| <b>Figura4.</b> Distribución de la población de las PYMES para el estudio .....        | 31 |
| <b>Figura5.</b> Razón circulante del sector.....                                       | 32 |
| <b>Figura6.</b> Prueba Ácida del sector .....  | 33 |
| <b>Figura7.</b> Apalancamiento del Sector.....   | 35 |
| <b>Figura8.</b> Endeudamiento a Corto Plazo del Sector .....                           | 36 |
| <b>Figura9.</b> Apalancamiento a Corto Plazo del sector .....                          | 37 |
| <b>Figura10.</b> Indicador de quiebra del sector .....                                 | 41 |

## RESUMEN

El presente proyecto investigativo aborda el analizar financieramente las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios para determinar su situación actual y predicción de quiebra mediante razones financieras durante los periodos 2019-2023. La investigación se desarrolla bajo el marco de metodología cuantitativa no experimental, se aplica de manera longitudinal y con un alcance descriptivo. La información empleada para el análisis es secundaria debido a que fue obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se emplearon herramientas financieras como lo son las razones de liquidez, solvencia, rentabilidad y la metodología de Z2-Altman para conocer la situación de quiebra del sector estudiado. Entre los hallazgos obtenidos, se pudo encontrar que las empresas del sector de elaboración de productos alimenticios cuentan con problemas de solvencia puesto estas poseen niveles elevados de endeudamiento en su mayoría pasando el 100% e inclusive llegando al 200%, lo que indica que se encuentran en un estado de sobreendeudamiento ya que los créditos superan los patrimonios. También, se encontró que las empresas poseen buenos niveles de liquidez, debido a que les alcanza para pagar sus deudas a corto plazo y aún les queda efectivo. Así mismo, en cuanto a la rentabilidad, la mayoría de los subsectores poseen porcentajes negativos y algunos como el C103 en el 2020 y 2021 obtuvieron un ROE de -170% pero ya para los años siguientes este obtuvo un ROE de 11% para el 2022 y 2023, recordando que este fue uno de los más afectados por motivos de pandemia y el cambio climático. Por otro lado, se observó que el 83% del sector se encuentra en una zona segura con respecto a la razón de quiebra puesto que pasan los 2,6 en el 2023, a excepción del sector C103 que en el 2022 se encontraba en situación de quiebra, pero para el 2023 ha mejorado su gestión y se ubicó en una zona gris y se espera que para los siguientes periodos se ubique en una zona verde.

**Palabras Claves:** Análisis financiero, Z2-Altman, Sector Agroindustrial, PYMES

## ABSTRACT

This research project addresses the financial analysis of SMEs in the agribusiness sector to determine their current situation and prediction of bankruptcy through financial ratios during the periods 2019-2023. The research is developed under the framework of non-experimental quantitative methodology, it is applied longitudinally and with a descriptive scope. The information used for the analysis is secondary because it was obtained from the database of the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. Financial tools such as liquidity, solvency, profitability ratios and the Z2-Altman methodology were used to know the bankruptcy situation of the sector studied. Among the findings obtained, it was found that companies in the agribusiness sector have solvency problems since they have high levels of indebtedness, most of them exceeding 100% and even reaching 200%, which indicates that they are in a state of over-indebtedness since credits exceed assets. It was also found that companies have good levels of liquidity, since they can pay their short-term debts and still have cash left over. Besides, in terms of profitability, most of the subsectors have negative percentages and some, such as C103, in 2020 and 2021 obtained an ROE of -170%, but for the following years it obtained an ROE of 11% for 2022 and 2023, remembering that this was one of the most affected by the pandemic and climate change. On the other hand, it was observed that 83% of the sector is in a safe zone with respect to the bankruptcy rate, since it exceeds 2.6 in 2023, with the exception of the C103 sector, which in 2022 was in a bankruptcy situation, but by 2023 it has improved its management and was placed in a gray zone and it is expected that for the following periods it will be in a green zone.

**Keywords:** Financial analysis, Z2-Altman, Agribusiness Sector, SMEs.

## **Introducción**

En el entorno económico en el que actualmente se desarrollan las organizaciones, el análisis financiero de las empresas desempeña un papel fundamental en el desarrollo y su sostenibilidad en el mercado. En el presente estudio, se analizará el desempeño económico de las Pequeñas y medianas empresas (PYMES) del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador, en vista de que estas entidades representan una excelente fuente de contribución económica y generadora de empleo en el país. El sector antes mencionado, para diciembre de 2022 generó el 32,2% de las plazas de empleo total en relación con la Población Económicamente Activa (PEA), es decir, alrededor de 1,5 millones de plazas (Supercias, 2023). Vinculado a esto, el sector en Ecuador es uno de los sectores más importantes del país debido a sus altos niveles de ingreso y su contribución en la economía del país. No obstante, varios autores afirman que las trabas financieras (Saavedra et al., 2023), los cambios climáticos (FAO, 2023), el desconocimiento de herramientas financiera (Arce & Huacón, 2022), entre otras cosas, hacen que este sector tenga grandes complicaciones en su desempeño financiero y rentabilidad en el tiempo.

En este sentido, resulta de vital importancia realizar un análisis financiero a este sector en específico para conocer su situación actual y como ha sido su liquidez, endeudamiento y su rentabilidad. En primera instancia se analizarán las teorías y metodologías referentes a la investigación, así como los trabajos que se han realizado anteriormente que ayudarán a darle un mejor enfoque al desarrollo de la investigación. Seguidamente, se desarrollará la metodología de levantamiento de información, así como también las herramientas de análisis de las bases de datos de los estados financieros. Finalmente, se plantará el análisis referente a los datos estudiados, así como también las conclusiones y recomendaciones pertinentes.

### **Planteamiento del problema**

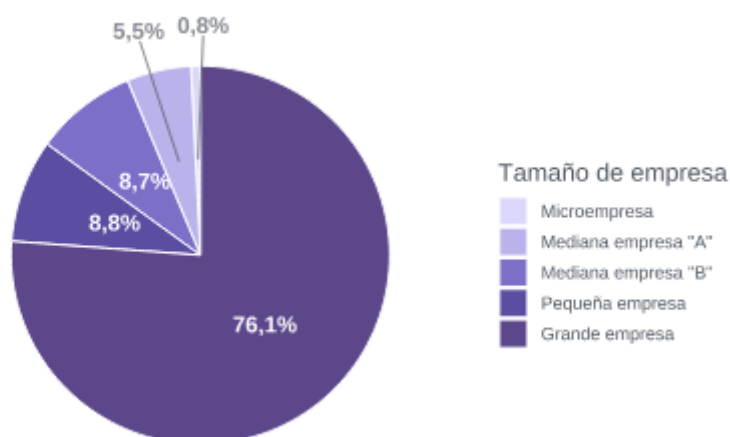
El análisis financiero de las empresas es de suma importancia a nivel mundial y nacional, puesto que este análisis es el que permite conocer el estado de rentabilidad o situación financiera actual de una empresa mediante algunas herramientas y técnicas. “Estas técnicas y procedimientos permiten el análisis de la información contable de la empresa para comprender objetivamente la situación actual de la empresa y las tendencias de desarrollo futuras” (Macías & Sánchez, 2022).

En Ecuador las PYMES forman parte esencial en el desarrollo económico del país; debido a que promueven las plazas de empleo, aportan a la diversificación productiva y generan ingresos, lo cual beneficia a la economía a nivel local y nacional (Arce & Huacón, 2022). Así mismo, sugieren que las causas principales por la cual las PYMES fracasan son la inestabilidad económica, la inflación, la variación de los precios, la limitada financiación con tasas de interés óptimas y el desempleo (Arce & Huacón, 2022). Aun así, no se realizan suficientes esfuerzos por impulsar y desarrollar estas empresas, ya que existe una carencia de políticas públicas que promuevan a las PYMES a ambientes empresariales propicios para la mejora del nivel económico de estas empresas (Vargas, 2022).

Saavedra et al (2023) menciona que las PYMES generan el 32.38% del total de empleo registrado, aportando con 7.5 millones de dólares anuales al Ecuador.

**Figura1.**

*Aporte de las PYMES al nivel de ingresos al Ecuador*



*Nota.* Adaptado de “Registro estadístico de empresas 2023”, INEC, 2024, Ecuador en Cifras [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/Registro\\_Empresas\\_Establecimientos/2023/Semestre\\_I/Boletin\\_REEM\\_2023.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2023/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf)

En la figura 1, al analizar la estructura de ingresos, según el tamaño de empresas, en el año 2022 las PYMES aportaron el 23% del total de ingresos generados en el Ecuador, quedando por detrás de las grandes empresas, las cuales representaron un 76,1% del total registrado en dicho periodo y por delante de las microempresas que representaron el 0,8%.

En el 2023 hubo un total de 1.246.162 empresas activas en Ecuador y del total de empresas, el 3,1% le pertenece al sector de agricultura y ganadería (Imbaquingo, 2023). Desde otra perspectiva en cuanto a la agroindustria, de acuerdo con Cedeño et al (2021), “el sector agrícola, es de suma importancia y un pilar fundamental para la economía del Ecuador, dado que representa un 7,7% del producto interno bruto por su producción y exportación” (p. 19). La manufactura es un sector muy importante, debido al nivel de ingresos que aporta a Ecuador, con corte a noviembre del 2023 de \$204.029 millones generados en Ecuador, el sector representó el 15,4% (MPCEIP, 2024).

## Figura2.

### *Evolución del VAB en la Agricultura*

| Rama de actividad                                     | Tasa de variación anual |          |             | Participación en 2023 | Contribución a la variación de 2023 |       |
|---|-------------------------|----------|-------------|-----------------------|-------------------------------------|-------|
|   | 2021 (p)                | 2022 (p) | 2023 (prel) |                       |                                     |       |
| Administración pública                                | -1,6                    | 4,9      | ↑           | 5,2                   | 7,2                                 | 0,36  |
| Agricultura ganadería y silvicultura                  | 5,8                     | 0,6      | ↑           | 4,9                   | 6,5                                 | 0,29  |
| Actividades profesionales técnicas                    | 9,4                     | 6,4      | ↑           | 4,2                   | 6,8                                 | 0,29  |
| Transporte y almacenamiento                           | 14,6                    | 3,6      | ↑           | 4,8                   | 5,2                                 | 0,22  |
| Actividades inmobiliarias                             | 2,5                     | 6,1      | ↑           | 2,6                   | 6,9                                 | 0,16  |
| Suministro de electricidad y agua                     | 4,9                     | 4,4      | ↑           | 7,1                   | 1,8                                 | 0,13  |
| Comercio  | 14,7                    | 8,4      | ↑           | 0,7                   | 14,8                                | 0,12  |
| Salud y asistencia social                             | 12,3                    | 7,6      | ↑           | 3,0                   | 4,3                                 | 0,12  |
| Pesca y acuicultura                                   | 22,7                    | 8,2      | ↑           | 5,9                   | 1,9                                 | 0,07  |
| Enseñanza   | 3,2                     | 1,4      | ↑           | 1,4                   | 4,7                                 | 0,06  |
| Información y comunicación                            | 1,6                     | 6,8      | ↑           | 2,3                   | 2,2                                 | 0,05  |
| Actividades financieras y de seguros                  | 4,9                     | 17,3     | ↑           | 0,8                   | 4,3                                 | 0,04  |
| Manufactura de productos alimenticios                 | 11,4                    | 12,0     | ↑           | 0,2                   | 6,5                                 | 0,01  |
| Alojamiento y comidas                                 | 31,0                    | 6,3      | ↓           | -0,7                  | 1,4                                 | -0,01 |
| Arte entretenimiento y otras actividades de servicios | 13,1                    | 16,5     | ↓           | -1,7                  | 1,1                                 | -0,02 |
| Actividades de los Hogares como empleadores           | 12,4                    | 4,0      | ↓           | -2,8                  | 0,7                                 | -0,02 |
| Refinados de petróleo                                 | 21,5                    | -5,3     | ↓           | -4,7                  | 0,9                                 | -0,03 |
| Construcción  | 9,8                     | 6,8      | ↓           | -0,7                  | 3,6                                 | -0,03 |
| Explotación de minas y canteras                       | 8,1                     | 2,4      | ↓           | -0,7                  | 7,8                                 | -0,07 |
| Manufactura de productos no alimenticios              | 22,9                    | 1,9      | ↓           | -3,5                  | 5,7                                 | -0,20 |

*Nota.* Adaptado de “Cuarto trimestre de 2023 y año 2023 preliminar” (p.11), por López et al., 2023, Banco Central del Ecuador, 2023, BCE, [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe\\_CNTIVTrim2023.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIVTrim2023.pdf)

En esta misma línea, de acuerdo con el Banco Central del Ecuador (BCE) el sector de elaboración de productos alimenticios ha tenido un crecimiento en su valor agregado bruto (VAB) en el Ecuador como se puede observar en la figura 2, en el 2021 el sector elaboración de productos alimenticios (manufactura de productos alimenticios), produjo un incremento de 11,4% con respecto al 2020, pero al año siguiente aumentó en un 12%,

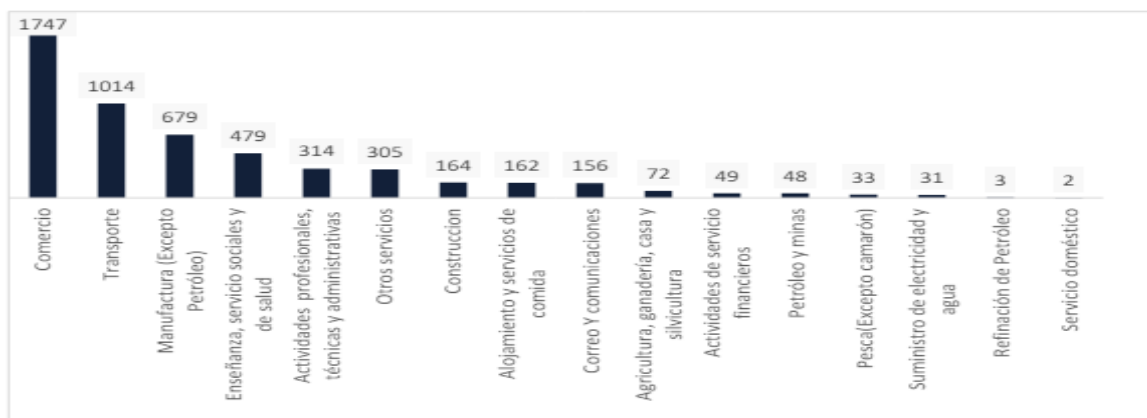
siendo así que para el 2023 el VAB del sector creció en 0,2%, teniendo una participación del 6,5% (BCE, 2023).

“Dentro de las contribuciones del sector de elaboración de productos alimenticios para disminuir la pobreza está la generación de empleos en las poblaciones rurales, no solo a nivel agrícola, sino también en otras actividades que no involucren la explotación de materias primas” (Supercias, 2021). Es necesario resaltar que, en abril de 2024, la tasa de desempleo fue del 3,4% a nivel nacional (INEC, 2024). Por ende, es necesario impulsar el crecimiento de este sector. Pero este sector está sujeto a diversos problemas como lo son el clima, los paros, la necesidad de financiación, entre otras causas que lo pueden inducir a un riesgo financiero. Con respecto al clima, actualmente se están viviendo cambios climáticos, como fuertes sequías y lluvias que afectan el desarrollo del sector de elaboración de productos alimenticios (BASf, 2024). La FAO menciona que, el 80% de todas las pérdidas por sequía son absorbidas por la agricultura en países de ingresos bajos y medios, y el 35% de las pérdidas de alimentos por sequía a nivel mundial ocurre en América Latina y el Caribe, lo que representó pérdidas en producción estimadas en USD \$13 billones (FAO, 2023). Así mismo, García et al (2023), menciona que el Ecuador fue duramente golpeado en los años 1982-1983 y 1997-1998 por el fenómeno del niño que provocó pérdidas de vidas y tuvo un alto impacto económico en la caída de actividades productivas, especialmente la agricultura y la pesca. De igual manera, según el Centro de Investigación del Arroz, en el 2022- 2023 debido al fuerte invierno las lluvias acabaron con 30.000 hectáreas de arroz en todo el país, donde las afectaciones fueron de \$50 millones de dólares (Agroecuador, 2023).

En esta misma línea, se presentó la pandemia del COVID-19 que generó graves consecuencias en el sector elaboración de productos alimenticios en donde los factores causantes fueron, el cierre de fronteras, el desempleo y la cuarentena, lo que causó pérdida de 72 millones de dólares en dicho sector como se muestra en la figura 3 (Supercias, 2021).

**Figura3.**

*Pérdidas privadas por COVID-19 marzo-mayo 2020, en millones de dólares*



*Nota.* Adaptado de “Efectos del COVID-19 en el sector agroindustrial” (p. 14), por G. Cuenca et al., 2019, *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*

En cuanto a las paralizaciones productivas, en el 2022 estas causaron grandes pérdidas monetarias a las empresas, uno de los sectores que fue gravemente afectado fue el de manufactura con una pérdida de 220,6 millones de dólares, producto de los paros nacionales (BCE, 2023). Con respecto a la necesidad de financiamiento, Saavedra et al (2023), menciona que las PYMES se ven detenidas en su desarrollo por la falta de apoyo en la obtención de recursos financieros que permitiría mejorar sus estructuras y sobrevivir en el mercado en el tiempo (p. 197). Así como también, las PYMES en Ecuador trabajan y realizan sus actividades sin planes a futuros que les ayuden a anticiparse a posibles cambios que afecten su desempeño. Así lo indica María Burga (2023), en donde menciona que las PYMES en Ecuador operan sin planes estratégicos adecuados, debido a que se guían por el sentido común, limitando su recuperación ante problemas financieros y esto afecta su productividad (p. 62).

Por otra parte, Arce y Huacón (2022), mencionan que el 59% de las PYMES no realiza las proyecciones de flujo de efectivo lo que refleja, que no monitorean las posibles entradas y salidas de dinero de la empresa. Además, el gremio indica que los insumos productivos importados que se utilizan en los sectores agrícolas y agroindustriales registraron un incremento de costos del 45 % en promedio en el 2022, si se lo compara con el año 2020 (Zambrano, 2022). Lo cual es preocupante ya que el Banco Central del Ecuador (2023), menciona que existen efectos directos de los precios de fertilizantes en los costos que perciben los productores, efecto que puede trasladarse, en cierta medida, al precio final que perciben los consumidores, generando presiones



inflacionarias en el Ecuador (p. 62). Chávez et al (2022) mencionan que el sector agrícola en las PYMES ha presentado una deficiente organización administrativa específicamente en la gestión del control interno, y esto tiene una correlación positiva y significativa con los resultados financieros del sector (p. 7).

En contraste con lo anteriormente presentado, este sector presenta inconvenientes en el financiamiento de sus operaciones, es un sector muy importante a nivel nacional y mundial debido a su oferta de empleabilidad y los niveles de ingreso que genera el sector, así como una pieza fundamental en la economía para combatir la pobreza. Pero como se evidencia, es un sector que desconoce de herramientas tecnológicas que ayuden a pronosticar su desempeño o analizar cómo se encuentran financieramente. Entre los factores que enmarcan la posible falta de desarrollo tecnológico se encuentran la falta de conocimiento de los emprendedores del agro, que muestran una experiencia en la forma de obtener el producto, pero escasa información de como tecnificar dicha actividad (Pazmiño, 2023). Esto indica que es un sector al cual se le debe de prestar mucha atención, ya que es uno de los sectores que genera una mayor contribución a la economía del Ecuador y además es una de las mayores fuentes de empleo.

### **Pregunta de Investigación**

¿Cuál es el comportamiento de las razones financieras de las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador en los períodos 2019-2023?

### **Objetivo General**

Analizar financieramente las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios en el período 2019-2023.

### **Objetivos específicos**

- ✓ Elaborar el Marco teórico pertinente al presente tema de investigación.
- ✓ Desarrollar el Marco Metodológico y plantear las herramientas de análisis.
- ✓ Analizar los resultados obtenidos mediante las razones financieras que ayuden a conocer la situación de las PYMES de elaboración de productos alimenticios.

### **Justificación**

A partir de la importancia que representa el sector de elaboración de productos alimenticios en el Ecuador, el presente proyecto investigativo está enfocado en realizar un análisis financiero de las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios para saber cómo ha sido su desempeño financiero. Las organizaciones del sector de

estudio, no se encuentran ajenas a la importancia que tiene el realizar un análisis financiero de las mismas y las consecuencias que conlleva el no realizarlo. De acuerdo con Macías y Delgado (2023), el análisis de los indicadores financieros garantiza la permanencia de la empresa en el mercado, por lo que es importante poder contar con las herramientas que puedan predecir esta situación.

Es de vital importancia realizar un análisis financiero de la situación actual del sector, debido a que hay un desconocimiento de las entradas y salidas de dinero, así como también, se encontró que no se realizan proyecciones para anticiparse a los hechos, lo que podría causar grandes pérdidas monetarias al sector y a la economía del país.

Por otro lado, el análisis financiero, mediante indicadores de gestión es un pilar importante para conocer el desempeño financiero de las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios. De acuerdo con Hilario et al (2020) menciona que “el balance general, estado de resultados, modelo DuPont, son parámetros que sirven para evaluar la condición de la empresa, y es así como se identificará que variables afectan el desempeño de la organización” (p. 31). Mediante el análisis de los estados financieros se podrán desarrollar indicadores de gestión que ayudarán a determinar cómo se encuentran financieramente y cómo ha sido el desempeño de las PYMES del sector a investigar.

En otro sentido, se evidenció en los archivos referenciales, que dentro del país existe la carencia de investigaciones suficientes que analicen la situación financiera del sector agroindustrial ecuatoriano. De acuerdo con Loor et al (2023) menciona que en el Ecuador se han realizado pocos estudios de desempeño financiero a empresas, y estos están dirigidos mayormente al sector financiero, por lo que del sector agroindustrial se tiene poco registro. Así mismo, Jiménez et al., (2023) menciona que el sector agrícola obtuvo una rentabilidad muy baja para el 2020, pero esto fue producto de la pandemia COVID-19, por lo que es necesario realizar otro análisis financiero para ver cómo se encuentra el sector. Este estudio servirá como referente para que las empresas del sector estudiado conozcan su situación financiera actual y también les servirá como guía puesto que, con el resultado del análisis, podrán tomar decisiones a corto y largo plazo y puedan adaptarse a los cambios.

Este estudio está justificado debido a la gran importancia que representan las PYMES al Ecuador, así como también lo es el sector agroindustrial, ya que se brindará el conocimiento de la situación financiera, así como también, cómo ha sido el desempeño

financiero de estas empresas en el transcurso de los años, este estudio también dará a conocer la importancia de realizar una correcta gestión financiera dentro de las empresas. Cabe resaltar, que el presente estudio será de vital importancia tanto para las PYMES del sector agroindustrial, como para estudiantes que estén interesados en conocer la situación financiera actual del sector, así como también será de gran utilidad a nivel nacional.

## Capítulo I: Revisión de la Literatura

En el presente capítulo, se desarrollarán las teorías y conceptos que ayudarán a dar un mejor enfoque al desarrollo del proyecto, así como los archivos referenciales que servirán como guía de los parámetros a seguir.

### Marco Teórico

#### *Análisis Financiero*

Hilario et al., (2020) señala que “el análisis financiero constituye uno de los métodos más habituales que usan las organizaciones para tomar decisiones” (p. 31). Además, Ochoa (2021) menciona que el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación de las finanzas de una empresa y lo divide en tres partes que se presentan a continuación:

- El primer paso de este proceso consiste en seleccionar, del total de la información disponible respecto de un negocio, la que sea más relevante para evaluar la rentabilidad y liquidez de la empresa
- El segundo paso consiste en relacionar esta información de tal manera que sea significativa
- Por último, deben estudiarse estas relaciones e interpretar los resultados (Administración Financiera, p. 240).

Por otro lado, Marcillo et al. (2021), menciona que los análisis financieros son herramientas claves para las actividades que realiza toda organización puesto que determinan las situaciones financieras, en las que se encuentra, permitiendo así reconocer cual será el futuro que tendrá la misma.

A su vez, García (2015) menciona que “mediante el análisis financiero se toman decisiones que corrijan, modifiquen, consoliden o mejoren el rumbo financiero de una empresa. Por su parte, Izaguirre et al. (2020) menciona que las tres formas de realizar un análisis financiero más utilizadas son el análisis vertical, horizontal y mediante indicadores financieros (p. 23).

*Análisis vertical.* El análisis vertical, permite identificar el uso de los recursos a través del Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera (Izaguirre et al., 2020). Por otro lado, Rodríguez (Rodríguez F. , 2017) menciona que “el análisis vertical

tiene la función de dar a conocer la distribución porcentual de las cifras de los estados financieros, en un momento dado” (p. 18).

**Análisis horizontal.** El análisis horizontal, se centra en visualizar el rendimiento de las cuentas entre varios periodos, es por ello, que se necesita más de un periodo (Izaguirre et al., 2020, p. 29). Los estados financieros que analiza son el Estado de Resultados y el Balance General, en donde analiza las tendencias históricas de las empresas con el método de series de tiempo como promedios móviles (Rodríguez & Aviles, 2020).

**Razones financieras.** Son medidas aritméticas que establecen una relación entre dos o más partidas de los estados financieros (Ochoa, 2021, p. 264). Los índices financieros se dividen en cuatro grupos: de liquidez, de actividad, de apalancamiento, de solvencia o de rentabilidad (Chu, 2019, como se citó en Izaguirre et al., 2020, p. 34).

**Tabla1.**

*Razones financieras*

| <b>Factor</b>    | <b>Indicadores<br/>Financieros</b> | <b>Fórmula</b>   |
|------------------|------------------------------------|--|
| <b>Liquidez</b>  | Liquidez Corriente                 | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$  |
|                  | Prueba Ácida                       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$                                      |
|                  | Endeudamiento del Activo           | $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$  |
| <b>Solvencia</b> | Endeudamiento Patrimonial          | $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$  |
|                  | Endeudamiento del Activo Fijo      | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$  |
|                  | Apalancamiento                     | $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$  |
|                  | Apalancamiento Financiero          | $\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}}\right)}$ |

| <b>Factor</b>       | <b>Indicadores<br/>Financieros</b>      | <b>Fórmula</b>  |
|---------------------|---|---|
|                     | Rotación de cartera                     | $\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$   |
|                     | Rotación de activo fijo                 | $\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$   |
|                     | Rotación de ventas                      | $\frac{Ventas}{Activo\ total}$  |
| <b>Gestión</b>      | Periodo medio de cobranza               | $\frac{(Cuentas\ por\ cobrar * 365)}{Ventas}$   |
|                     | Periodo de pago                         | $\frac{(Cuentas\ y\ documentos\ por\ pagar * 365)}{Compras}$  |
|                     | Impacto gastos administración y ventas  | $\frac{Gastos\ administrativos\ y\ de\ ventas}{Ventas}$   |
|                     | Impacto de la carga financiera          | $\frac{Gastos\ financieros}{Ventas}$  |
|                     | Rentabilidad neta del activo (Du Pont)  | $\left(\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}\right) * \left(\frac{Ventas}{Activo\ total}\right)$                    |
|                     | Margen Bruto                            | $\frac{Ventas\ netas - Costos\ de\ ventas}{Ventas}$   |
|                     | Margen Operacional                      | $\frac{Utilidad\ operacional}{Ventas}$  |
| <b>Rentabilidad</b> | Rentabilidad Neta de Ventas             | $\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$   |
|                     | Rentabilidad Operacional del Patrimonio | $\frac{Utilidad\ operacional}{Patrimonio}$  |
|                     | Rentabilidad Financiera                 | $\frac{Ventas}{Activo} * \frac{UAI}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio} * \frac{UAI}{UAI} * \frac{UN}{UAI}$ |
|                     |   |   |

*Nota:* Adaptado de *Tabla de Indicadores*, de Superintendencia de Compañías, 2024, [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

Como se muestra en la tabla 1, estos son los indicadores que se emplean en la evaluación financiera de las empresas y con el resultado de estos, se puede comparar con

el de otras empresas y analizar su situación. Con este análisis del resultado se podrán elaborar mejores estrategias para la sostenibilidad de las empresas. Así lo afirma Chu (Chu, 2016) en donde menciona que “comprender el pasado es un buen paso para estudiar el futuro” (p. 76).

***Teoría de Portafolios y Modelo de Valuación de Activos Financieros.*** Esta teoría indica que existe el riesgo específico o diversificable que es propio de esa acción, y el riesgo de mercado que se asocia con variaciones en el mercado (BrealeyStewart, 2020). Ruiz et al. (2021) menciona que esta teoría explica la relación que existe entre el riesgo y rendimiento, aportando al área de las finanzas, la investigación acerca de la combinación que existe al juntar instrumentos financieros en una cartera, y así optimizar el rendimiento y el riesgo (p. 50).

***Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order).*** De acuerdo con Myers (1984) menciona que se define como una de las teorías de gran importancia en cuanto al apalancamiento de las empresas; declara que la selección adversa incita a que las empresas prefieran una financiación interna antes que una externa (Como se citó en Sauza et al., 2021, p. 33).

***Teoría del Óptimo Financiero (Trade Off).*** De acuerdo con Modigliani y Miller, (1958) establecen que el valor de mercado de cualquier empresa es independiente de su estructura de capital y se obtiene al capitalizar su rendimiento esperado a la tasa apropiada para su clase (Como se citó en Solano et al., 2021, p. 54). “En un mercado de capitales perfecto, las transacciones financieras no agregan o destruyen valor; en vez de eso, redistribuyen el riesgo” (Arévalo et al., 2022).

***Modelo Z-score Altman.*** A su vez, Z-score Altman es otro indicador utilizado para medir la rentabilidad de las empresas. Así lo menciona Altman (Altman, 2000) en donde alega que este indicador se emplea para evaluar las dificultades crediticias de empresas industriales. Altman (1968) menciona que:

El modelo Z de Altman permite el estudio de empresas de diferentes sectores económicos mediante el análisis de un conjunto de ratios financieros, en donde permite predecir la quiebra de una empresa, para lo cual utiliza la técnica estadística Análisis Discriminante Múltiple (ADM) y así obtener un valor Z, el cual se ubica dentro de un rango de toma de decisiones para establecer si la entidad estudiada posee o no salud financiera. (Altman, 1968, Como se citó en Rossi & Rossi, 2023)

La ecuación para evaluar la solvencia de las industrias ha sido modificada y segmentada con el pasar de los años, a continuación, se presentarán cada una de ellas:

a) Modelo Z Altman original

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,33 * X3 + 0,6 * X4 + 0,999 * X5$$

En donde:

Si  $Z < 1,81$  = Zona de quiebra

Si  $1,81 \leq Z \leq 2,99$  = Zona gris o de alerta

Si  $Z > 2,99$  Zona segura

b) Modelo Z1 para empresas manufactureras de capital cerrado

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

En donde:

Si  $Z1 < 1,23$  = Zona de quiebra

Si  $1,23 \leq Z1 \leq 2,90$  = Zona gris o de alerta

Si  $Z1 > 2,90$  = Zona segura

c) Modelo Z2 para empresas de capital cerrado o que no cotizan en bolsa

$$Z2 = 6,56 * X1 + 3,267 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05242 * X4$$

En donde:

Si  $Z2 < 1,1$  = Zona de quiebra

Si  $1,1 \leq Z2 \leq 2,6$  = Zona gris o de alerta

Si  $Z2 > 2,6$  = Zona segura

Las variables independientes que conforman las ecuaciones anteriormente descritas se componen de la siguiente forma:

$$X1 = \frac{\textit{Capital de trabajo}}{\textit{Activo total}}$$

$$X2 = \frac{\textit{Utilidades retenidas}}{\textit{Activo total}}$$

$$X3 = \frac{\textit{U.A.I.I.}}{\textit{Activo total}}$$

$$X4 = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Pasivo total}}$$

$$X5 = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}}$$

Con la obtención de las diferentes variables se podrá realizar la elaboración de la ecuación y determinar la salud empresarial de cualquier industria.



**Desempeño Financiero.** Por otro lado, Ochoa (2021) en su Libro menciona que “desempeño financiero se evalúa mediante el análisis de los indicadores de rentabilidad: el rendimiento sobre activos y el rendimiento de capital” (p. 81). Así mismo, Párraga et al (2021) menciona que los indicadores financieros son una herramienta comúnmente utilizada para el análisis de estados financieros, son una relación matemática entre un número y otro número, pues se utilizan como herramientas para evaluar el desempeño financiero de las organizaciones (p. 16).

Jiménez et al. (2023) menciona que el estado de resultados se utiliza para evaluar el desempeño financiero de una empresa durante un período determinado. De igual manera, Hilario (2020) acota que “el balance general, el estado de resultados y el modelo DuPont, son parámetros que sirven para evaluar la condición de la empresa, y es así como se identificará que variables afectan el desempeño de la organización” (p. 31). A su vez, el Modelo Du Pont enfatiza que la relación entre utilidad de operación y capital total, activos totales debe ser lo mayor posible para que haya la máxima rentabilidad (Rodríguez F., 2017, p. 45).

**Balance General.** De acuerdo con Stephen Ross (2022), el balance general es un estado financiero, una fotografía que el contador toma de una compañía sobre el valor financiero de esta en una fecha específica, como si la empresa se mantuviera estática momentáneamente (p. 21). A su vez, Ochoa (2021), menciona que es el instrumento contable mediante el cual se presenta el efecto acumulado de las operaciones que se efectuaron en el pasado, que emiten tanto las entidades lucrativas como no lucrativas y este se divide de la siguiente forma:

- a) Activo
- b) Pasivo
- c) Capital contable.

Así mismo Zutter y Smart (2022), mencionan que el estado de cuentas equilibra los activos de la empresa (lo que posee) con su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o capital (lo que aportan los propietarios).

### ***Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)***

Las PYMES, son grandes fuentes de aporte a la economía del Ecuador, son empresas que generan grandes fuentes de empleo a nivel nacional y son empresas a las cuales se les debe brindar atención para que se mantengan un buen rendimiento. Así lo menciona Navarrete et al. (2022) en donde dice que las PYMES ecuatorianas desempeñan

un rol fundamental puesto que son las responsables de generar los miles de plazas de empleo y dinamizar la economía. Valero (2021) menciona que, en sus inicios, este sector se vió afectado por condiciones limitantes para su desarrollo, como escasos planes de apoyo y falta de normas legales que impedían su desarrollo (Valero, Hidalgo, & Guevara, 2021).

De acuerdo con el Banco de desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), menciona que mientras las PYMES se desarrollen en un ambiente empresarial saludable e inclusivo, estas podrán tener un mejor rendimiento y aportarán en mayor medida a la economía nacional (2023). De acuerdo con la Superintendencia de Compañías, las PYMES se dividen en dos grupos:

**Tabla2.**

*Segmentación de las PYMES*

| <b>Variable</b>  | <b>Mediana</b>          | <b>Pequeña</b>        |
|------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>  | \$1,000,001/\$5,000,000 | \$100,001/\$1,000,000 |
| <b>Empleados</b> | 50-199                  | 10-49                 |

Nota: Adaptado de *El Nuevo Ecuador*, de INEN, 2024, <https://www.normalizacion.gob.ec/miPYMES-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/#>

En algunas situaciones, las instituciones presentan una división de la mediana empresa en tipo A y B, por lo que buscan separar a las empresas de acuerdo con su nivel de crecimiento para conseguir establecerse en el mercado como grandes empresas (CAF, 2023). De acuerdo con Alvarado y Campodónico (2023) menciona que, el entorno está obligando a ver a las PYMES no solo como un generador de ingresos, sino también, como una fuente de crecimiento y de beneficios, por lo que es primordial que los empresarios cambien su perspectiva del negocio (p. 477).

***Sector de elaboración de productos alimenticios (Agroindustria)***

La agroindustria no solo desempeña un papel importante en la producción de productos alimenticios y otros productos derivados del campo, sino que también desempeña un papel fundamental en la economía a nivel mundial (Castrillón, 2023). América Latina y el Caribe, desempeña un papel fundamental en el sector agrícola, ya que como menciona la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).

La región contribuye de manera importante a la agricultura a nivel mundial, debido a que entre 2020 y 2022, representó 14% del valor neto de la producción agrícola y pesquera del mundo y su participación en las exportaciones totales es mayor de 17%. La importancia de las exportaciones agrícolas de la región viene demostrada por el crecimiento de su participación en el valor total de la producción, la cual aumentó a 45%. (OCDE, 2023)

Por otro lado, la FAO menciona que el sector agroindustrial forma parte importante del proceso de desarrollo en una economía debido a que aprovecha la abundancia productiva primaria, transformando este tipo de productos en bienes dándoles un mayor valor agregado, generando ventajas comerciales a sus predecesores productivos (Como se citó en Fiallos et al., 2020). Así mismo, el sector agroindustrial ecuatoriano se destaca como un pilar clave para el crecimiento económico del país, con oportunidades que van desde la creciente demanda internacional de alimentos hasta condiciones de sostenibilidad alineadas con el mercado global (MPCEIP, 2024).

De acuerdo con la INEC las actividades agroindustriales se dividen en los siguientes niveles:

**Tabla3.**

*Actividades de elaboración de productos alimenticios-C10*

| <b>CODIGO</b> | <b>DESCRIPCION</b>  | <b>NIVEL</b> |
|---------------|---|--------------|
| <b>C101</b>   | Elaboración y conservación de carne.  | 3            |
| <b>C102</b>   | Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.                      | 3            |
| <b>C103</b>   | Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.                       | 3            |
| <b>C1030</b>  | Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.                       | 4            |
| <b>C104</b>   | Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal.                         | 3            |
| <b>C105</b>   | Elaboración de productos lácteos.   | 3            |
| <b>C106</b>   | Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón. | 3            |
| <b>C107</b>   | Elaboración de otros productos alimenticios.  | 3            |
| <b>C108</b>   | Elaboración de alimentos preparados para animales.                                  | 3            |

Nota: Adaptado de “*Clasificación Nacional de Actividades Económicas*”, de INEC, 2012, <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>.

En la tabla 3, se muestra el sector de elaboración de productos alimenticios y sus niveles, y dentro de estos niveles existen subniveles que de igual manera pertenecen a este sector. Es un sector muy importante para la economía del Ecuador, es por ello, por lo que se deben de realizar estudios que sean beneficiosos para su desarrollo. De igual manera, el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (MPCEIP)

indica que es necesario desarrollar estrategias que apunten a mejorar la inserción de las PYMES del sector agroindustrial en las cadenas productivas (MPCEIP, 2023).

### **Maco Conceptual**

En el presente apartado del capítulo, se presentarán los conceptos relacionados a la investigación para tener una mayor comprensión del objeto de estudio.

#### ***Elaboración de productos alimenticios (agroindustria)***

Se relaciona a la industrialización de la producción agrícola, ganadera, forestal entre otros, no existe una definición única de esta industria como tal, en términos generales la actividad agroindustrial implica el procesamiento de alimentos (Andrade et al., 2023).

#### ***Flujo de Efectivo***

“Por flujo de efectivo, se entiende a la diferencia entre la cantidad que entró y la cantidad de dólares que salieron” (Ross, 2022, p. 36).

#### ***Activo***

Son todos aquellos recursos económicos que la empresa posee, registrados y medidos con base en las Normas de Información Financiera (NIF) (Ochoa, 2021, p. 100).

#### ***Pasivo***

Los pasivos son todas las deudas, compromisos y obligaciones que surgen de transacciones pasadas, cuyo objeto fue financiar las operaciones y los activos que la empresa posee (Ochoa, 2021, p. 100).

#### ***Capital Contable***

Se le conoce como el valor residual de los activos de una entidad, una vez que se han deducido todos sus pasivos, también se le conoce como activo neto, puesto que representa la diferencia entre el activo y el pasivo (Ochoa, 2021, p. 100).

#### ***Insolvencia***

“Se da cuando un deudor se ve en la imposibilidad de pagar sus deudas y cumplir con sus obligaciones cuando vencen los plazos” (Coello, 2017, p. 181).

### ***Liquidez***

De acuerdo con Stephen Ross (2022), la liquidez se refiere a la facilidad y rapidez con que los activos se pueden convertir en efectivo (sin pérdida significativa de su valor).

### ***Solvencia***

Ross (2022) menciona que “es la capacidad de la compañía para pagar sus cuentas en el corto plazo sin demasiadas dificultades” (p. 47).

### ***Gestión***

Párraga et al. (2021) mencionan que los indicadores de gestión son herramientas ideales para garantizar el despliegue de las políticas corporativas y acompañar al desenvolvimiento de los planes, son una necesidad en las pequeñas y medianas empresas de acuerdo con la medida en que crece la complejidad de ésta.

### ***Rentabilidad***

Asanza y Avendaño (2023) es un indicador financiero que ayuda a las PYMES a medir los beneficios obtenidos en base al desarrollo de una inversión y capacidad de ésta para remunerar los recursos financieros.

## **Marco Referencial**

En la presente sección del proyecto investigativo, se presentarán los estudios previamente realizados relacionados al tema a investigar, para tener un mejor enfoque del desarrollo de este. La investigación realizada por Seung (2021) titulada como “*Financial analysis effect on management performance in the Korean logistics industry*” tuvo como objetivo contribuir al crecimiento estable de la industria logística mediante el análisis de las diferencias en las estructuras financieras dentro de la industria logística coreana y el impacto de estas estructuras financieras en el desempeño de la gestión. Para poder llevar a cabo tal estudio, el autor usó indicadores financieros tales como liquidez, eficiencia, rentabilidad, entre otros para determinar el desempeño financiero de las industrias (Seung, 2021).

El resultado de esta investigación muestra que.

En la industria de la logística, se observan variaciones significativas en los factores financieros que influyen en el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento del capital (ROE) según el tipo de negocio. Estas diferencias indican la necesidad de esfuerzos adicionales en la gestión para fortalecer la estructura

financiera de las empresas. Es crucial que las organizaciones reconozcan estas disparidades y adopten medidas preventivas, como mejorar la eficiencia de la gestión, para impulsar su solidez financiera y optimizar su rendimiento en función de sus particularidades comerciales. (Seung, 2021)

Así mismo, Fauziah et al. (2023) en su artículo de revista que lleva por título “Análisis del desempeño financiero utilizando valor agregado económico (eva) y valor agregado financiero (fva) en PT. ASTRA Internacional TBK periodo 2017-2021” tuvo como objetivo evaluar el desempeño financiero de PT. Astra International Tbk durante el periodo 2017-2021. El tipo de investigación que se utilizó en este estudio es descriptivo y utilizó un enfoque cuantitativo, en este estudio se utilizaron indicadores financieros, EVA y FVA en donde se obtuvo que PT. Astra International Tbk demostró resultados positivos en términos de desempeño financiero medido utilizando EVA, lo que indica su capacidad para generar valor económico agregado (2023).

Por otro lado, a nivel regional, Trujillo et al. (2021) en su proyecto investigativo que lleva por título “La gestión financiera en las MIPYMES de la ciudad de Huajuapán de León Oaxaca y su relación con la competitividad” en donde desarrollaron una investigación de carácter cuantitativo, descriptivo y no experimental. La herramienta de análisis fueron los indicadores financieros en donde obtuvieron que las MIPYMES tienen un deficiente manejo de la información contable, los presupuestos y el control de inventarios, lo que se traduce en una insuficiente gestión financiera para alcanzar los objetivos de rentabilidad que cualquier empresa se pueda proponer, así como el nivel de competitividad necesario para sobrevivir en el mercado (Trujillo et al., 2021).

Siguiendo esta misma línea, a nivel nacional, Macías (2022) en su artículo de revista, el cual tenía como objetivo el de determinar el crecimiento económico de la empresa la Fabril ubicada en la ciudad de Manta" a través del análisis de los estados financieros 2017-2018.

La metodología que empleó Macías fue:

No experimental de tipo descriptiva, además de una revisión bibliográfica y de los estados financieros proveídos por la empresa objeto del estudio se desarrolló un análisis vertical y horizontal para identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad. (2022)

Logró encontrar que a nivel macroeconómico la fabril es rentable y no posee riesgos que afecten sus planes de expansión y con esto la Fabril podrá tomar mejores decisiones (Macías M. , 2022).

De la misma forma, Jiménez et al. (2023) en su artículo titulado “Análisis financiero del sector agrícola del Ecuador, año 2020: Caso empresas reguladas por la Super. Cías.” La metodología que emplearon fue de tipo descriptiva y documental em donde recabaron información de 7000 empresas del sector agrícola que reportaron sus estados financieros en la Superintendencia de Compañías en el 2020. En donde el resultado que obtuvo es que las empresas del sector si están en capacidad de responder a las deudas que se presenten a corto plazo, las actividades se están realizando correctamente y por el lado de la rentabilidad, los resultados no superan el 4%, pero se cree que es producto de la pandemia.

Duque (2020) en su artículo de revista que lleva por título “Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas” tuvo como objetivo evaluar la gestión financiera de los cuatro sectores económicos más importantes de la industria manufacturera del Ecuador. Utilizaron los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, evaluaron la gestión financiera mediante razones financieras y encontraron que las empresas que cuentan con gerentes especializados en análisis financieros presentan una mayor liquidez (2020).

Adicionalmente, Rossi y Rossi (2023) en su artículo de revista que lleva por título “Análisis del riesgo de quiebra de instituciones financieras peruanas, 2015-2021” el objetivo era evaluar 26 instituciones financieras mediante el riesgo de quiebra, utilizando el análisis discriminante múltiple del modelo Z de Altman complementado con la media armónica. Los resultados mostraron que solo el 20% de las instituciones de la Banca Múltiple se ubica en la zona segura y un preocupante 13% se ubica en la zona de quiebra, demostrando que el modelo Z de Altman es una herramienta fundamental para el análisis de quiebra (Rossi & Rossi, 2023).

Por otro lado, Valdivia y Rojas (2023), en su proyecto investigativo que lleva por título “Análisis de la situación financiera de las empresas del sector financiero del Perú aplicando el modelo Z de Altman, antes y después de la pandemia” el cual tenía por objetivo analizar el impacto que la pandemia de COVID-19 ha tenido en la salud financiera de las empresas del sector financiero en el Perú. En donde encontraron que el coeficiente Z2 de Altman resulta una herramienta adecuada para analizar la probabilidad de quiebra de las empresas del sistema financiero peruano.

**Tabla4.***Resumen del marco referencial*

| <b>Estudio</b>  | <b>Año</b> | <b>País</b> | <b>Metodología</b>  | <b>Resultado</b>   |
|---|------------|-------------|---|--|
| <b>Efecto del análisis financiero en el desempeño de la gestión en la industria logística coreana</b>   | 2021       | Corea       | Se analizaron los factores que afectan el desempeño financiero y de gestión para el período 2008-2018. La muestra incluye empresas auditadas externamente y basadas en la categoría grande de la Clasificación Industrial (KSIC-9). Además, se analizó el impacto en las características y desempeño corporativo según el tipo de negocio mediante la creación de portafolios según clasificación industrial y tipo de negocio. | Este resultado muestra que existen diferencias en los factores financieros que afectan el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento del capital (ROE) por tipos de negocios en la industria de la logística, requieren más esfuerzos de la gestión para mejorar la solidez de su estructura financiera. Por lo tanto, deben reconocer las diferencias en los principales factores financieros que afectan el desempeño según el tipo de negocio que poseen e impulsar medidas preventivas como la eficiencia de la gestión y la mejora de las ganancias en consecuencia y la diversificación de su cartera de negocios continua. |
| <b>Análisis del desempeño financiero utilizando valor agregado económico (eva) y valor agregado financiero (fva) en PT. ASTRA Internacional TBK periodo 2017-2021</b> | 2023       | Indonesia   | El tipo de investigación utilizada en este estudio es descriptivo y utilizó un enfoque cuantitativo   | Los hallazgos de este estudio indican que PT. Astra International Tbk demostró resultados positivos en términos de desempeño financiero medido utilizando EVA, lo que indica su capacidad para generar valor económico agregado  |
| <b>La gestión financiera en las MIPYMES de la ciudad de Huajuapán de León Oaxaca y su relación con la competitividad</b>  | 2021       | México      | Para este fin se realizó una investigación de carácter cuantitativo, descriptivo y no experimental.   | Los resultados obtenidos mostraron que las MIPYMES tienen un deficiente manejo de la información contable, los presupuestos y el control de inventarios, lo que se traduce en una insuficiente gestión financiera para alcanzar los objetivos de rentabilidad que cualquier empresa se pueda proponer, así como el nivel de competitividad necesario para sobrevivir en el mercado.  |



| <b>Estudio</b>  | <b>Año</b> | <b>País</b> | <b>Metodología</b>   | <b>Resultado</b>   |
|---|------------|-------------|--|--|
| <b>Análisis financiero del sector agrícola del Ecuador, año 2020: Caso empresas reguladas por la Super. Cías.</b>   | 2023       | Ecuador     | La metodología desarrollada en esta investigación es de tipo descriptiva y documental por medio de este tipo de investigación se recabó información misma que reposa en la base de datos de Súper Intendencia de Compañías, fueron acerca de 7000 empresas del sector agrícola que reportaron sus estados financieros del año 2020, y; por medio de estos se calculó los diferentes indicadores financieros de dicho sector. | Si están en capacidad de hacer frente a sus deudas u obligaciones que se presenten en el corto plazo, dado que, aun así, pagando cada dólar de deuda, tendrán un excedente de 0,22 dólares, y; 0,03 dólares respectivamente. Sus actividades la están realizando correctamente en vista que sus resultados han sido óptimos demostrando que están vendiendo sus inventarios cada 43,81 días, sus cuentas por cobrar las hacen efectivo cada 69 días y sus pagos los realizan cada 166 días. En cuanto a la rentabilidad sus resultados no superan el 4%, esto debe ser por la situación pandemia, habría que realizar otro análisis para determinar porque este importante sector genero una rentabilidad muy baja en el año 2020. |
| <b>Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas</b>   | 2020       | Ecuador     | Se utilizaron los estados financieros reportados por las empresas ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. La gestión financiera se evaluó mediante la aplicación y comparación de razones financieras, con la finalidad de estudiar su comportamiento y evolución, al identificar las principales similitudes y diferencias.   | Los resultados muestran una participación mayoritaria del género masculino en la gerencia de los cuatro sectores estudiados. El índice de endeudamiento es superior cuando la gerencia posee formación universitaria, lo que evidencia que la preparación académica incide en la capacidad de asumir mayores riesgos. Las empresas cuyos gerentes poseen formación afín, presentan mayores niveles de liquidez, lo que muestra mejores estrategias financieras de corto plazo.   |
| <b>Análisis del riesgo de quiebra de instituciones financieras peruanas, 2015-2021</b>  | 2023       | Perú        | Se utilizó el análisis discriminante múltiple del modelo Z de Altman complementado con la media armónica   | Los resultados mostraron que solo el 20% de las instituciones de la Banca Múltiple se ubica en la zona segura y un preocupante 13% se ubica en la zona de quiebra, demostrando que el modelo Z de Altman es una herramienta fundamental para el análisis de quiebra  |
| <b>Análisis de la situación financiera de las empresas del sector financiero del Perú aplicando el modelo Z de Altman, antes y después de la pandemia</b> | 2023       | Perú        | El modelo o instrumento de medición a utilizar, el Z Score de Altman con un enfoque cuantitativo debido a que el objeto de estudio es el riesgo de quiebra de las instituciones bancarias del sistema financiero peruano   | El coeficiente Z2 de Altman resulta una herramienta adecuada para analizar la probabilidad de quiebra de las empresas del sistema financiero peruano   |

## **Marco Legal**

En el presente apartado del capítulo, se mostrarán los diferentes artículos, leyes, normas que rigen el sector de elaboración de productos alimenticios.

### ***Constitución del Ecuador***

En esta sección se mostrarán las leyes estipuladas en la constitución del Ecuador. En la resolución nro. MAG-SPA-2023-002 del 2023 menciona lo siguiente (Decreto Legislativo, 2021).

el Artículo 13 de la Constitución de la República del Ecuador, menciona que “Las personas y colectividades tienen derecho al acceso seguro y permanente a alimentos sanos, suficientes y nutritivos; preferentemente producidos a nivel local y en correspondencia con sus diversas identidades y tradiciones culturales, El Estado ecuatoriano promoverá la soberanía alimentaria” (Decreto Legislativo, 2021).

el Artículo 226 de la Constitución de la República del Ecuador, establece que “Las Instituciones del Estado, sus organismos, dependencias, las servidoras o servidores públicos y las personas que actúen en virtud de una potestad estatal, ejercerán solamente las competencias y facultades que les sean atribuidas en la Constitución y la Ley (...)” (Decreto Legislativo, 2021).

el artículo 281 de la Constitución de la República del Ecuador, dispone:

“La soberanía alimentaria constituye un objetivo estratégico y una obligación del Estado para garantizar que las personas, comunidades, pueblos y nacionalidades alcancen la autosuficiencia de alimentos sanos y culturalmente apropiados de manera permanente. Para ello, será responsabilidad del Estado: (...) “10. Fortalecer el desarrollo de organizaciones y redes de productores y de consumidores, así como las de comercialización y distribución de alimentos que promueva la equidad entre espacios rurales y urbanos”. (Decreto Legislativo, 2021)

el Artículo 410 de la Constitución de la República del Ecuador, establece: “El Estado brindará a los agricultores y a las comunidades rurales apoyo para la conservación y restauraciones de los suelos, así como para el desarrollo de prácticas agrícolas que protejan y promueva la soberanía alimentaria” (Decreto Legislativo, 2021).

### ***La Ley Orgánica de Agrobiodiversidad, Semillas y Fomento de la Agricultura Sustentable de Ecuador (LOASFS)***

La ley busca garantizar el acceso y disponibilidad de semillas de calidad para todos los agricultores y promover la agricultura sustentable, para que esto se cumpla, establece instrumentos como el Sistema Nacional de Agrobiodiversidad, el Fondo Nacional de Agrobiodiversidad y el Banco Nacional de Germoplasma (OPSAa, 2017).

### ***Ley orgánica de recursos hídricos: usos y aprovechamiento del agua***

El objeto de la presente ley es garantizar el derecho humano al agua, así como regular y controlar la autorización, gestión, preservación, conservación, restauración, de los recursos hídricos (OPSAa, 2014).

### ***Ley orgánica del régimen de la Soberanía Alimentaria***

Artículo 13. Fomento a la micro, pequeña y mediana producción- Para fomentar a los microempresarios, microempresa o micro, pequeña y mediana producción agroalimentaria, de acuerdo con los derechos de la naturaleza, el Estado, menciona lo siguiente:

- a) Otorgará crédito público preferencial para mejorar e incrementar la producción y fortalecerá las cajas de ahorro y sistemas crediticios solidarios, para lo cual creará un fondo de reactivación productiva que será canalizado a través de estas cajas de ahorro;
- b) Subsidiará total o parcialmente el aseguramiento de cosechas y de ganado mayor y menor para los microempresarios, microempresa o micro, pequeños y medianos productores, de acuerdo con el Art. 285 numeral 2 de la Constitución de la República;
- c) Regulará, apoyará y fomentará la asociatividad de los microempresarios, microempresa o micro, pequeños y medianos productores, de conformidad con el Art. 319 de la Constitución de la República para la producción, recolección, almacenamiento, conservación, intercambio, transformación, comercialización y consumo de sus productos. El Ministerio del ramo desarrollará programas de capacitación organizacional, técnica y de comercialización, entre otros, para fortalecer a estas organizaciones y propender a su sostenibilidad;

- d) Promoverá la reconversión sustentable de procesos productivos convencionales a modelos agroecológicos y la diversificación productiva para el aseguramiento de la soberanía alimentaria;
- e) Fomentará las actividades artesanales de pesca, acuicultura y recolección de productos de manglar y establecerá mecanismos de subsidio adecuados;
- f) Establecerá mecanismos específicos de apoyo para el desarrollo de pequeñas y medianas agroindustrias rurales;
- g) Implementará un programa especial de reactivación del agro enfocado a las jurisdicciones territoriales con menores índices de desarrollo humano;
- h) Incentivará de manera progresiva la inversión en infraestructura productiva: centros de acopio y transformación de productos, caminos vecinales; e,
- i) Facilitará la producción y distribución de insumos orgánicos y agroquímicos de menor impacto ambiental (Gob.ec, 2010).

Artículo 18. Capital. – menciona lo siguiente:

Para desarrollar actividades productivas de carácter alimentario, el Estado impulsará la creación de fuentes de financiamiento en condiciones preferenciales para el sector, incentivos de tipo fiscal, productivo y comercial, así como fondos de garantía, fondos de redescuento y sistemas de seguros, entre otras medidas. Los microempresarios, microempresa o micro, pequeños y medianos productores tendrán acceso preferente y diferenciado a estos mecanismos, de conformidad con el Art. 311 de la Constitución de la República. (Gob.ec, 2010)

## **Capítulo II: Metodología**

El presente capítulo, tiene como base fundamental el establecer los parámetros, estrategias y herramientas de recolección de datos que fueron utilizadas para el desarrollo y análisis de las variables (PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios, análisis y desempeño financieros) que fueron empleadas en el presente proyecto investigativo.

### **Diseño de la investigación**

El diseño de la investigación será cuantitativa no experimental que se aplicará de manera longitudinal. De acuerdo con Hernández et al., (2019) menciona que en la investigación cuantitativa no experimental se observan los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para luego analizarlos. Por otro lado, el diseño longitudinal, son estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación o fenómeno, sus causas y efectos (Hernández Sampieri, 2018, p. 180).

### **Alcance**

La presente investigación será descriptiva. Puesto que, consistió en describir la situación financiera de las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios. Hernández et al. (2018) menciona que los estudios descriptivos “tienen como finalidad especificar propiedades y características de conceptos, fenómenos, variables o hechos en un contexto determinado” (p. 108).

### **Población**

La población del estudio podría referirse al conjunto de entidades que contengan los diferentes criterios que necesita o busca analizar el estudio. Así lo menciona Mucha et al. (2020) en donde agrega que “la población objeto de estudio es aquella que ha sido constituida por criterios de selección”. La población del presente estudio son las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios el cual representa su clasificación como C10, en donde los diferentes criterios que estas deben de cumplir son los siguientes:

- Pertenecer al Sector de elaboración de productos alimenticios (C10).
- Ser una PYMES
- Haber reportado sus estados financieros en la Superintendencia de Compañías en los periodos del 2017 al 2023.

Por otro lado, en la Superintendencia de compañías se reportaron 35.771 empresas que pertenecen a las PYMES y dentro de estas se encontró que existen un total de 466 empresas del sector de elaboración de productos alimenticios que se reportaron en el 2023. Cabe resaltar que dentro de estas 466 empresas solo 114 empresas han reportado sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías desde el 2017, este grupo es el que cumple con los criterios necesarios para ser la población objeto de estudio y está dividido de la siguiente forma:

**Tabla5.**

*Actividad económica de Elaboración de productos alimenticios*

| <b>CIU</b>   | <b>DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>  | <b>EMPRESAS</b> |
|--------------|---|-----------------|
| <b>C101</b>  | Elaboración y conservación de carne.  | <b>11</b>       |
| <b>C102</b>  | Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.                      | <b>2</b>        |
| <b>C103</b>  | Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.                       | <b>13</b>       |
| <b>C105</b>  | Elaboración de productos lácteos.   | <b>21</b>       |
| <b>C106</b>  | Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón. | <b>10</b>       |
| <b>C107</b>  | Elaboración de otros productos alimenticios.  | <b>47</b>       |
| <b>C108</b>  | Elaboración de alimentos preparados para animales.                                  | <b>10</b>       |
| <b>Total</b> |   | <b>114</b>      |

La tabla 5, muestra la población de estudio que comprende las empresas que elaboran productos alimenticios y el total de empresas que cumple con los criterios son 114 y dentro de esta población se encuentra una segmentación por subsectores al cual se le realizó la investigación.

### **Procesamiento de datos**

Por medio de la superintendencia de compañías se obtuvieron los datos de las empresas que han reportado sus estados financieros durante el 2017 al 2023 (antes, durante y después de pandemia). De la base de datos que se obtuvo de todas las empresas se realizó una depuración de la data mediante hojas de cálculo de Excel de la siguiente forma:

- Se ubicó y se seleccionó únicamente las empresas PYMES del sector C10.
- Se determinó cuales de estas habían reportado sus estados financieros en los periodos seleccionados.
- Por falta de información, se descartaron los años 2017 y 2018.
- Se procedió a elaborar los indicadores financieros de cada subsector pertenecientes al C10.

- Se procedió a realizar el análisis del desempeño del sector a lo largo de estos periodos.

### Herramientas de análisis

Las herramientas que se usarán para entender el comportamiento financiero del sector de elaboración de productos alimenticios son el programa Excel e indicadores financieros que ayudarán a entender la salud empresarial del presente sector. De acuerdo con (Malpica, 2021) en su proyecto de análisis de las PYMES del sector de construcción utilizó los indicadores de Rentabilidad (retorno sobre activos y margen de beneficio), Liquidez (razón corriente y capital de trabajo) y Endeudamiento (apalancamiento y deuda a corto plazo). Por otro lado, Manya y Tomalá (2023), realizaron un análisis al sector agrícola mediante la utilización de tres indicadores financieros los cuales son:

**Tabla6.**

*Indicadores financieros para el estudio*

| <b>Razón</b>     | <b>Indicador</b>             | <b>Formula</b>  |
|------------------|------------------------------|---|
| <b>Liquidez</b>  | Razón circulante             | $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$                     |
|                  | Prueba ácida                 | $\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$ |
| <b>Solvencia</b> | Apalancamiento               | $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$                               |
|                  | Endeudamiento a corto plazo  | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$                         |
|                  | Apalancamiento a corto plazo | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$                           |
| <b>Razón</b>     | <b>Indicador</b>             | <b>Formula</b>  |

|                     |                             |   |
|---------------------|-----------------------------|---|
|                     | Margen neto de utilidad     | $\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}}$            |
| <b>Rentabilidad</b> | Rendimiento de activo total | $\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo total}}$      |
|                     | Rendimiento del patrimonio  | $\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio}}$        |
|                     | 6,56X1                      | $\frac{\textit{Capital de trabajo}}{\textit{Activo Total}}$ |
| <b>Z2-Altman</b>    | 3,267X2                     | $\frac{\textit{Ganancia acumulada}}{\textit{Activo total}}$ |
|                     | 6,72X3                      | $\frac{\textit{UAI}}{\textit{Activo total}}$                |
|                     | 1,05242X4                   | $\frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Pasivo total}}$         |

En la tabla 6, se muestran los indicadores financieros que serán utilizados para el presente trabajo investigativo y los cuales buscan analizar la situación financiera de las PYMES del sector C10. Ya habiendo detallado la forma y metodología de recopilación de los datos, se procede a elaborar el capítulo de resultados. Cabe mencionar, que, para la elaboración del presente estudio, se añadió la herramienta Z2-Altman



### Capítulo III: Resultados

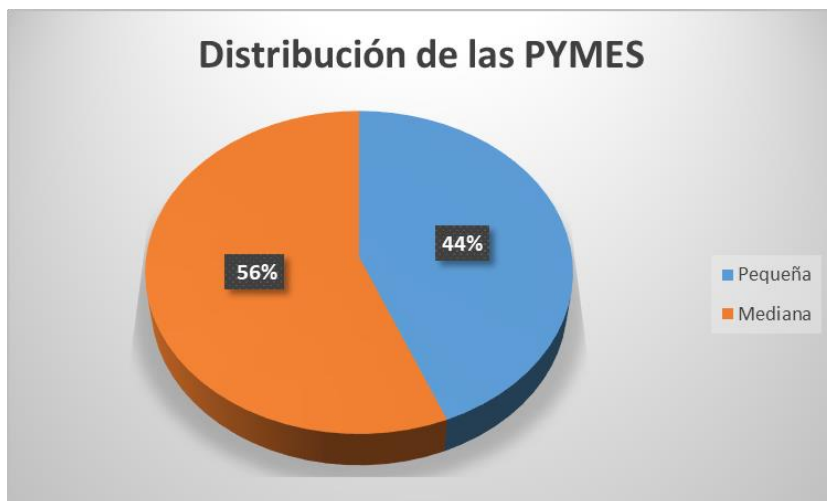
En el presente capítulo, se procederá a presentar los hallazgos obtenidos del análisis financiero del sector C10 durante los periodos 2019 al 2023, que luego del desarrollo del capítulo teórico, trabajos referenciales y conceptos, esta información fue fundamental para tener un mayor enfoque en el desarrollo de la investigación. La población estuvo conformada por empresas que presentaron sus estados financieros a la superintendencia de compañías en los periodos mencionados y además que cumplieran con los criterios seleccionados que funcionen para el desarrollo de indicadores financieros que se usarán en el desarrollo del proyecto.

#### Análisis descriptivo

A continuación, se procede a presentar los datos analizados mediante los indicadores financieros dentro del software de Microsoft Excel. Los resultados obtenidos ayudaron a determinar la situación financiera de las PYMES del sector C10.

#### Figura4.

*Distribución de la población de las PYMES para el estudio*



En la figura 5, evidencia que, de la población total obtenida bajo los criterios de la investigación del sector C10, el 56% de los datos arrojados pertenecen a las medianas empresas y el 44% restante les pertenece a las pequeñas empresas siendo para las medianas 64 empresas y 50 para las pequeñas. Vale mencionar que dentro de este sector y nivel económico existen muchas más empresas, pero por motivos de estudio y falta de información, las mismas fueron descartadas.

A continuación, se presentarán los subsectores pertenecientes al sector C10 y a los cuales se les realizó un análisis descriptivo mediante indicadores financieros como lo son retorno sobre activos, rentabilidad financiera y el apalancamiento.

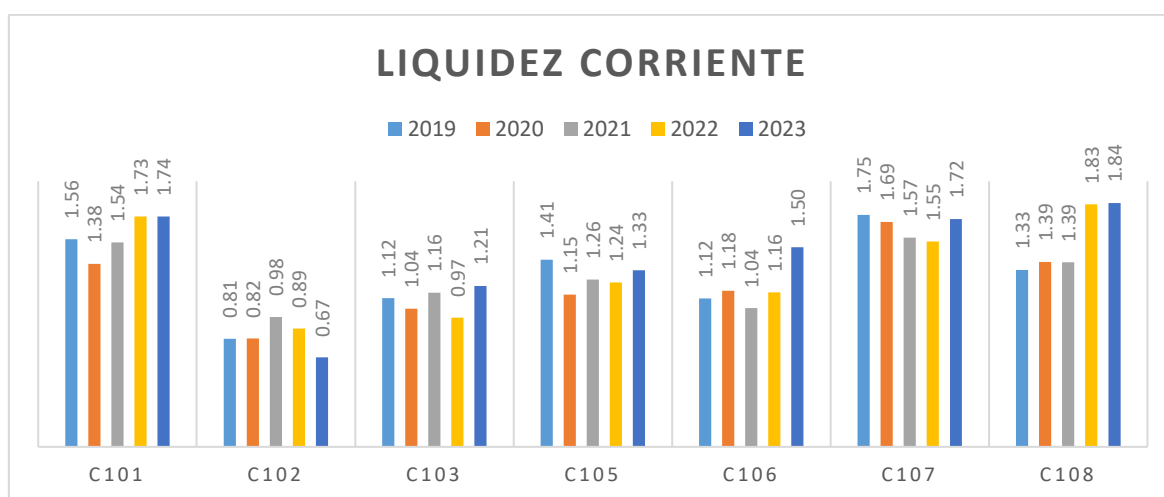
### ***Indicadores de Liquidez***

Los indicadores de liquidez ayudarán a comprender y analizar la situación actual de las empresas del sector C10 en cuanto a la capacidad de que este tenga de convertir sus activos corrientes en efectivo (Supercias, 2022). A manera de presentación, los indicadores se presentarán en figuras que estarán integradas por los años evaluados y los subsectores que conformar el sector.

***Liquidez Corriente.*** La liquidez corriente es el indicador que reflejará la capacidad que poseen los subsectores para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a que su composición es activo circulante entre pasivo circulante (Supercias, 2022). El estudio y evaluación continua de este indicador permitirá identificar posibles trabas de liquidez futuras, normalmente, es recomendable encontrar este valor mayor a 1 pero tampoco es recomendable tener un valor muy elevado porque indicaría que la empresa porque indicaría exceso de productos líquidos lo que a su vez se traduce en un mal manejo de los activos generando una sobre liquidez dentro de la empresa.

**Figura5.**

*Razón circulante del sector*



Con respecto a la figura 6, a lo largo de los años la mayoría de los subsectores ha sabido manejar sus deudas a corto plazo, ya que se evidencia que todo el sector a excepción del C102, siempre ha estado en la capacidad de solventar las mismas.

Se observa que en el 2020 la mayoría de las empresas de este sector tuvieron un decrecimiento de este indicador, pero el mayor causante de este pico es producto del COVID-2019 en donde hubo la cuarentena y obstaculización de las vías lo que ocasionó un decrecimiento en la oferta de algunos productos. Sumado a ello, también se infiere que uno de los causantes es producto de que los espacios de siembra agrícola fueron reducidos (Banco Central del Ecuador, 2020).

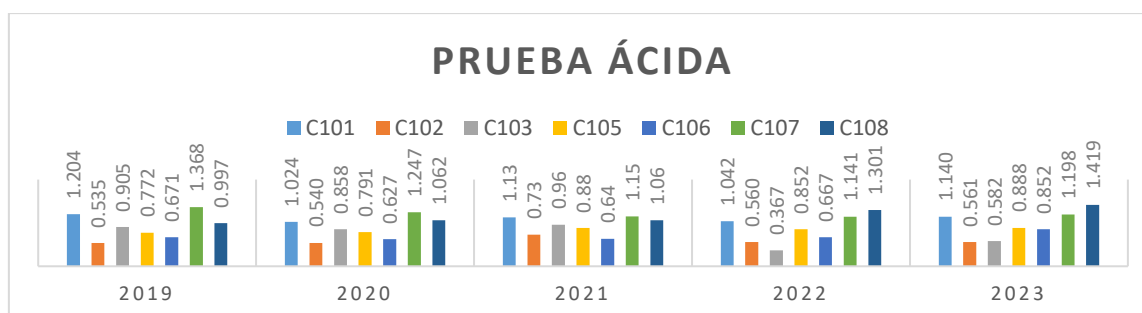
En el 2021 se aprecia un crecimiento del presente indicador en todo el sector C10, teniendo una mayor tasa a pesar de haber disminuido con respecto al año anterior el C107 con 1,57, continuado por el C101 con 1,54 y el de mayor notorio crecimiento con respecto al año anterior es el C102 con 0,98. El crecimiento del sector en el 2021, se infiere que es producto de los esfuerzos realizados por la MAG y FAO que juntos construyeron un plan nacional para la potencialización y desarrollo del sector agrícola (MAG, 2021).

El crecimiento para los periodos 2022 y 2023, como se mencionó es gracias a los esfuerzos que han realizado los organismos gubernamentales y a la MAG y a la FAO en garantizar el desarrollo sostenible del sector, debido a la importancia que este genera a nivel nacional. Un ejemplo de este crecimiento es que la MAG ejecutó 116 millones 507 mil 860 dólares en proyectos que benefician al sector agrícola y ganadero del país, para atender a 940.337 productores (MAG, 2024). Terminando el 2023 los subsectores con las siguientes posiciones: primero el C108 con 1,87, C01 con 1,74, C107 con 1,72.

**Prueba Ácida.** De igual manera, este indicador también evalúa la capacidad que poseen las empresas para saldar sus deudas corrientes dejando de lado el inventario que posea en su momento (Supercias, 2022). Lo ideal es que sea cercano a 1, aunque dependiendo del tipo de empresa se podría permitir un nivel más bajo.

**Figura6.**

*Prueba Ácida del sector*



En la prueba ácida presentada en la figura 7, muestra que gran parte del sector C10 no posee suficiente activo líquido para cumplir sus obligaciones a corto plazo, esta

es una situación realmente crítica al momento de querer solicitar un crédito. Se observa que para el 2019 el subsector C107 tiene un indicador de 1,368, el C101 tiene 1,204, el C108 tiene 0,997 y el C103 de 0.905, el C105 de 0,772, el C106 de 0,671 y el más bajo para el inicio del estudio es el C102 con 0,535. Vale acotar que en el periodo del análisis los subsectores que nunca superaron el nivel del 1 fueron los C102, C106, C105 y el C103.

Para el 2020 se observa una caída en especial en el subsector de Elaboración y conservación de carne (C101) con un nivel de 1,024, fue el que tuvo una mayor caída para este período, sin embargo, sus valores se encuentran en una zona estable, al igual que el C107 que fue otros de los que le afectó la pandemia, debido a que en esta situación se priorizó los alimentos de primera necesidad.

En el 2021 fue un año tranquilo, a pesar de que se estaba saliendo de la pandemia la mayoría de los sectores tuvo un crecimiento del presente indicador con respecto al año anterior a excepción del subsector C107 el cual fue uno de los más afectados por los efectos de la pandemia como se mencionó anteriormente, se infiere que para este año aún no se recuperaba de los resultados obtenidos.

En el 2022 se observa que algunos subsectores tuvieron un decrecimiento en su indicador, en especial al C103 de Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas, generando un resultado en su prueba ácida de 0,367, este resultado se le es atribuido por los paros nacionales generados en el 2022 lo que ocasionó que los productores no pudieran llevar sus productos al destino y aumentando el precio de estos.

Ya para el 2023 se aprecia un mayor incremento del índice en todo el sector C10, en Elaboración de otros productos alimenticios (C107) con 1,198 y Elaboración y conservación de carne (C101) con 1,140. Este incremento, está relacionado con las exportaciones de productos agroindustriales ya que para el 2023 estos crecieron en un 16% (Zumba, 2023). Pero el subsector con un alza y un mayor crecimiento fue el de Elaboración de alimentos preparados para animales (C108) con un valor de 1,419, el resultado de ello es producto a que este sector se encuentra en un auge, debido a que últimamente las personas están prefiriendo tener una mascota más que a un hijo. Asociación de Productores de Alimentos Balanceados (Aprobal) indica que la industria de alimentos balanceados tuvo en 2023 un crecimiento global del 10% (Aprobal, 2023).

De acuerdo con el estándar de este indicador para el sector es de 0,67, lo que quiere decir que en promedio las empresas seleccionadas para el caso de estudio poseen indicadores por encima que el promedio del sector (Supercias, 2019). Sin embargo, se le

debe brindar una mayor atención en cuanto a una correcta gestión ya que solo dos sectores son los que se mantienen por encima del 1, que es lo recomienda financieramente.

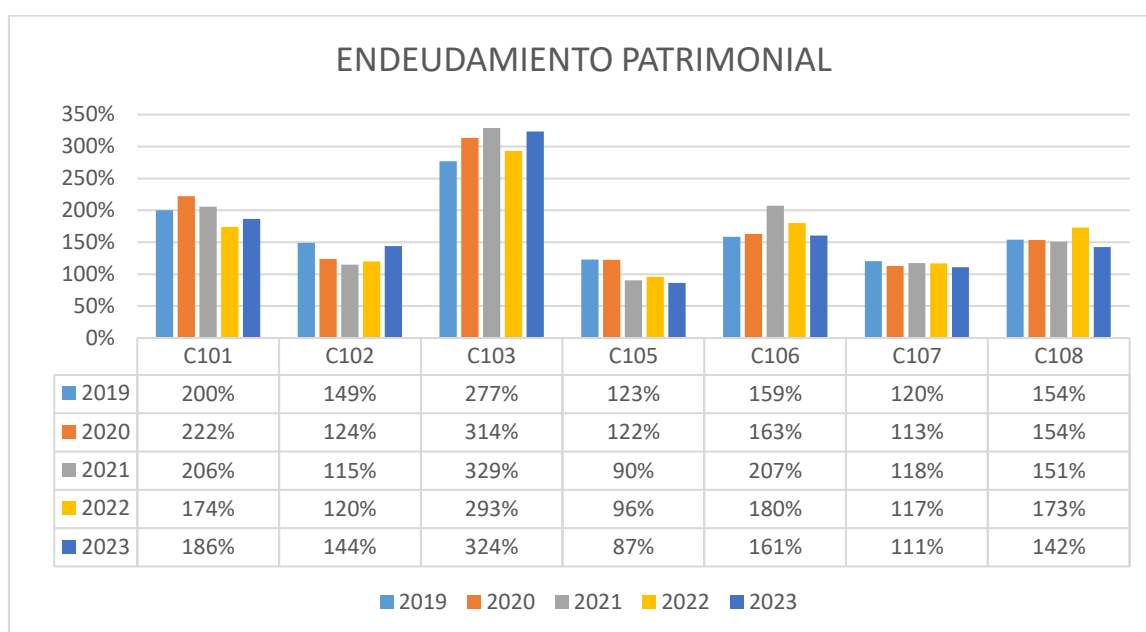
### Solvencia

Este indicador tiene como principal función, medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa (Supercias, 2022).

**Endeudamiento Patrimonial.** Este indicador sirve para reflejar la capacidad de créditos y saber si los gerentes o acreedores son los que financian mayormente la empresa.

**Figura7.**

### Apalancamiento del Sector



La figura 8, muestra el desempeño del indicador de apalancamiento durante los periodos estudiados en donde se evidencia que el sector posee un sobre apalancamiento de los pasivos, que se traduce en un sobre endeudamiento del sector puesto que en su mayoría a excepción del C105 todos sobre pasan el 100% inclusive sobre pasan los 200% de endeudamiento. De acuerdo con Freire et al. (2023) el sobreendeudamiento se le puede atribuir a la pandemia COVID-2019, ya que las empresas se endeudaron con sumas mayores a su nivel de patrimonio e influyendo también de manera negativa en la rentabilidad.

Se estima que de 2017 a 2021 mediante políticas de apoyo el sector agrícola recibió en promedio \$581 millones de dólares anuales, lo que podría explicar una de las razones del sobreendeudamiento de este sector (Gonzalo, Salvo, & Muños, 2024).

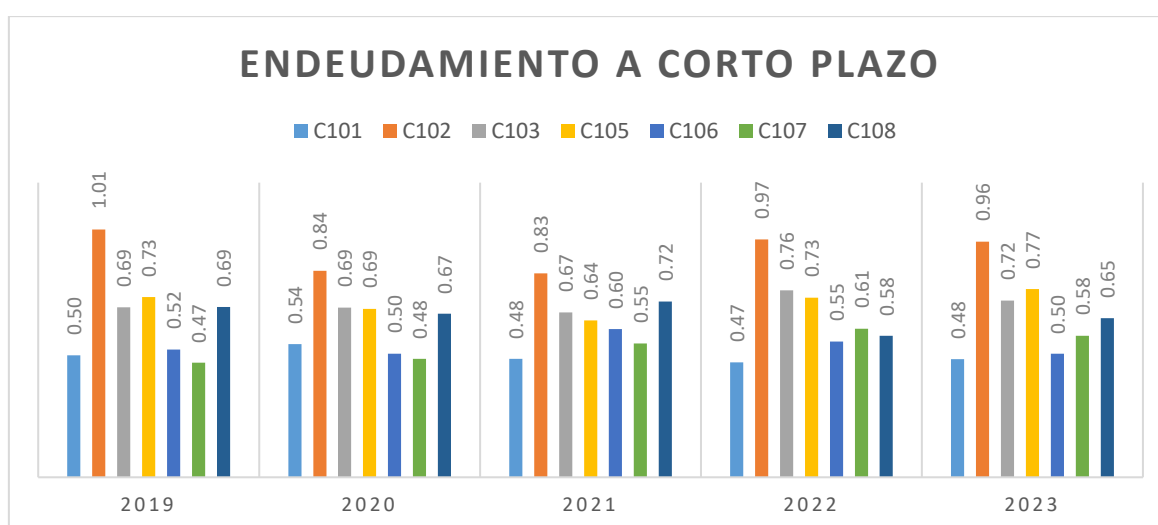
Por otro lado, en el 2022 los créditos al sector agrícola crecieron un 30%, para este año se otorgaron 4.445 millones de dólares en créditos para las empresas y el 71% de esto fue otorgado por la banca privada (Asobanca, 2023).

Esto demuestra que efectivamente las empresas del sector no tienen una eficiente y correcta gestión financiera y no analizan sus estados financieros para tomar decisiones como se demostró en un capítulo anterior. Se observa que todo el sector tiene un indicador mayor al 50% lo cual es preocupante ya que estos resultados indican que el sector está sobreendeudado es por ello, por lo que se recomienda brindar una mayor atención a este sector ya que es uno de los más importante dentro del sector manufacturero y a nivel nacional. De acuerdo con Asobanca el subsector de productos alimenticios representó el 42% de ingresos generados por las industrias manufactureras en el 2023 (Asobanca, 2024).

**Endeudamiento a Corto Plazo.** El presente indicador refleja el porcentaje de apalancamiento mediante deuda externa corriente con el patrimonio de la empresa.

**Figura8.**

*Endeudamiento a Corto Plazo del Sector*



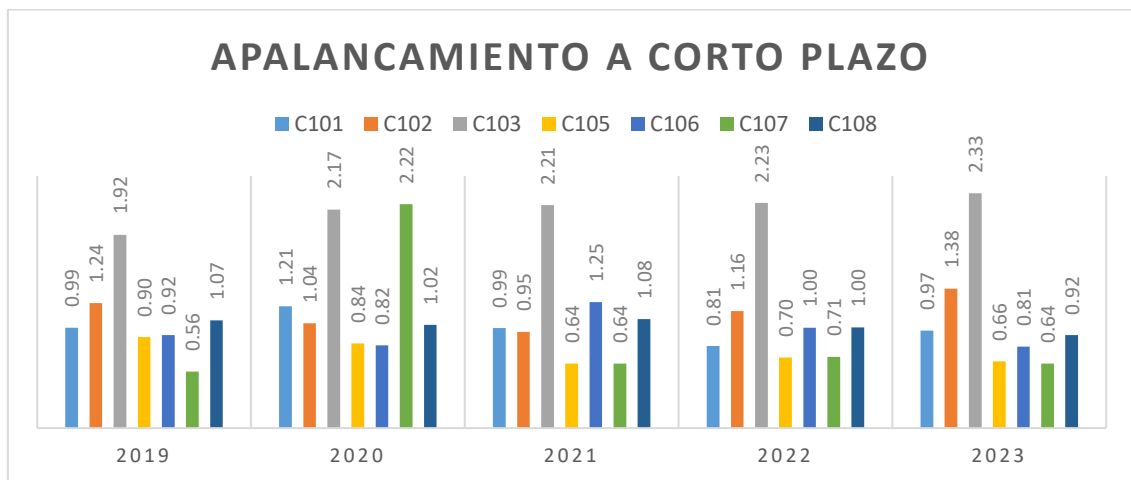
La Figura 9, presenta los resultados obtenidos del indicador de endeudamiento a corto plazo del sector C10 durante los periodos seleccionados. Se observa que el subsector C102 es el que ha tenido los picos más altos durante los períodos seleccionados, llegando a 1 en el 2019 y en el resto de los períodos este indicador está cercano al 1, lo recomendable es que esté por debajo del 1 ya que un valor igual o superior indicaría que tiene problemas de liquidez, lo que se traduce en una dificultad para encargarse de sus obligaciones. Este problema del subsector C102 podría estar relacionado con la guerra

entre Rusia y Ucrania ya que el aceite de girasol que es fundamental para la conservación y los enlatados de productos provenían mayormente de Ucrania y debido a la situación el precio de estos ha aumentado un 100% (Menéndez, 2023).

**Apalancamiento a Corto Plazo.** Seguidamente, se presenta el análisis del apalancamiento a corto plazo, esta razón nos indicará como es el nivel de apalancamiento del sector con respecto a los recursos propios.

**Figura9.**

*Apalancamiento a Corto Plazo del sector*



La figura 10, refleja que en promedio el sector supera el 50% lo que indica que se apalancan mediante el financiamiento externo, lo cual es bueno ya que es mejor trabajar con el dinero de un tercero y no consumir el capital propio, pero siempre evaluando que la empresa no incurra en un sobreendeudamiento. El subsector con un mayor apalancamiento es el C103, superando 2 veces en la mayoría de los periodos en el 2019 con 1,92, para el 2020 2,17, para el 2021 con 2,21 y finalizando el 2023 con 2,33. Esto puede deberse a que este es un subsector el cual es el mayor afectado por los cambios climáticos, han optado por subsidios financieros lo que se evidencia por qué existe un saldo superior en el financiamiento a corto plazo. Otro motivo puede deberse a los programas de ayuda y financiamiento llevados a cabo por el gobierno y el Banco Mundial (Banco Mundial, 2023).

**Rentabilidad**

El presente indicador ayudará a analizar cómo ha sido la gestión del sector C10 a lo largo de los periodos analizados y como ha sido su eficiencia con los recursos que poseen.

**Margen de Utilidad.** A continuación, se muestran los resultados obtenidos en cuanto al margen de utilidad del sector, es recomendable que este indicador sea mayor al 12% para que exista un buen retorno de inversiones.

**Tabla 7.**

*Margen Neto de Utilidad del Sector*

| <b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b> |      |      |      |      |      |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|
|                                | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| <b>C101</b>                    | 7%   | -29% | -20% | 2%   | 1%   |
| <b>C102</b>                    | 3%   | 1%   | -45% | 2%   | 2%   |
| <b>C103</b>                    | 2%   | -34% | -32% | 2%   | 2%   |
| <b>C105</b>                    | 2%   | -8%  | -10% | 1%   | 1%   |
| <b>C106</b>                    | 1%   | -35% | -26% | 0%   | -2%  |
| <b>C107</b>                    | 3%   | -19% | -10% | 3%   | 3%   |
| <b>C108</b>                    | 3%   | -24% | -40% | 2%   | 2%   |

Como se muestra en la tabla 7, el sector presenta una grave situación respecto a su utilidad, debido a que en ningún período algún subsector supera siquiera el 10% lo que indica que existe una ineficiencia en la traducción de los ingresos a beneficio neto. Este resultado puede deberse al indicador presentado anteriormente ya que el apalancamiento genera elevados costos financieros lo que reduce el beneficio neto de la gestión y esto se demuestra ya que el subsector que tiene una crítica gestión es el C103 el cual es el que aprovecha más el apalancamiento. Los saldos negativos del sector se podrían explicar por motivos de pandemia ya que están en los periodos 2020 y 2021, sin embargo, en el 2022 y 2023 estas cifras no alcanzan el 12% que es lo que se espera.

**ROA.** Este indicador se centra en visualizar como la empresa hace uso de sus activos para generar beneficio.



**Tabla8.***Rendimiento del Activo total del Sector*

| <b>RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL</b> |      |      |      |      |      |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
|                                     | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| <b>C101</b>                         | 9%   | -34% | -24% | 2%   | 2%   |
| <b>C102</b>                         | 3%   | 1%   | -61% | 2%   | 2%   |
| <b>C103</b>                         | 3%   | -42% | -41% | 3%   | 3%   |
| <b>C105</b>                         | 3%   | -14% | -19% | 2%   | 2%   |
| <b>C106</b>                         | 1%   | -34% | -23% | 0%   | -1%  |
| <b>C107</b>                         | 4%   | -20% | -13% | 4%   | 4%   |
| <b>C108</b>                         | 4%   | -36% | -66% | 3%   | 4%   |

La tabla 8, muestra que para el 2019 los diferentes subsectores poseían valores bajos de rentabilidad sobre los activos a excepción del C101 que poseía un beneficio del 9%. Luego para el 2020 por efectos de pandemia se evidencia como estos valores caen alarmantemente llegando en el C108 a -36% y el C103 a -42% y en el 2021 los valores llegaron a su pico en donde el C102 llegó a -61% y el C108 a 66%, ya para los siguientes años estos valores empiezan a normalizarse, pero aún no llegan al 5% que es lo recomendable. Se infiere que dentro del sector existe una ineficiencia operativa lo que causa que las empresas posean este indicador tan bajo, puesto que no hay una buena gestión de los recursos. Es importante seguir analizando el comportamiento de este indicador en años posteriores para saber si el sector se recuperó.

**ROE.** Este indicador ayuda a los inversionistas a visualizar como la empresa genera valor para ellos.

**Tabla9.**

*Rendimiento del Patrimonio del Sector*

| <b>RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO</b> |       |         |         |       |       |
|-----------------------------------|-------|---------|---------|-------|-------|
|                                   | 2019  | 2020    | 2021    | 2022  | 2023  |
| <b>C101</b>                       | 26,9% | -110,8% | -73,3%  | 5,5%  | 5,0%  |
| <b>C102</b>                       | 8,1%  | 3,1%    | -130,7% | 4,6%  | 2,5%  |
| <b>C103</b>                       | 12,3% | -172,2% | -173,7% | 11,7% | 11,1% |
| <b>C105</b>                       | 7,4%  | -32,2%  | -36,1%  | 4,4%  | 3,8%  |
| <b>C106</b>                       | 3,0%  | -88,8%  | -72,2%  | -0,5% | -3,7% |
| <b>C107</b>                       | 3,8%  | -43,0%  | -27,6%  | 8,4%  | 8,1%  |
| <b>C108</b>                       | 11,3% | -90,5%  | -164,7% | 9,5%  | 8,7%  |

La tabla 9, muestra el comportamiento del ROE a lo largo del periodo de estudio dentro del sector C10, se muestra como el C101 al 2019 obtuvo un indicador del 26,9%, el C103 un valor de 12,3% y el C108 con 11,3% pero en pleno 2020 luego de que la pandemia afectara a gran parte de la población mundial estos indicadores caen drásticamente hasta en el 2021.

En el 2022 se evidencia una recuperación del sector, el cual se infiere que fue producto de los esfuerzos por los grupos de apoyo gubernamentales, así como la MAG, FAO etc., como se mencionó anteriormente. Sin embargo, para el año 2023 los subsectores sufren otro decrecimiento de sus niveles con respecto al 2022 pero de acuerdo con el promedio del sector todos se encuentran dentro del promedio.

Vale aclarar, que a pesar de que se encuentren con valores dentro del promedio de la industria, es importante seguir evaluando el indicador para poder aumentarlos y evitar en gran medida que estos vuelvan a sufrir una caída.

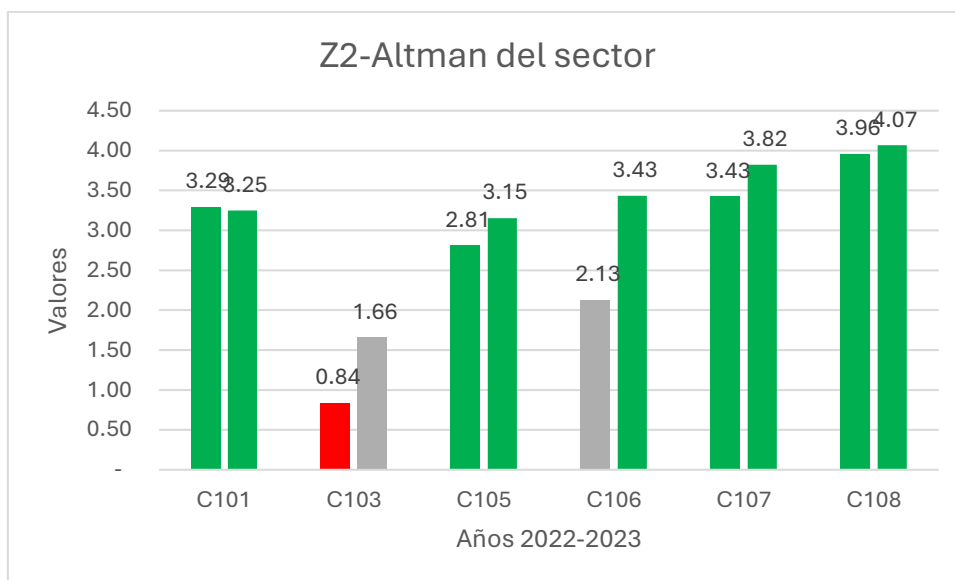
**Modelo Z2-Altman**

A través del Modelo Z2 de Altman se pretende determinar qué subsector se encuentra en una situación crítica de quiebra y es por ello, que se empleará el presente indicador. Cabe recalcar, que este indicador se utilizó únicamente para los últimos

periodos del estudio por la carencia de información de los periodos anteriores, y además por los mismos motivos en este análisis fueron eliminadas algunas empresas y el subsector C102.

**Figura10.**

*Indicador de quiebra del sector*



Como se observa en la Tabla 10, los resultados arrojados luego de realizar el análisis de indicador de quiebra bajo la metodología de Z2-Altman, se encontró que los subsectores que están en un nivel seguro son: el C101 con un 3,29 para el 2022 y con 3,25 para el 2023; el C105 para el 2022 obtuvo 2,81 y en el 2023 se aprecia un incremento con un resultado de 3,15; luego el sector C107 con 3,43 para el 2022 y con 3,82 para el 2023; y por último, el C108 es el sector con mejores resultados manteniendo una alza debido a que para el 2022 obtuvo un valor de 3,96 y para el 2023 un resultado de 4,07, estos resultados son evidencia de que este sector está teniendo un buen crecimiento a lo largo de los años como se evidenció en los indicadores anteriores y es consecuente ya que las mascotas se han vuelto parte importante dentro del entorno familiar como lo indica un censo realizado por la INEC en el 2023 (INEC, 2023). Es fundamental dar seguimiento al desempeño del indicador de estas empresas y realizar una evaluación continua para que se mantengan alejadas del nivel gris.

Por otro lado, se observa que los sectores C103 y C106 se encuentran en un nivel rojo y gris para el 2022, el C103 obtuvo un resultado crítico de 0,84 pero para el 2023 se observa que ha tenido una recuperación, llegando a un nivel gris con 1,66, se espera que debido a los esfuerzos realizados en el sector surtan efecto y este para los siguientes

periodos siga aumentando su indicador y se ubique en una zona verde. Luego el C106 para el 2022 se ubicó en una zona gris con un resultado de 2,13 y para el 2023 ya se ubicó en una zona verde con un resultado de 3,43. Los valores obtenidos en el año 2022 se consideran que están determinados por la pandemia y los paros nacionales ocasionados en donde hubo el aumento de los precios, cierre de vías, pérdida de tierras, entre otras cosas, que lo que ha ocasionado un efecto cadena que al 2023 aún genera repercusiones, es por ello, que se recomienda brindar atención en la gestión financiera para mejorar el indicador.

Como se pudo observar en el presente capítulo, las empresas del sector C10 poseen indicadores de endeudamiento elevados lo que indica que se encuentran en un estado de sobreendeudamiento llegando algunas al apalancamiento del 200% debido a los financiamientos por parte de organizaciones, es común que estas empresas debido a su actividad posean estos valores, pero no se descarta el hecho de que contar con sobreendeudamiento es un riesgo crucial y las empresas deben de saber hasta qué punto endeudarse y no colocarse la soga al cuello. Usar el endeudamiento como apalancamiento empresarial es una buena forma de ayudar a crecer las empresas, pero siempre manteniendo una deuda responsable y que se pueda controlar.

### ***Discusión de los resultados***

Los resultados de los análisis financieros realizado a las PYMES del sector C10 revelan que estas se encuentran en condiciones de poder solventar sus deudas a corto plazo, ya que sus activos circulantes son superiores a sus pasivos circulantes. Este resultado es consistente con la investigación de Jiménez et al., (2023) en donde también indicaba que el sector estaba en condiciones de pagar sus deudas a corto plazo.

Adicionalmente, respecto a la solvencia se encontró que las empresas poseen márgenes superiores a los rangos de 50% y 60% que son rangos recomendables para tener como base de esta razón. Tomalá y Manyá (2023) afirman que “si este nivel es mayor, se corre el riesgo de comprometer la solvencia de la empresa, mientras que, al ser menor, se pondría en peligro la rentabilidad”. Y se pudo observar que algunos subsectores pasan los 200% llegando a un sobreendeudamiento, lo cual se le es atribuido a la pandemia Covid-19 en donde hubo un incremento de créditos. Y se afirma con el estudio realizado por Freire et al., (2023) en donde menciona que el endeudamiento financiero es una de las principales secuelas que ha dejado la pandemia Covid-19.

Por otro lado, respecto a la rentabilidad del sector, se evidencia que el sector posee valores negativos en sus porcentajes de rentabilidad, pero se infiere que es producto de la pandemia que afectó a nivel mundial el desarrollo de las empresas, debido a que para los años 2022 y 2023 se ve una recuperación del sector, presentando valores superiores al 4% a excepción de los subsectores C102 el cual fue uno de los sectores con mayor afectación por la pandemia y debido a la guerra entre Rusia y Ucrania y el C106 el cual aparte de la pandemia sufrió en gran medida por afectaciones climáticas y los paros nacionales. Estos resultados encontrados guardan relación con el estudio realizado por Jiménez et al., (2023) en donde encontró de igual manera que la rentabilidad del sector está por debajo del 4%. A su vez Freire et al., (2023), menciona que el endeudamiento tiene una relación directa con la disminución de rentabilidad ya que los montos solicitados superan el patrimonio de las empresas.

Como última instancia se observó que el 83% del sector se encuentra en una zona segura con respecto a la razón de quiebra puesto que pasan los 2,6 en el 2023, a excepción del sector C103 que en el 2022 se encontraba en situación de quiebra, pero para el 2023 ha mejorado su gestión y se ubicó en una zona gris y se espera que para los siguientes periodos se ubique en una zona verde. Este análisis guarda relación con el estudio realizado por Valdivia y Rojas (2023) en donde afirman que “el modelo Z de Altman es una herramienta fundamental para el análisis de quiebra”.

## Conclusiones

Con respecto al primer objetivo, se presentaron las metodologías, conceptos, archivos investigativos referentes que funcionaron como pilares para la elaboración del presente proyecto investigativo, en donde se encontró que existen diferentes razones financieras para realizar un análisis de situación financiera y para el presente proyecto investigativo se emplearon las razones de liquidez, solvencia, rentabilidad y un indicador muy importante para demostrar si una empresa se encuentra en situación de quiebra como lo es el indicador de Z-Altman, todo esto bajo un sustento de teorías y estudios referenciales que sirvieron de apoyo para el desarrollo. Por otro lado, se pudo encontrar que las empresas cuyos gerentes poseen formación en finanzas, presentan mayores niveles de liquidez, lo que muestra mejores estrategias financieras de corto plazo.

En base al segundo objetivo, se indicó que el diseño de la investigación fue cuantitativa no experimental que se aplicó de manera longitudinal y con un alcance descriptivo. La fuente de recopilación de información fue bajo archivos de registros publicados en la Superintendencia de compañías en donde se aplicaron diferentes criterios y parámetros para la limpieza y depuración de la data hasta llegar a la población de estudio que fueron 114 empresas del sector C10, a esta fue la población y objeto de estudio. Es importante aclarar que dentro de este sector existen muchas empresas, las cuales fueron descartadas debido a la carencia de información que estas presentaban en sus estados financieros y debido a ello también el subsector C104 fue descartado.

Con respecto al tercer objetivo, se pudo encontrar que las empresas del sector C10 cuentan con problemas de solvencia puesto estas poseen niveles elevados de endeudamiento en su mayoría pasando el 100% e inclusive llegando al 200%, lo que indica que se encuentran en un estado de sobreendeudamiento. También, se encontró que las empresas poseen niveles de liquidez excelentes ya que les alcanza para pagar sus deudas y aún les queda efectivo. Así mismo, en cuanto a la rentabilidad, la mayoría de los subsectores poseen porcentajes negativos y algunos como el C103 en el 2020 y 2021 obtuvieron un ROE de -170% pero ya para los años siguientes este obtuvo un ROE de 11% para el 2022 y 2023, recordando que este fue uno de los más afectados por motivos de pandemia y el cambio climático.

Por otro lado, se realizó el análisis de quiebra del sector y este cuenta en promedio en una zona segura ya que sus valores pasan en su mayoría los 2,6, llegando el C108 en

el 2023 a 4,07, pero también se encontró que el subsector para el 2022 se encontraba en una zona roja con un valor de 0,84 y para el 2023 este se recuperó llegando a una zona gris con 1,66, y el C106 en el 2022 se encontraba en una zona gris con 2,13 y de igual manera se recuperó y llegó a una zona verde con 3,43 lo que indica que se realizaron esfuerzos en la gestión financiera y se tomaron correctas decisiones que ayudaron elevar este indicador en ambos casos.

## Recomendaciones

En primera instancia se recomienda a que se realicen más estudios referentes al sector C10 ya que es un sector en el cual se posee escasa información que aborde la situación integral del sector, lo cual es una tesitura preocupante dado a que el sector agro es uno de los sectores más importante al Ecuador, no solo por sus niveles de ingresos y su aporte a la economía si no porque es el que genera mayores plazas de empleo y esto a su vez ayuda a disminuir la pobreza. De igual manera Arce y Huacón (2022) mencionan que las PYMES promueven las plazas de empleo, aportan a la diversificación productiva y generan ingresos y esto a su vez beneficia a la economía a nivel nacional.

En segunda coyuntura, se insta a la Superintendencia de Compañías a ordenar y estructurar en mejor forma los estados financieros que reportan las empresas, se debe estructurar un formato que obligue a las empresas reportar los estados financieros bajo un formato obligatoria a manera de que estos sean de cierta forma más comprensibles para su análisis. También se recomienda a ordenar los estados financieros desde los años previos al 2023 debido a que, al realizar el estudio, se encontró que la información publicada en la Superintendencia de compañías es vaga y no se cuenta con algunas cuentas importantes o el nombre con el que se encuentra es otra lo que genera un desagrado al momento de realizar análisis. Esta recomendación va de modo tal de que se puedan hacer estudios longitudinales y análisis del desempeño progresivo del sector de una mejor forma ya que se podrá encontrar la información bajo una misma estructura y se contará con todas las cuentas necesarias.

Como última recomendación, se propone a las empresas del sector agro abordar sus obligaciones de una forma más consciente y tomar deudas de forma responsable ya que se evidenció en el capítulo III que existe un sobreendeudamiento a nivel general. También, se recomienda disminuir sus niveles de gastos innecesarios para que al final del ejercicio pueda existir una mayor liquidez y solvencia. Por otro lado, se insta a las entidades gubernamentales tanto nacionales como internacionales a que no solo se brinde un mayor apoyo crediticio para estas entidades, sino que también se desarrollen planes de apoyo a una mayor concientización de análisis financiero que ayude a los empresarios conocer su situación económica y estos tomen decisiones certeras mediante el conocimiento de sus indicadores financieros y sepan utilizar el apalancamiento financiero de manera responsable sin que se coloquen una soga al cuello.



## Referencias

- Adhitama, S., & Abdul, M. (2021). Analisis of financial performance using economic. *DIJMS*, 3(1). doi:<https://doi.org/10.31933/dijms.v3i1.978>
- Admisión UTEM. (2020). Obtenido de <https://admission.utem.cl/2020/11/19/la-importancia-de-la-agroindustria/>
- Agroecuador. (2023). Obtenido de <https://agroecuadortv.com/mas-de-8-000-hectareas-de-cultivos-se-pierden-por-las-fuertes-lluvias-e-inundaciones/>
- Altman, E. (2000). *PREDICTING FINANCIAL DISTRESS OF COMPANIES REVISITING THE Z-SCORE AND ZETA®*. Obtenido de <https://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/Zscores.pdf>
- Alvarado, K., & Campodónico, G. (2023). Análisis de las Fintech y su contribución al desarrollo de las Pymes en Guayaquil. *Revista Universidad y Sociedad*, 15(2). Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v15n2/2218-3620-rus-15-02-475.pdf>
- Aprobal. (2023). Obtenido de <https://aprobal.com/la-industria-de-alimentos-balanceados-tuvo-un-crecimiento-del-10-en-2023-y-se-espera-aumentar-el-indice-en-2024/>
- Arce, J., & Huacón, P. (2022). Análisis de la influencia del entorno macroeconómico en el fracaso de las PYMES en Guayaquil. *Revista científica Sociedad & Tecnología*, 6(1). doi:<https://orcid.org/0000-0002-4374-964X>
- Arévalo, G., Zambrano, S., & Vázquez, A. (2022). Pecking Order Theory for capital structure analysis: Application in three sectors of the Colombian economy. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1). doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>
- Asanza, O., & Avendaño, Á. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en Pymes comerciales en la ciudad de Guayaquil periodo 2021-2022. *Polo del conocimiento*, 8(8). Obtenido de <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5875/14677>

- Asobanca.* (2023). Obtenido de <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/03/2023-03-23-BP-Lupa-Crediticia-Agricultura.pdf>
- Asobanca.* (2024). Obtenido de <https://datalab.asobanca.org.ec/mapa-ec/internal-map.html>
- Banco Central del Ecuador.* (2020). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/Coyuntura/Integradas/etc202002.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Cuestiones Económicas*, 33(1). Obtenido de <https://estudioeconomicos.bce.fin.ec/index.php/RevistaCE/article/view/452/350>
- Banco Mundial.* (2023). Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2023/05/31/ecuador-recibir-us-300-millones-del-banco-mundial-para-financiar-creditos-a-micro-peque-as-y-medianas-empresas>
- Banco Mundial.* (2024). Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/topic/agriculture/overview>
- BASF.* (2024). Obtenido de <https://agriculture.basf.com/ec/es/contenidos-de-agricultura/cambio-climatico-y-agricultura-cual-es-el-impacto.html>
- BCE.* (2021).
- BCE.* (2023). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM122.pdf>
- BCE.* (2023). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM124.pdf>
- BCE.* (2023). Obtenido de [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix\\_cuentasnacionalestrimestrales.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html#)

- BCE. (2023). Obtenido de [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu\\_2022pers2023.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf)
- BrealeyStewart, R. (2020). *Principios de Finanzas Corporativas*. Obtenido de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=10408&pg=1>
- Burga, M. (2023). La gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas. (34). Obtenido de <https://yura.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2023/06/34.4-La-gestion-financiera-en-las-Pequeñas-y-Medianas-Empresas.pdf>
- CAF. (2023). Obtenido de [https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2132/CAF\\_PYMES\\_ECUADOR.pdf](https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2132/CAF_PYMES_ECUADOR.pdf)
- Cámara de Comercio de Guayaquil. (2024). Obtenido de <https://www.lacamara.org/website/cie/cantidad-de-microempresas/>
- Camara de Comercio de Quito. (2017). Obtenido de [https://www.ccq.ec/wp-content/uploads/2017/06/Consulta\\_Societaria\\_Junio\\_2017.pdf](https://www.ccq.ec/wp-content/uploads/2017/06/Consulta_Societaria_Junio_2017.pdf)
- Carrillo, A. (2021). Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32463/1/T4953ig.pdf>
- Castrillón, J. (2023). *Agroenlace*. Obtenido de <https://agroenlace.co/impacto-de-la-agroindustria-en-el-mundo/>
- Cedeño, F., Cedeño, G., & Tuárez, M. (2021). Producción agroindustrial y seguridad agroalimentaria. *Revista de Ciencias Agropecuarias*, 4(8). Obtenido de <https://publicacionescd.ulead.edu.ec/index.php/allpa/article/view/367/585>
- CEPAL. (2023). Obtenido de <https://www.cepal.org/es/subtemas/micro-pequeñas-medianas-empresas-mipyme>
- CEPAL. (2023). Obtenido de <https://www.cepal.org/es/eventos/taller-hibrido-corpyme-factores-exito-programas-escalables-la-transformacion-digital-pymes>
- Chávez, G., Reinoso, E., & Urbina, M. (2022). Gestión del control interno para Pymes desde el gobierno corporativo e incidencia en los resultados financieros, sector

- agrícola. *Ciencia Digital*, 6(2). Obtenido de <https://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/CienciaDigital/article/view/2106/5186>
- Chu, M. (2016). Finanzas para no financieros. En M. Chu Rubio. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Obtenido de <https://www21.ucsg.edu.ec:2653/es/lc/ucsg/titulos/41266>
- CIL Ecuador*. (2021). Obtenido de <https://www.cil-ecuador.org/post/el-sector-%C3%A1lcteo-ecuadoriano-se-reactiva-con-miras-positivas-para-el-2022>
- Coello, P. (2017). Finanzas corporativas: valor llave para una organización sana y competente. En P. Coello. Obtenido de <https://www21.ucsg.edu.ec:2653/es/lc/ucsg/titulos/116389>
- Corporación Financiera Nacional B.P.* (2023). Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2023/fichas-sectoriales-1-trimestre/Ficha-Sectorial-Leche-y-Derivados.pdf>
- Cuenca, G., Maldonado, K., & Ramos, T. (2021). *Supercias*. Obtenido de <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2021/08/Estudio-Agroindustria.pdf>
- Decreto Legislativo*. (2021). Obtenido de [https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador\\_act\\_ene-2021.pdf](https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf)
- Duque, G., Córdova, F., González, K., & Aguirre, J. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas . *INNOVA* , 5(3.1). Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1562/1758>
- El Nuevo Ecuador*. (2024). Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/boletines-de-cifras-del-sector-productivo-2024/#>
- FAO*. (2023). Obtenido de <https://www.fao.org/ecuador/noticias/detail-events/es/c/1630574/>

- Fauziah, N., Kurniawan, A. W., Nurman, Anwar, & Mustika, A. (2023). FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS USING ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND FINANCIAL VALUE ADDED (FVA) AT PT. ASTRA INTERNATIONAL TBK 2017-2021 PERIOD. *MARGINAL*, 2(2). doi:<https://doi.org/10.55047/marginal.v2i2.612>
- Fiallos, M., García, C., & Valle, L. (2020). Factores que determinan el poder de mercado Agroindustrial en el Ecuador. *Investigo*, 1(1). Obtenido de <https://www.revistainvestigo.com/EditorInvestigo/index.php/hm/article/view/5/r1a5p>
- Freire, G., Landázuri, M., & Chávez, K. (2023). Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua. *Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 4(10). Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/368267605\\_Covid-19\\_y\\_endeudamiento\\_empresarial\\_una\\_respuesta\\_de\\_la\\_gestion\\_financiera\\_de\\_las\\_empresas\\_industriales\\_de\\_Tungurahua](https://www.researchgate.net/publication/368267605_Covid-19_y_endeudamiento_empresarial_una_respuesta_de_la_gestion_financiera_de_las_empresas_industriales_de_Tungurahua)
- García, S., Jumbo, M., Cabezas, E., & Valverde, F. (2023). *Colegio de economistas*. Obtenido de <https://colegiodeeconomistas.org.ec/wp-content/uploads/2023/07/25-impacto-economico-fenomeno-El-Nino-ECU.pdf>
- García, V. (2015). *Introducción a las finanzas*. Grupo Editorial Patria. Obtenido de <https://www21.ucsg.edu.ec:2653/es/lc/ucsg/titulos/39412>
- Gob.ec. (2010). Obtenido de <https://www.gob.ec/regulaciones/ley-organica-regimen-soberania-alimentaria>
- Gonzalo, R., Salvo, C. D., & Muños, G. (2024). *BID*. Obtenido de <https://blogs.iadb.org/sostenibilidad/es/ecuador-politicas-y-apoyos-al-sector-agropecuario-acuicola-y-pesquero-entre-2017-y-2021/>
- Hernández Sampieri, R. M. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill. Obtenido de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=6443>
- Hernandez, D., Hernandez, J., Hernandez, L., & Hernandez, A. (2022). Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades

- anónimas. *Tecno Humanismo*, 2(3). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8356016>
- Hernández, R., Mendoza, P., Méndez, S., & Cuevas, A. (2019). *Metodología de la investigación para bachillerato*. McGraw-Hill. Obtenido de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=10650>
- Hilario, V., Castro, O., Mendoza, C., León, I. d., Vélez, D., & Tapia, D. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. 8(15). Obtenido de <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/article/view/5309>
- Imbaquingo, J. (2023). *INEC*. Obtenido de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/Registro\\_Empresas\\_Establecimientos/2023/Semestre\\_I/Boletin\\_REEM\\_2023.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2023/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf)
- INEC. (2023). Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/mas-de-2-millones-de-ninos-en-el-ecuador-viven-con-mascotas/>
- INEC. (2024). Obtenido de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2024/Abril/202404\\_Mercado\\_Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2024/Abril/202404_Mercado_Laboral.pdf)
- Izaguirre, J., Carhuancho, I., & Silva, D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Universidad Internacional del Ecuador. Obtenido de <https://www21.ucsg.edu.ec:2653/es/lc/ucsg/titulos/136839>
- Jiménez, G., Muñoz, J., Aguirre, D., & Villalva, G. (2023). Análisis financiero del sector agrícola del Ecuador, año 2020: Caso empresas reguladas por la Super. Cías. *Código Científico*, 4. doi:<https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/nE1/84>
- Lasio, V., Amaya, A., Zambrano, J., & Ordeñana, X. (2020). GEM. *Global Entrepreneurship Monitor Ecuador*. Obtenido de [https://www.espae.edu.ec/wp-content/uploads/2021/02/GEM\\_Ecuador\\_2019.pdf](https://www.espae.edu.ec/wp-content/uploads/2021/02/GEM_Ecuador_2019.pdf)
- Loor, H., Santistevan, J., Ureta, M., & Rosario, B. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *San Gregorio*, 1(54). Obtenido de <http://scielo.senescyt.gob.ec/pdf/rsan/v1n54/2528-7907-rsan-1-54-00128.pdf>

- Macías, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del Conocimiento*, 8(2). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9152110>
- Macías, M. (2022). EL ANÁLISIS FINANCIERO: UN INSTRUMENTO DE EVALUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA LA FABRIL. *SAPIENTIAE*, 5(10). doi:<https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- Macías, M., & Sánchez, A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *SAPIENTIAE*, 5(10). doi:<https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- MAG. (2021). Obtenido de <https://www.agricultura.gob.ec/el-2020-marco-el-norte-para-el-sector-agropecuario-ecuatoriano/>
- MAG. (2023). Obtenido de <https://www.agricultura.gob.ec/resolucion-nro-mag-spa-2023-0015-del-23-de-noviembre-de-2023-de-la-reforma-a-la-resolucion-numero-010-c-de-fecha-29-de-enero-de-2021-mediante-la-cual-se-expide-la-norma-tecnica-para-la/>
- MAG. (2024). Obtenido de <https://www.agricultura.gob.ec/ministerio-de-agricultura-y-ganaderia-rinde-cuentas-sobre-su-gestion-en-2023/>
- Malpica, W. (2021). Desempeño financiero de las organizaciones en tiempos de pandemia: Evidencia en las pymes del sector construcción colombiano. *Regional and Sectoral Economic Studies*, 21(2). Obtenido de <https://www.usc.es/economet/reviews/eers2125.pdf>
- Manya, M., & Tomalá, W. (2023). Apalancamiento financiero para el sector agrícola de la provincia de Santa Elena, año 2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3). Obtenido de <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6564>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Dialnet*, 6(3). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>

- Menéndez, T. (2023). *Primicias*. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sector-pesquero-ecuador-crecimiento-exportaciones/>
- MPCEIP. (2023). Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2024/04/INFORME-DE-GESTION-MPCEIP-2023.pdf>
- MPCEIP. (2023). Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2023/09/Desarrollo-de-estrategia-para-generacion-de-agronegocios-sostenibles.pdf>
- MPCEIP. (2024). Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/ecuador-fomenta-la-transformacion-agroindustrial-a-traves-de-la-estrategia-de-agronegocios-sostenibles/#:~:text=El%20sector%20agroindustrial%20ecuatoriano%20se,alineadas%20con%20el%20mercado%20global.>
- Mucha, L., Chamorro, R., Oseda, M., & Alania, R. (2020). Evaluación de procedimientos empleados para determinar la población y muestra en trabajos de investigación de posgrado. *Desafíos*, 12(1). doi:<https://doi.org/10.37711/desafios.2021.12.1.253>
- Navarrete, F., Santillán, M., & Vallejo, M. (2022). Pymes de Ecuador: la accesibilidad a los servicios financieros y generar rentabilidad financiera a través de nuevos mercados. *Polo del Conocimiento*, 7(6). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9042471>
- OCDE. (2023). Obtenido de <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/2ad6c3ab-es.pdf?expires=1718607110&id=id&accname=guest&checksum=91596CE45CE29702150CDD17AAE3BB8E>
- Ochoa, G. (2021). *Administración Financiera*. McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de <https://www.ebooks7-24.com/stage.aspx?il=&pg=&ed=>
- OPSAa. (2014). Obtenido de <https://opsaa.iica.int/frame-1873>
- OPSAa. (2017). Obtenido de <https://opsaa.iica.int/frame-778>
- Ortega, W., Torre, J. D., Pérez, H., & Caicedo, E. (2020). Estrés financiero en las pequeñas y medianas empresas en Quito, Ecuador. *Revista Colombiana De Ciencias Administrativas*, 4(1). doi:<https://doi.org/10.52948/rcca.v4i1.552>



- Párraga, S., Pinargote, N., García, C., & Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. (26). doi:<https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Pazmiño, A. (2023). Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/21442/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-393.pdf>
- Pazmiño, A. (2023). Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/21442/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-393.pdf>
- Pincay, E. (2022). Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/20223/1/T-UCSG-POS-MCF-84.pdf>
- Ranking Supercias.* (2024). Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Rodríguez, F. (2017). *Finanzas 2. Finanzas corporativas: una propuesta metodológica.* Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de <https://www21.ucsg.edu.ec:2653/es/lc/ucsg/titulos/116386>
- Rodríguez, R., & Aviles, V. M. (2020). Digital Publisher. 5(5). doi:[doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337](https://doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337)
- Ross, S. (2022). En *Finanzas corporativas.* McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de [https://www.ebooks7-24.com:443/?il=22472&pg=epubcfi\(/6/6\[data-uuid-bb2c3ff3520748ffa287a6a2e4939d6a\]!/4/2\[P%C3%A1gina+1\]/2\[P%C3%A1gina+1\]/1:0\)](https://www.ebooks7-24.com:443/?il=22472&pg=epubcfi(/6/6[data-uuid-bb2c3ff3520748ffa287a6a2e4939d6a]!/4/2[P%C3%A1gina+1]/2[P%C3%A1gina+1]/1:0))
- Ross, S. (2022). *Fundamentos de finanzas corporativas.* McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=22468>
- Rossi, R., & Rossi, R. (2023). Análisis del riesgo de quiebra de instituciones financieras peruanas. 2015-2021. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 17(3). doi:<https://doi.org/10.21919/remef.v17i3.735>

- Ruíz, J., Altamirano, J., & Tonon, L. (2021). Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica. (39). doi:<https://doi.org/10.31095/podium.2021.39.4>
- Saavedra, J., Tenecela, D., & Araujo, G. (2023). Análisis de la importancia de las pymes en la economía del Ecuador. *Visionario Digital*, 7(4). doi:<https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v7i4.2779>
- Sauza, B., González, J., Pérez, S., Lechuga, C., Cruz, D., & Hernández, B. (2021). Teoría de la jerarquía financiera ¿aplica en las grandes empresas mexicanas? *Ingenio Y Conciencia Boletín Científico De La Escuela Superior Ciudad Sahagún*, 8(16). doi:<https://doi.org/10.29057/escs.v8i16.6998>
- Seung, W. (2021). Financial analysis effect on management performance in the Korean logistics industry. *Elsevier*. Obtenido de <https://pdf.sciencedirectassets.com/282329/1-s2.0-S2092521221X0003X/1-s2.0-S2092521221000250/main.pdf?X-Amz-Security-Token=IQoJb3JpZ2luX2VjEEcaCXVzLWVhc3QtMSJGMEQCIBXJWOyjHHcDNdBCysnVXENmtqHyruuBY2b4SquBxapTAiB3%2FW1QkPXX93HreTaHXhhRKfYdmB1mIohIuEwiAfvhOC>
- Solano, D., Zaruma, J., Vigier, H., Flores, G., & Romero, C. (2021). CAPITAL STRUCTURE DECISIONS IN THE COMMERCIAL SECTOR: PECKING ORDER OR TRADE OFF? *GCG GEORGETOWN UNIVERSITY*, 15(2). Obtenido de <https://gcgjournal.georgetown.edu/index.php/gcg/article/view/4199>
- Sumba, R., Pinargotty, J., & Pillasagua, D. (2022). MIPYMES en el mercado de Ecuador y su rol en la actividad económica. *Recimundo*, 6(4). doi:10.26820/recimundo/6.(4).octubre.2022.439-455
- Supercias*. (2019). Obtenido de <https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?SM=query&search=%2Fcontent%2Ffolder%5B%40name%3D%27Reportes%27%5D%2Ffolder%5B%40name%3D%27Indicadores%27%5D%2FreportView%5B%40name%3D%27Vista%20de%20informe%20de%20Indicadores%20Sector%20Empres>

- Supercias.* (2022). Obtenido de [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Supercias.* (2023). Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/index.htm>
- Supercias.* (2023). Obtenido de <https://www.sce.gob.ec/sitio/no-012-la-superintendencia-de-competencia-economica-concluyo-el-estudio-de-mercado-sobre-las-cadenas-agroalimentarias-del-ecuador/#:~:text=El%20sector%20agroalimentario%20es%20de,el%202017%20y%20el%202022.>
- Supercias.* (2024). Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Superintendencia de compañías.* (2024). Obtenido de <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/>
- Trujillo, L., Noriega, M., & Flores, L. (2021). La Gestión Financiera en las MIPYMES de la ciudad de Huajuapán de León Oaxaca, México y su relación con la competitividad. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 17(32). Obtenido de [https://revistas.unbosque.edu.co/index.php/cuaderlam/article/view/gestion\\_financiera\\_mipymes\\_competitividad\\_rentabilidad/3084](https://revistas.unbosque.edu.co/index.php/cuaderlam/article/view/gestion_financiera_mipymes_competitividad_rentabilidad/3084)
- Valdivia, N., & Rojas, J. (2023). *Análisis de la situación financiera de las empresas del sector financiero del Perú aplicando el modelo Z de Altman, antes y después de la pandemia.* Obtenido de [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/669207/Valdivia\\_SN.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/669207/Valdivia_SN.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Valero, M., Hidalgo, H., & Guevara, P. (2021). La visión de las PYMES manufactureras del Ecuador. *RECIMUNDO*. Obtenido de <https://recimundo.com/index.php/es/article/view/1258/1785>
- Vargas, F. (2022). Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23760/1/UPS-GT004051.pdf>

- Yaguache, D., & Hennings, J. (2021). La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador 2016-2020. *RECIMUNDO*, 5(4). Obtenido de <https://www.recimundo.com/index.php/es/article/view/1483/1914>
- Zambrano, L. (2022). *Expreso*. Obtenido de <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/exportaciones-ecuatorianas-visualizan-futuro-complejo-132837.html>
- Zumba, L. (2023). *Expreso*. Obtenido de <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/agroexportacion-apuntala-ventas-176658.html>
- Zutter, C., & Smart, S. (2022). Principios de administración financiera. . Pearson. Obtenido de <https://ucsg.vitalsource.com/books/9786073256728>

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**, con C.C: # 0962757944 autor del trabajo de titulación: **Análisis financiero en las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador durante el período 2019 - 2023**, previo a la obtención del título de **Licenciado en Administración de Empresas** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

**Guayaquil, 30 de 08 de 2024**



f. \_\_\_\_\_

Nombre: **Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus**  
C.C: **0962757944**



## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

|  |   |  |           |
|--|---|--|-----------|
| <b>TEMA Y SUBTEMA:</b>   | Análisis financiero en las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios del Ecuador durante el período 2019 - 2023   |  |           |
| <b>AUTOR(ES)</b>   | Montserrat Fragoza, Mauricio Jesus  |  |           |
| <b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>                                       | Ec. Govea Andrade, Flor Karina, Ph.D.   |  |           |
| <b>INSTITUCIÓN:</b>  | Universidad Católica de Santiago de Guayaquil   |  |           |
| <b>FACULTAD:</b>   | Facultad de Economía y Empresa  |  |           |
| <b>CARRERA:</b>  | Administración de Empresas  |  |           |
| <b>TÍTULO OBTENIDO:</b>  | Licenciado en Administración de Empresas  |  |           |
| <b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>                                       | 30 de agosto del 2024   | <b>No. DE PÁGINAS:</b>                           | <b>57</b> |
| <b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>  | Ciencias Económicas, Creación, Administración y Dirección de las Organizaciones   |  |           |
| <b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>                                  | Análisis financiero, Liquidez, Solvencia, Rentabilidad, Z2-Altman, Sector Agroindustrial, PYMES   |  |           |
| <b>RESUMEN/ABSTRACT</b> (150-250 palabras):                        | El presente proyecto investigativo aborda el analizar financieramente las PYMES del sector de elaboración de productos alimenticios para determinar su situación actual y predicción de quiebra mediante razones financieras durante los periodos 2019-2023. La investigación se desarrolla bajo el marco de metodología cuantitativa no experimental, se aplica de manera longitudinal y con un alcance descriptivo. La información empleada para el análisis es secundaria debido a que fue obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se emplearon herramientas financieras como lo son las razones de liquidez, solvencia, rentabilidad y la metodología de Z2-Altman para conocer la situación de quiebra del sector estudiado. Entre los hallazgos obtenidos, se pudo encontrar que las empresas del sector de elaboración de productos alimenticios cuentan con problemas de solvencia puesto estas poseen niveles elevados de endeudamiento en su mayoría pasando el 100% e inclusive llegando al 200%, lo que indica que se encuentran en un estado de sobreendeudamiento ya que los créditos superan los patrimonios. También, se encontró que las empresas poseen buenos niveles de liquidez, debido a que les alcanza para pagar sus deudas a corto plazo y aún les queda efectivo. Así mismo, en cuanto a la rentabilidad, la mayoría de los subsectores poseen porcentajes negativos y algunos como el C103 en el 2020 y 2021 obtuvieron un ROE de -170% pero ya para los años siguientes este obtuvo un ROE de 11% para el 2022 y 2023, recordando que este fue uno de los más afectados por motivos de pandemia y el cambio climático. Por otro lado, se observó que el 83% del sector se encuentra en una zona segura con respecto a la razón de quiebra puesto que pasan los 2,6 en el 2023, a excepción del sector C103 que en el 2022 se encontraba en situación de quiebra, pero para el 2023 ha mejorado su gestión y se ubicó en una zona gris y se espera que para los siguientes periodos se ubique en una zona verde. |  |           |
| <b>ADJUNTO PDF:</b>  | <input checked="" type="checkbox"/> SI  | <input type="checkbox"/> NO                      |           |
| <b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>                                      | <b>Teléfono:</b> +593994139032  | <b>E-mail:</b> mauricio.monserrat@cu.ucsg.edu.ec |           |
| <b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b> | <b>Nombre:</b> David Coello Cazar   |  |           |
|  | <b>Teléfono:</b> +593-4-3804600   |  |           |
|  | <b>E-mail:</b> <a href="mailto:david.coello@cu.ucsg.edu.ec">david.coello@cu.ucsg.edu.ec</a>   |  |           |
| <b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>                              |   |  |           |
| <b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>                          |   |  |           |
| <b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>                                       |   |  |           |
| <b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>                            |   |  |           |