



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MENCIÓN EN GESTIÓN TRIBUTARIA**

TÍTULO:

**Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas:
Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023.**

AUTORA

Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN
TRIBUTARIA**

Modalidad: En línea

TUTORA:

PhD. Baño Hifóng, María Mercedes Ec.

Guayaquil, Ecuador

21 de abril del 2025



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MENCIÓN EN GESTIÓN TRIBUTARIA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por **Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de: **Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria.**

TUTOR



f. _____
PhD. Baño Hifóng, María Mercedes Ec.

DIRECTORA DEL PROGRAMA



f. _____
PhD. María Mercedes Baño Hifóng, Ec.

Guayaquil, 21 de abril del 2025



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MENCION EN GESTIÓN TRIBUTARIA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: **Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023**, previa a la obtención del Título de: **Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria.**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

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

Guayaquil, 21 de abril del 2025



Firmado electrónicamente por:
CAROLINA LIZBETH
SOLORZANO CHALEN

f.

Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MENCIÓN EN GESTIÓN TRIBUTARIA

AUTORIZACIÓN

Yo, Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución del Trabajo de Titulación: **Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 21 de abril del 2025



Firmado electrónicamente por:
**CAROLINA LIZBETH
SOLORZANO CHALEN**

f. _____
Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth

REPORTE ANTIPLAGIO

Link: <https://app.compilatio.net/v5/report/c20e565e9223ef023f8d47f2f816dach56d6171c/summary>



TUTOR(A)



Finalado electrónicamente por:
**MARIA
MERCEDES BANO
HIFONG**

f. _____

PhD. Baño Hifóng, María Mercedes Ec.

Agradecimiento

Con el corazón lleno de gratitud, quiero expresar mi agradecimiento a todos aquellos que fueron parte de este camino de aprendizaje y conocimiento. A Dios como mi motor principal en cada paso.

Mi sincero agradecimiento a mi tutora de tesis, Eco. Mercedes Baño, cuya experiencia y apoyo constante fueron fundamentales para la realización de este trabajo.

A mi familia, que me enseñó el valor del esfuerzo y perseverancia. A mis padres, mis suegros, mi esposo y a mis hijos agradezco profundamente su amor incondicional, comprensión para que pudiera salir adelante y completar esta meta. A mis hermanos por ser esa voz de aliento en cada momento. Sin ustedes querida familia, este logro no habría sido posible y no tendría el mismo significado.

Finalmente, resulta importante agradecer a las empresas que participaron y me dieron su apertura para realizar este trabajo de tesis.

Esta tesis es el resultado de un esfuerzo colectivo y cada colaboración ha sido crucial para su realización.

Gracias por ser parte de este largo y exitoso proceso.

Dedicatoria

Mi tesis se la dedico con todo mi amor y cariño a Dios quien me acompaña cada día para seguir adelante y que no decaiga en este largo y maravilloso camino de la vida.

Dedicada a mis hijos Isabella y Emilio quienes han sido mi mayor inspiración, gracias por su paciencia, comprensión, por creer en mí y siempre alentarme para continuar, hasta cuando parecía que ya me daba por rendida, estuvieron presente para recordarme que podía salir adelante. Su amor fue el impulso que me sostuvo en los momentos más desafiantes.

Quiero dedicar también mi tesis a mis padres Rita y Emilio, a mis suegros Martha e Iván, a mis hermanos Diana y Andrés y a mis sobrinos que me apoyaron en todo momento desde el día cero en que comencé mis estudios, todos ellos han sido un ejemplo para mí de superación, humildad y saber que cada sacrificio tiene su recompensa.

A todos ellos muchas gracias por ser tan incondicionales y ser un pilar fundamental en mi vida.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MENCIÓN EN GESTIÓN TRIBUTARIA

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL



Firmado electrónicamente por:
MARIA BELEN SALAZAR
RAYMOND

f. _____

Mgs. María Belén Salazar Raymond, Ing.

TUTOR(A)



Firmado electrónicamente por:
MARIA
MERCEDES BANO
HIFONG

f. _____

PhD. Baño Hifóng, María Mercedes Ec.

REVISOR(A)



Firmado electrónicamente por:
WALTER AGUSTIN
ANCHUNDIA CORDOVA

f. _____

Mgs. Walter Agustín Anchundia Córdoba, CPA

Índice General

Resumen.....	XIV
Abstract.....	XV
Capítulo I. Introducción.....	2
Antecedentes.....	3
Definición del Problema.....	6
Propósito de la Investigación.....	8
Significancia de la Investigación.....	8
Naturaleza de la Investigación.....	9
Preguntas de la Investigación.....	10
Hipótesis.....	10
Marco Conceptual.....	10
Objetivos del Análisis Financiero.....	11
Interpretación de los Estados Financieros.....	13
Principales Indicadores Financieros.....	14
Análisis Vertical.....	14
Características del Análisis Vertical.....	14
Análisis Horizontal.....	14
Características del Análisis Horizontal.....	15
Análisis de Ratios Financieros.....	15
Indicador de liquidez.....	16
Indicador de solvencia.....	18
Indicador de endeudamiento.....	18
Indicadores de rentabilidad.....	19
Variables de la Investigación.....	21
Variables Independientes.....	21
Variables Dependientes.....	21
Definición de Términos.....	21
Supuestos.....	23
Limitaciones.....	23
Delimitaciones.....	24
Capítulo II. Revisión de Literatura.....	25

Marco Contextual	25
Reglamento sobre Auditoría Externa de la Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros	27
Informe de rendición de cuentas Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial enero-diciembre 2021	28
Recursos fiscales generados por las instituciones	28
Marco Teórico.....	29
Teoría de la Información.	30
Teoría del Óptimo Financiero.....	30
Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM).	31
Marco Referencial.....	32
Sector Portuario en Guayaquil	32
Capítulo III. Metodología de la Investigación Diseño Metodológico	35
Tipo de Investigación.....	36
Enfoque de Investigación.....	37
Operacionalización de variables	38
Instrumentación.....	41
Validez y Confiabilidad	42
No. Grado académico Nombre y apellido Dictamen.....	42
Población	43
Muestra	43
Empresa Gerente Financiero Contador	43
Recolección y Registro de datos.....	44
Capítulo IV. Análisis y Discusión	44
Análisis de las entrevistas a los gerentes financieros de Andipuerto y Contecon ...	47
Análisis de las entrevistas al área contable de Andipuerto y Contecon.....	52
Discusión de resultados.....	52
Capítulo V. Propuesta.....	54
Descripción de la Propuesta.....	54
Validación Técnica	54
Validación Financiera	55
Análisis Vertical Estados de Situación Financiera Andipuerto Guayaquil S.A.....	56
Análisis Horizontal Estados de Situación Andipuerto Guayaquil S.A.	57
Análisis Vertical Estados de Resultados Andipuerto Guayaquil S.A.....	58

Análisis Horizontal Estados de Resultados Andipuerto Guayaquil S.A.....	59
Análisis Vertical Estados de Situación Financiera Contecon Guayaquil S.A.	61
Análisis Horizontal Estados de Situación Financiera Contecon Guayaquil S.A.	61
Análisis Vertical Estados de Resultados Contecon Guayaquil S.A.....	62
Análisis Horizontal Estados de Resultados Contecon Guayaquil S.A.	63
Andipuerto Guayaquil S.A.:	63
Contecon Guayaquil S.A.:	64
Andipuerto Guayaquil S.A.:	64
Contecon Guayaquil S.A.:	65
Resumen Comparativo	65
Cuadros Comparativos de los Principales Indicadores Financieros	66
1. Liquidez Corriente.....	66
2. Prueba Ácida	67
3. Capital de Trabajo	67
4. Solvencia	68
5. Endeudamiento.....	69
6. Endeudamiento Patrimonial	69
7. Apalancamiento Financiero.....	70
8. Endeudamiento a corto plazo	71
9. Rentabilidad del Activo ROA	72
10. Rentabilidad Neta de Ventas.....	72
11. Margen Bruto de Utilidad	73
12. Rendimiento del Patrimonio ROE	74
Liquidez:.....	74
Solvencia:	75
Endeudamiento:	75
Rentabilidad:.....	75
Análisis Cualitativo Contecon Guayaquil S.A.	75
Liquidez:.....	75
Solvencia:	76
Endeudamiento:	76
Rentabilidad:.....	76
Resumen de Comparación	77

Conclusión Comparativa del Análisis Financiero	78
Conclusiones.....	79
Recomendaciones	81
Referencias	83
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO.....	93
1.2 Cargo e institución donde labora: Gerente de Cuentas Claves - Euroinstruments Cia. Ltda.	93
2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN	93
4. PROMEDIO DE VALORACIÓN	94
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO.....	95
2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN	95
4. PROMEDIO DE VALORACIÓN	96
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO.....	101
2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN	101
4. PROMEDIO DE VALORACIÓN	102

Lista de Tablas

Tabla 1 Operacionalización de las Variables (Parte A)	39
Tabla 2 Operacionalización de las Variables (Parte B)	40
Tabla 3 Validez de los expertos.....	42
Tabla 4 Muestra	43
Tabla 5 Entrevista Andipuerto y Contecon gerentes financieros	44
Tabla 6 Entrevista Andipuerto y Contecon contadoras.....	49

Índice de figuras

Figura 1 Clasificación de los indicadores financieros	16
Figura 2 Importaciones y exportaciones en el sistema Portuario Nacional (toneladas métricas 2020)	33
Figura 3 Estados de situación financiera de Andipuerto Guayaquil S.A.	56
Figura 4 Estado de resultados de Andipuerto Guayaquil S.A.	58
Figura 5 Estados de situación financiera de Contecon Guayaquil S.A.	60
Figura 6 Estados de resultados de Contecon Guayaquil S.A.	62
Figura 7 Liquidez corriente	66
Figura 8 Prueba ácida.....	67
Figura 9 Capital de trabajo	67
Figura 10 Solvencia.....	68
Figura 11 Endeudamiento del activo	69
Figura 12 Endeudamiento patrimonial	70
Figura 13 Aplacamiento financiero	70
Figura 14 Endeudamiento a corto plazo	71
Figura 15 Rendimiento del activo ROA	72
Figura 16 Rentabilidad Neta de Ventas	72
Figura 17 Margen Bruto de Utilidad	73
Figura 18 Rendimiento del Patrimonio ROE.....	74

Resumen

Los análisis financieros son presentados mediante análisis cuantitativos para un período de tiempo determinado y representan el estado de una empresa de forma estática, estos se manejan desde una perspectiva numérica, para lograr los objetivos se realizó un análisis correspondiente a la gestión financiera y los indicadores claves de las concesionarias portuarias de la ciudad de Guayaquil en Ecuador, la metodología aplicada tuvo un enfoque proposicional descriptivo utilizando un enfoque mixto cualitativo y cuantitativo con método deductivo y analítico con diseño observacional con investigación descriptiva, documental y de campo donde las técnicas de investigación aplicadas fueron las entrevistas y la revisión documental donde se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia donde se entrevistó a los gerentes financieros y contadores de ambas concesionarias tanto de Andipuerto Guayaquil como Contecon Guayaquil dentro de los resultados más importantes se obtuvo que con las respuestas alcanzadas, se busca la posibilidad de optimizar los costos, permitir diversificar los ingresos e invertir en sistemas tecnológicos como mecanismo importante para lograr la competitividad y sostenibilidad en periodos extensos. Con esto se puede concluir que desde este enfoque la gestión financiera establece que las estrategias aplicadas en estas concesionarias buscan optimizar costos, diversificar los ingresos e implementar nuevas tecnologías. Contecon ha establecido nuevas estrategias para la gestión de recursos, permitiéndole mantenerse estable dentro del ámbito competitivo del mercado. Andipuerto ha direccionado sus estrategias para dirigir el área administrativa y su eficiencia operativa, con expectativas de mejoras para la gestión de riesgos financieros.

Palabras claves: Gestión financiera, indicadores claves, competitividad, sostenibilidad, optimización de costos

Abstract

Financial analysis is presented through quantitative analysis for a given period of time and represents the state of a company in a static way, these are handled from a financial perspective, to achieve the objectives an analysis was carried out corresponding to the financial management and key indicators of the port concessionaires of the city of Guayaquil in Ecuador, the applied methodology had a descriptive propositional approach using a mixed qualitative and quantitative approach with deductive and analytical method with observational design with descriptive, documentary and field research where the research techniques applied were interviews and documentary review where a non-probabilistic convenience sampling was applied where the financial managers and accountants of both concessionaires of Andipuerto Guayaquil and Contecon Guayaquil were interviewed, among the most important results, the responses obtained included, the possibility of optimizing costs is sought, they allow diversifying income and investing in technological systems as an important mechanism to achieve competitiveness and sustainability in long periods. With this, it can be concluded that from this approach, financial management establishes that the strategies applied in these concessionaires seek to optimize costs, diversify income and implement new technologies. Contecon has established new strategies for resource management, allowing it to remain stable within the competitive market environment. Andipuerto has directed its strategies to direct the administrative area and its operational efficiency, with expectations of improvements for financial risk management.

Keywords: Financial management, key indicators, competitiveness, sustainability, cost optimization

Capítulo I.

Introducción

Los análisis financieros son presentados mediante análisis cuantitativos para un período de tiempo determinado y representan el estado de una empresa de forma estática, estos se manejan desde una perspectiva numérica. Para incidir en las decisiones de inversión y financiación que toman dichos usuarios de la información financiera, es necesario, realizar una evaluación que vincule algunos indicadores financieros importantes y eficientes que garanticen que los resultados obtenidos se transmitan a los gestores en general, de manera específica, evidente y de forma simple (Marcillo et al., 2021).

En este estudio se presentará un análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas, donde hará una comparación de los indicadores clave en los años 2022-2023, para esto primero se presentará el contexto histórico de los puertos de la ciudad de Guayaquil, del mismo modo también sugiere presentar los indicadores financieros para analizar el impacto en la liquidez y rentabilidad de los puertos Andipuerto Guayaquil y Contecon Guayaquil, para lo cual se utilizarán índices financieros para el análisis. El objetivo principal es identificar el comportamiento financiero de estas, tras una evaluación de su desempeño para identificar posibles riesgos y ventajas que estas concesionadas presentan.

A través de este estudio se espera proporcionar orientación para la optimización de la gestión financiera de los puertos marítimos comparando indicadores clave en 2022 y 2023, puesto que es necesario reforzar, mejorar los procedimientos financieros para estimular el desarrollo, esta información será entregada a las autoridades como un informe final, en el que se incluirán sugerencias para mejorar los protocolos de control interno, aplicar medidas preventivas y correctivas para reducir los posibles problemas financieros y de rentabilidad, para lo cual los puertos incluidos en esta investigación han dado apertura para realizar serie de análisis a estas empresas que son consideradas las más importantes del país, con mucho tráfico y ubicaciones muy ventajosas.

Se puede mencionar que la presencia de interrupciones en la cadena de suministro y la introducción de regulaciones estatales impactaron significativamente la rentabilidad de las terminales portuarias de Contecon y Andipuerto en el propio

puerto de Guayaquil en tiempos de pandemia, de tal manera que, se espera por medio de esta investigación intentar asegurar el aumento de la capacidad de adaptación, por parte de las propias terminales portuarias, ante determinados imprevistos y fricciones en el mercado, y analizar los procesos aplicados actualmente para conocer si requieren de alguna intervención.

De tal manera que, este estudio se justifica en que no solo ayudará a identificar las razones principales de las fluctuaciones en los indicadores financieros a lo largo del período de investigación, sino que también les permitirá a las terminales portuarias mejorar su estabilidad financiera. Esto es posible utilizando tácticas que puedan construirse en torno a la gestión de riesgos, la mejora continua y posibles cambios financieros.

Antecedentes

Este estudio se fundamenta sobre las bases de la teoría financiera, que constituye al enfoque contemporáneo de la disciplina financiera según Haliczzer (1478-1834.) hace hincapié sobre la denominada "edad de oro de las finanzas", que abarcó los años de 1970 hasta finales de los años 1980, afirma que en esa época se le atribuye la investigación de las finanzas neoclásicas las cuales no fueron capaces de resolver, la aplicación de estándares de valoración de inversiones distintos a los costos actuales netos, el formato institucional de la organización, la importancia de la liquidez, y dar solución a los inconvenientes de información asimétrica al seleccionar las inversiones como el financiamiento, el estado institucional y las modificaciones regionales entorno al desarrollo financiero así como otros factores (Anderson et al., 2020). Actualmente con la evolución esta teoría se encarga de las modificaciones del medio económico, al igual que el desenvolvimiento organizacional, tecnológico donde los datos financieros se convierten en información descriptiva la cual es conocido actualmente como enfoque analítico moderno.

Existieron muchos retos identificados en los países de Latinoamérica como fue el caso de la crisis sanitaria por covid-19, donde se tuvo que mover un colosal de recursos económicos con la finalidad de hacer frente a estos cambios (OCDE, 2020). Por otra parte, la huella que marcó el covid-19 afectó al país y el mundo entero, que incluso perjudicó a los puertos, pero no arrasó con este, de acuerdo con una

publicación realizada por CAMAE (2020) “Según la Subsecretaria de Puertos, Contecon y Andipuerto han invertido \$ 10,46 y 319,84 millones. Las terminales privadas habilitadas, 351,1 millones de dólares, siendo las principales TPG, Fertisa y Dole (Bananapuerto).” (pp.3). Es necesario considerar que las perspectivas fueron muy buenas en UNCTAD que es el órgano principal de la Asamblea General de las Naciones Unidas en la esfera del comercio y el desarrollo indicó que toda comercialización o exportación tenían posibles riesgos debido al desconocimiento del virus y como esta se iba a desarrollar posteriormente.

Es necesario destacar que los puertos marítimos en Ecuador ganan importancia económica a medida que se expande el comercio a nivel general, lo que lleva a reformas institucionales que resultan en una mayor innovación, en el marco institucional de la industria portuaria, estos procesos han cambiado, dándole accesos al sector privado para operar puertos con un mayor grado de integración. Como respuesta está el manejo de los sectores tanto privados como gubernamentales que buscan alternativas mediante diversos esfuerzos para mejorar la eficiencia, los ingresos y la competitividad de los puertos (Autoridad Portuaria de Guayaquil, 2018).

No obstante, es relevante mencionar que la economía ecuatoriana sufrió un importante déficit presupuestario en el crecimiento financiero debido a la paralización en el 2019 por el fuerte impacto de la crisis, que se ve marcado por diversas ineficiencias estructurales de sus procesos. El PIB aumentó un 0,05 por ciento de 2018 a 2019, donde también se presentaron inconvenientes sociales respecto a las decisiones financieras a finales del 2019 (Torres , 2020).

Ante lo anterior, se puede decir que en el Ecuador no se han realizado estudios científicos sobre análisis financiero portuario. Comparativamente, sólo se han encontrado estudios financieros amplios sobre los métodos analíticos utilizados en las terminales portuarias, tanto a nivel local como global, y no se ha realizado ningún estudio científico en esta área (Vélez y Flores, 2024). Con esto nace el requerimiento de contribuir en el esparcimiento de nuevos horizontes para realizar el análisis enfocado en las dos variables de estudio que corresponden a la gestión financiera y la comparación de indicadores claves las cuales se complementarán en la presente investigación.

De tal manera que, se procederá a detallar las funciones de las dos organizaciones de estudio; Contecon Guayaquil, es considerado el primer puerto en Latam (2018), sus inicios se remontan al año 1958, cuando se fundó la Autoridad Portuaria de Guayaquil. Esta organización creó las bases legales para la construcción del Puerto Marítimo, el cual finalmente fue inaugurado en 1963, en la presidencia de Arosemena Monroy, con el arribo del buque Mercante Grancolombiana S.A. En el 2007, la Autoridad Portuaria de la Ciudad de Guayaquil entregó a Contecon Guayaquil S. A., una subsidiaria de International Container Terminal Services, Inc. el flujo para el ejercicio de concesión del servicio portuario público en las Terminales de Contenedores y Multiusos TCM del Puerto de Guayaquil. Ese año fue identificado el inicio de operaciones del puerto, el cual está situado sobre la Av. De la Marina, Puerto Libertador Simón Bolívar. Servicios de sistemas de pesaje modernos, puertas automatizadas, manejo de todo tipo de contenedores regulares y refrigerados, servicios de consolidación y desconsolidación de carga, cargas de todo tipo, almacenamiento al vacío.

Por este puerto actualmente transita el 70% del comercio internacional del Ecuador que realiza el Sistema Portuario Nacional. Con la mayor infraestructura refrigerada y la terminal más completa del Ecuador, Contecon Guayaquil es crucial para el apoyo de este sector y es el puerto de elección debido a su proximidad a importantes áreas de exportación (Contecon Guayaquil S.A., 2024).

De igual forma, Andipuerto Guayaquil es la empresa concesionaria de la Autoridad Portuaria de Guayaquil para la Terminal de Graneles y Multipropósito desde 1999. El mismo que cuenta con un terreno de 13 hectáreas y un muelle que puede albergar barcos de hasta 220 metros de eslora, la terminal se caracteriza por su eficaz desempeño portuario, operaciones y manipulación cuidadosa del producto. Puede trasladar 2,5 millones de toneladas de mercancía suelta y de multiuso al año. Esto permite brindar un costo-beneficio a los clientes gracias a las importantes inversiones realizadas en equipos portuarios, transporte, patios, almacenes, depósitos y tanques producidos en los centros portuarios y logísticos. Con una capacidad de almacenamiento combinada de 556.000 toneladas métricas de carga seca a granel (incluidos fertilizantes, granos, trigo y otros) puede movilizar colectivamente cuatro

millones de toneladas métricas al año, por la cual se la considera la más grande del Ecuador (Andipuerto, 2020).

Andipuerto Guayaquil S.A posee una capacidad de almacenamiento de 360.000 TM, es el puerto de graneles secos más grande del Ecuador. Puede mover anualmente en promedio 2,5 millones de toneladas métricas de carga a granel y multipropósito, que se distingue por su efectividad en las operaciones portuarias y el adecuado manejo de productos. En términos de productividad, supera a otras terminales de graneles secos en Ecuador, puesto que los buques a menudo permanecían en el puerto aproximadamente la mitad del tiempo que los buques comparables en otros puertos (Cámara Marítima del Ecuador, 2020).

Definición del Problema

La presente investigación hace énfasis en los términos del aspecto financiero entre Contecon y Andipuerto, es imperativo mencionar que las empresas generan frecuentemente rentabilidad a pesar de que Contecon se encarga del manejo de contenedores y Andipuerto en carga al granel y multipropósito tienen diferentes desafíos. Normalmente, la primera prioridad para la gestión financiera de una empresa es asegurar las alternativas financieras que brinden la posibilidad generar ganancias para sus entidades. Las empresas suelen combinar financiación de fuentes internas y externas para respaldar sus gestiones e impulsar la rentabilidad.

Por medio de la evaluación de la gestión financiera en las terminales portuarias concesionadas se evidenciará si las empresas sufrieron interrupciones en la cadena de suministro y modificaciones en los servicios portuarios presentando cambios en ambas concesionarias después de la pandemia por covid-19. Según los datos obtenidos de Contecon y Andipuerto estas exploran la necesidad de examinar no sólo los resultados financieros sino también las estrategias financieras y de inversión que las empresas han implementado para alcanzar su rentabilidad y competitividad.

Con lo mencionado, es importante recordar que, debido a una variedad de circunstancias internas y externas, las terminales portuarias concesionadas operadas por la ciudad de Guayaquil, los puertos Contecon y Andipuerto, han enfrentado importantes retos de gestión financiera en los últimos años. Dentro de las primeras

causas están relacionadas con las interrupciones de la pandemia de hace unos años, que cambiaron la demanda de servicios portuarios y provocaron interrupciones en la cadena de suministro. La demanda global también varía constantemente, lo que en última instancia afecta la cantidad de carga manejada por las terminales debido a diversos factores, incluidos los políticos, comerciales y económicos. Esta situación es particularmente problemática para estas empresas cuyas operaciones dependen de un suministro constante e ininterrumpido de materias primas para seguir siendo viables.

Sin embargo, las disparidades en infraestructura portuaria y en inversiones tecnológicas, como la automatización y sistemas de pesaje e incluso los cambios regulatorios postpandemia también influyen en los costos e ingresos financieros de las terminales portuarias concesionadas, por lo cual sería de gran importancia revisar si existen diferencias en el manejo del capital de trabajo como las cuentas por cobrar o por pagar, diferencias en el financiamiento externo, optimización de activos fijos como equipos, infraestructura, estrategias fiscales y capacidad de optimización tributaria, modelos de inversión aplicados, el uso de deuda para expandir operaciones en las dos empresas durante el periodo de estudio.

El impacto de estos acontecimientos puede provocar cambios perceptibles en las métricas financieras actuales, incluidas la rentabilidad y la liquidez, poniendo en peligro la estabilidad y sostenibilidad de las terminales. Es importante mencionar que, aunque estas empresas puedan considerarse rentables se debe revisar si existe endeudamiento o dependencia financiera externa, puesto que si alguna de ellas sufriera estas falencias tendrían un riesgo financiero alto a pesar de que sus ingresos sean buenos. Todo lo anterior resultaría una restricción en el ritmo de expansión de los puertos concesionados. Además, con esta situación perderían valía en el mercado frente a otras terminales que gestionan sus recursos de forma más eficaz.

Por esto, el valor adicional del estudio está en evaluar la gestión de las terminales portuarias concesionadas a través de una comparación de los resultados de sus indicadores clave para 2022 y 2023. A fin de poder conocer las razones que explican las fluctuaciones e ineficiencias más profundas en la actividad financiera y equipar las terminales de los recursos necesarios para posteriores eventualidades. Estos puntos servirán para saber qué empresa administró mejor sus recursos en el

periodo 2022-2023, teniendo en cuenta indicadores objetivos que muestren la eficiencia operativa y la fortaleza financiera.

Propósito de la Investigación

Básicamente, la finalidad de la investigación es realizar un estudio comparativo de los sistemas de gestión financiera de las terminales portuarias concesionarias de Contecon y Andipuerto en el año 2022-2023, sobre la base de los indicadores clave del desempeño de la gestión financiera y la eficiencia en la gestión de recursos. Desde este estudio se busca saber cómo se maneja la estructura financiera de las terminales y qué factores influyen en la sostenibilidad.

Para alcanzar este propósito, se debe:

- Evaluar los indicadores financieros críticos como la liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad para comparar el rendimiento financiero de los dos terminales portuarios.
- Analizar las prácticas de gestión financiera de Contecon y Andipuerto a través de un marco de toma de decisiones estratégicas para poder identificar las posibles mejoras y cuáles son las ventajas de estos.
- Determinar el nivel de adherencia a los requisitos normativos y la influencia de estos factores en la gestión financiera en vista de las leyes y regulaciones relacionadas con la industria portuaria y las concesiones.
- Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima.

Significancia de la Investigación

Este análisis destinado al personal de gestión y administrativo de los terminales traerá un cambio considerable en el sector portuario industrial. Así como los terminales tienen mucho que ganar con una serie de recomendaciones sobre su gestión financiera, se determinará si hay fluctuaciones en los indicadores financieros y cuáles son las razones de estas, donde se buscan posibilidades de mejora del control interno,

para reducir riesgos y aprovechar las oportunidades de desarrollo. El propósito es entender cómo las variables internas y externas han afectado el desempeño financiero después de la pandemia. Donde se realizará una comparación y análisis de indicadores financieros de Contecon y Andipuerto para los años 2022 y 2023.

Con todo lo mencionado en los párrafos anteriores queda claro que el objetivo de este estudio es realizar un análisis financiero sobre la rentabilidad de las concesionarias, donde se enfatiza los requerimientos de aplicar la resiliencia organizacional en un medio modificable. De igual manera, se anticipa el poder reconocer las modificaciones en la demanda de servicios portuarios, disrupciones en la cadena de suministro y regulaciones estatales que afectaron los resultados financieros de Contecon y Andipuerto en la ciudad de Guayaquil durante la pandemia.

El punto principal de aporte académico para este estudio es proporcionar a los estudiantes, así como a los especialistas en contabilidad y finanzas un estado general detallado sobre el desempeño comparando los parámetros básicos para evaluar su desempeño desde una perspectiva académica, este análisis les permitirá comprender la influencia de las estrategias gestionadas y el entorno económico, además brinda con un marco de referencia para futuras investigaciones y toma de decisiones en sector privado en concesión.

Naturaleza de la Investigación

El trabajo de estudio que aquí se realizará es una investigación de tipo descriptivo, concentrándose en la gestión financiera de las empresas terminales Contecon y Andipuerto, ubicadas en la ciudad de Guayaquil, donde el análisis y la interpretación son componentes de la investigación que en este caso corresponde a la información financiera más importante durante los años 2022-2023. Este hecho permite cuantificar el desempeño financiero de las terminales concesionadas e identificar los principales elementos que influyen en su rentabilidad.

Para esta investigación se utilizó el enfoque cuantitativo, que implicó recopilar y analizar datos financieros de informes contables y auditorías de determinadas organizaciones. Un componente esencial de este método es la capacidad de evaluar

los procesos financieros de manera objetiva, determinar patrones o tendencias equivalentes comparando dos períodos de tiempo.

Además, la investigación está orientada a la aplicación y la práctica, con el objetivo de suministrar a los grandes mandos de la terminal portuaria, datos relevantes para la toma de decisiones estratégicas tras la evaluación del desempeño financiero basado en los principios de análisis de riesgos, control y mejora continua. Se prevé que los resultados contribuirán a una mejor gestión financiera en el sector de concesiones portuarias.

Preguntas de la Investigación

Para lograr los objetivos establecidos en el estudio se establecieron preguntas que facilitarán el entendimiento de los pasos que se van a desarrollar, correspondientes a la gestión financiera y los indicadores claves de las concesionarias portuarias de la ciudad de Guayaquil en Ecuador.

- ¿Qué son los indicadores financieros y cómo afectan la rentabilidad del sector?
- ¿Qué procesos son necesarios para evaluar la gestión financiera de Contecon y Andipuerto usando indicadores como rentabilidad, liquidez y endeudamiento de sus estados financieros?
- ¿Cómo se van a identificar las diferencias y similitudes en los costos operativos y su impacto en los márgenes de utilidad de Contecon y Andipuerto en el periodo 2022-2023?

Hipótesis

Por medio de un análisis de la forma en que se gestionan y evalúan los indicadores financieros clave se pueden identificar las ventajas y riesgos que influyen la rentabilidad financiera de dos terminales portuarias concesionadas de los años 2022-2023 en Guayaquil, Ecuador.

Marco Conceptual

El análisis introduce un método novedoso y sistemático para la evaluación de activos financieros. Los fundamentos del análisis fueron presentados por Graham y

Dodd en su libro *Security Analysis* de 1934. Las principales teorías filosóficas del análisis financiero exponen las sugerencias de los autores a analizar variables tales como estados financieros, índices, capitalización de mercado, capital de trabajo, apalancamiento y capitalización de ganancias en una empresa para objetivamente evaluar su valor implícito o fundamental (De Greiff, 2018).

Por medio de la gestión financiera, el analista del mercado tiene la posibilidad de definir si un activo es considerado sobrevalorado, subestimado y aquel cuyo precio se transforman en equivalente en el momento de contraponer su valor intrínseco y su precio de mercado en este sentido. Lo financiero se concentra, de modo general, en la utilización de controvertidos instrumentos y procedimientos con el fin de entender e identificar determinada información financiera, que incluye conceptos como la liquidez, el beneficio/rentabilidad, la solvencia, la eficacia operativa y el rendimiento en general de la entidad financiera, y el análisis financiero puede llegar a implicar la elaboración de previsiones de resultados sobre el desempeño futuro de la entidad, la comparación de los resultados expuestos respecto a los estándares de los que es capaz el sector industrial (Hilario et al., 2020).

Además, también permite tomar juicios informados ya que proporciona datos de una organización a partir de su contabilidad. Por ejemplo, los índices financieros, las tendencias y las comparaciones con empresas de la misma industria son solo algunas de las herramientas y enfoque financiero usados en el análisis financiero. El análisis es, por consiguiente, para determinar la estabilidad financiera, señalar las fortalezas y debilidades de una organización, y permitir juicios para la gerencia y la toma de decisiones sobre las actividades de la partida financiera de la entidad (Sánchez, 2023) esto ayuda a la gerencia a mantenerse informadas en los aspectos económicos y financieros del negocio. El análisis financiero es crucial para todas las empresas, bajo cualquier actividad (Niet y Cuchuoarte, 2022).

Objetivos del Análisis Financiero

Según Elizalde (2019) el análisis financiero tiene algunas metas principales, en las que consta:

- Evaluación del desempeño financiero: este análisis financiero permite al destinatario conocer el rendimiento de una empresa en función de su rentabilidad, capacidad para obtener ganancias y eficiencia en la gestión de sus recursos financieros.
- Identificación de fortalezas y debilidades: mediante el análisis financiero, el destinatario puede tener un inconveniente en la estructura de costos, la capacidad de endeudamiento, la liquidez y la situación financiera de una empresa.
- Determinación de la rentabilidad: la rentabilidad de una empresa se encuentra determinada por el análisis financiero para conocer si se está obteniendo un rendimiento adecuado de sus inversiones.
- Solvencia determinante: la solvencia o la capacidad de una empresa de satisfacer sus compromisos financieros inmediatos y futuros se determina a través de un análisis financiero.
- Toma de decisiones de inversión: la información útil que proporciona el análisis financiero puede beneficiar a los analistas financieros y a los inversores (p.45).

A criterio de Novillo y Torres (2021) el análisis financiero tiene como finalidad examinar la medición financiera de la empresa, para determinar cuáles son sus puntos fuertes y débiles, para comprobar si puede hacer frente a sus obligaciones y, por lo tanto, para servir de ayuda a tomar decisiones que tienen que llevar a una gestión eficaz de las organizaciones.

Por otro lado, los indicadores financieros son la respuesta de las prioridades financieras habituales, relacionando los elementos del estado de situación financiera y el estado de resultados; de esta forma es posible comprender el estado de la empresa en términos de liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, desempeño y rentabilidad. Para evaluar la situación económica y financiera de una empresa a su vez realizar proyecciones sobre su desempeño actual y futuro, los indicadores financieros se analizan aplicando herramientas y técnicas analíticas a los estados financieros, las mismas que tienen como objetivo extraer medidas y relaciones significativas de los

estados financieros, así como también existen las catástrofes económicas, modificaciones imprevistas en la dinámica del mercado, lanzamientos fallidos de productos, etc. Un impacto financiero a menudo se define como un gasto que no estaría bajo control y que tiene un impacto monetario; por lo tanto, se debe realizar una evaluación para identificar sus orígenes y consecuencias (Lucas y Cañizares, 2023).

Interpretación de los Estados Financieros

- **Activo.** Un activo es la representación monetaria de un recurso que una empresa ha adquirido y planea utilizar en el futuro para producir ingresos.

- **Pasivo.** Esta es la descripción financiera que hace una empresa de su deber actual, lo que indica que eventualmente puede necesitar reasignar recursos o prestar servicios a otras partes.

- **Patrimonio.** La cantidad que queda en posesión de una empresa después de restar todas sus deudas; en otras palabras, el patrimonio es el valor que genuinamente corresponde a sus dueños.

- **Ingresos.** Significan la adición de recursos monetarios al negocio. Estos pueden resultar de la venta de productos (activos), de la prestación de servicios o de la realización de otras tareas a lo largo del tiempo.

- **Costos.** De acuerdo con el objeto social de la empresa, son los pagos que realiza el negocio y que están inequívoca y directamente relacionados con la compra, fabricación o prestación de sus servicios.

- **Gastos.** Son desembolsos que, a diferencia de los gastos, no tienen relación inmediata con la entrega de la cosa o la creación del bien.

La industria portuaria del país ahora enfrenta una intensa competencia de los puertos del sector privado debido a factores que incluyen precios, efectividad operativa, posición geográfica y condiciones de negociación con clientes, proveedores de servicios portuarios y usuarios del puerto. Dado que los proveedores de servicios de remolque generan ingresos a partir del número de carga manejada por importadores y exportadores, las actividades de la industria portuaria están íntimamente ligadas al

monto de exportaciones e importaciones, manipulación de mercancías y embarcaciones marítimas que se realizan a nivel nacional.

Principales Indicadores Financieros

Análisis Vertical

Los elementos de los estados financieros de una empresa se contrastan mediante este método. Según Estupiñán (2020) “En el análisis vertical, cada partida de los estados financieros se presenta como un porcentaje de una partida clave, como es el activo total” (p. 83). Las cuentas financieras de la organización se pueden utilizar para detectar modelos y patrones de esta forma. Como lo indica la siguiente fórmula:

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Cantidad de comparación}}{\text{Cantidad base}} * 100$$

Características del Análisis Vertical

- Relación proporcional: aquí se analiza cómo se relacionan entre sí los componentes de un estado financiero determinado.
- Comparabilidad: permite que las empresas de distintos tamaños o de distintas épocas puedan ser comparadas.
- Análisis estructural: permite entender cómo se estructuran los gastos, ingresos, activos y pasivos.

Análisis Horizontal

Las cuentas financieras de una corporación se comparan en diversos periodos utilizando este enfoque. Según Estupiñán (2020) “Se comparan las cifras de los estados financieros anuales, enumerando las variaciones en requisitos porcentuales o en valores absolutos” (p. 83). Esto permite rastrear el aumento o disminución de las cifras de la empresa de algunos periodos. Como lo indica la siguiente fórmula:

Análisis horizontal = Año actual – Año anterior

Para variación relativa

$$\text{Análisis horizontal} = \left\{ \left(\frac{\text{Año actual}}{\text{Año anterior}} \right) - 1 \right\} * 100$$

Características del Análisis Horizontal

- Comparación temporal: se enfoca en la comparativa de los valores de las partidas de los estados financieros en diferentes tiempos (años, trimestres, meses).
- Cálculo de variación: calcula las variaciones absolutas (discrepancia de valores) y relativas (porcentajes de cambio) de los periodos en comparativa.
- Identificación de tendencias: describe patrones a largo plazo, como un aumento persistente de las ventas o una reducción progresiva de los valores.

Análisis de Ratios Financieros

Esta técnica consiste en comparar muchos coeficientes de contabilidad para poder analizar el comportamiento y la situación financiero-auditora de la organización. Según Arcos (2023) “Son útiles para dar datos que ayudan a los directivos a decidir bien al ver los elementos que impactan el rendimiento económico” (p. 26). Al revisar los factores que influyen en el rendimiento económico, se pueden conseguir datos que apoyen a los gerentes en sus decisiones correctas. Los índices de rentabilidad, de endeudamiento y de liquidez son ejemplos de otros índices financieros.

Figura 1 Clasificación de los indicadores financieros

NOMBRE DE INDICADOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
LIQUIDEZ	<ul style="list-style-type: none"> • Liquidez Corriente • Prueba Ácida • Capital de trabajo 	<ul style="list-style-type: none"> • Activo Corriente / Pasivo Corriente • Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente • Activo corriente – Pasivo corriente
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> • Solvencia 	<ul style="list-style-type: none"> • Total Activo/ Total Pasivo
ENDEUDAMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento del Activo • Endeudamiento Patrimonial • Apalancamiento Financiero • Endeudamiento a Corto Plazo 	<ul style="list-style-type: none"> • Total Pasivo/ Total Activo • Total Pasivo/ Total Patrimonio • Total Activo / Total Patrimonio • Total Pasivo Corto Plazo/ Patrimonio
RENTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> • Rendimiento del Activo ROA • Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) • Margen Bruto de Utilidad • Rendimiento del patrimonio ROE 	<ul style="list-style-type: none"> • Utilidad Neta/ Total Activo • Utilidad Neta / Total Ventas • Utilidad Bruta / Total Ventas • Utilidad Neta / Total Patrimonio

Nota: Esta clasificación de indicadores financieros está enfocada en la liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. Fuente (Olivia, 2013 tomado de Urco, 2022).

Indicador de liquidez

La cantidad de dinero que una organización tiene disponible para saldar deudas, particularmente deudas a corto plazo, se conoce como liquidez. La organización es la más eficaz a la hora de producirlo sin que afecte su capacidad para ejecutar sus responsabilidades ni sus operaciones habituales (Urco, 2022).

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

Dentro del índice de liquidez, están las siguientes ratios financieros:

- Liquidez Corriente

- Prueba Ácida.
- Capital de trabajo

Liquidez Corriente. Al utilizar el índice de ratio circulante, es posible determinar rápidamente el vínculo entre los activos circulantes, los pasivos circulantes y determinar si la organización tiene los recursos financieros para cumplir con sus responsabilidades inmediatas. Este indicador está diseñado para proporcionar un análisis detallado del acceso a la organización, al mismo tiempo que se anticipa para cumplir con sus obligaciones financieras en periodos cortos. Con esto se quiere obtener una comprensión más completa y precisa de la fortaleza financiera de la entidad explorando su capacidad para liquidar efectivamente sus deudas y compromisos a corto plazo a través de un estudio a profundidad (Campos, 2024).

Prueba Ácida. Muestra qué tan bien posicionada está la empresa para cumplir con sus deberes financieras a corto plazo sin depender de la venta de su inventario. En otras palabras, lo hace principalmente con saldos de efectivo, los ingresos de sus cuentas por cobrar, inversiones a corto plazo y cualquier otro activo fácilmente liquidable que pueda existir pero que no sea inventario. Esto pone de relieve lo importante que es para el experto o el asesor financiero comprobar si el activo realmente pasa la prueba ácida de la organización (Franco, 2021).

Capital Neto de Trabajo. Este indicador brinda la oportunidad de establecer cuánto efectivo dispone la organización para cubrir sus obligaciones actuales y afrontar actividades a corto plazo. En otras palabras, después de cumplir con sus responsabilidades, es la cantidad de dinero que le queda a la asociación para realizar sus actividades habituales. Dado que indica la capacidad de la empresa para realizar pagos o el margen de seguridad para los acreedores, también evalúa la capacidad crediticia en el corto plazo (Campos, 2024).

Indicador de solvencia

A menudo denominados índices de endeudamiento. El mismo que es crucial para el progreso de una compañía, dado que posibilita obtener mayor utilidad mediante inversión. Es útil lograr una rentabilidad neta más alta a los intereses cancelados. Ser capaz de gestionar la deuda se considera una de las actividades de mayor importancia para la organización, ya que esta corresponde en gran medida de los márgenes de rentabilidad que genera y del nivel de las tasas de interés actuales (Loor et al., 2023).

Indicador de endeudamiento

Se puede determinar si la empresa puede pagar sus obligaciones a largo plazo observando este índice, lo que permite identificar las mejores fuentes de financiación y las más asequibles. Sin embargo, es definido por el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia como la forma en que los clientes son parte del financiamiento de la organización. De forma parecida, implica determinar el peligro asumido por estos acreedores, las dificultades que enfrentan los propietarios y la facilidad o poca conveniencia de una especifican carga de deuda para el negocio.

Los operadores de las organizaciones deben entender mejor el riesgo financiero asociado con el empleo de valores adeudados en sus gestiones adoptando un análisis de deuda. Esto es necesario para evitar escenarios de sobreendeudamiento que puedan poner en peligro la sostenibilidad financiera al mantener un buen equilibrio entre la financiación de la deuda y el autofinanciamiento (Párraga et al., 2021)

Endeudamiento patrimonial. Esta estadística evalúa qué tan comprometidos están los activos con los beneficiarios de la organización. Teniendo presente que, al final, ambos representan una obligación para la organización, de tal manera que, no debe interpretarse que las obligaciones pueden satisfacerse con los activos. Al contrastar la financiación de fuentes externas con los recursos aportados por los beneficiarios o socios, determina quién está en mayor riesgo y evalúa el grado en que los activos de los propietarios están en peligro en relación con los acreedores de la empresa (Macias y Delgado, 2023).

Apalancamiento Financiero. Corresponde a la parte del activo total de la asociación que se financia con los recursos que dispone y sirve como indicador de la deuda financiera en relación con los activos que posee. El vínculo entre los pasivos generales, las obligaciones a largo plazo y el capital se conoce como índice de apalancamiento o índice de endeudamiento general. Representa la deuda de la empresa con respecto al capital. AF también enfatiza la destreza de los administradores financieros de recurrir al mismo tiempo a asistencia externa para lograr eficiencia de capital (Arce, 2022).

Endeudamiento a Corto Plazo. Esta métrica evalúa la correlación entre los recursos de la empresa y el financiamiento a corto plazo proporcionado por los acreedores. En otras palabras, ilustra la proporción de la deuda de la asociación que es de corto plazo y se financia con fondos propios, dado que la mayor parte de su deuda es de largo plazo y que la deuda de corto plazo agota significativamente sus propios recursos (Molina et al., 2018).

Indicadores de rentabilidad

Una empresa rentable obtiene beneficios, lo que garantiza su existencia en el presente y crea oportunidades de desarrollo favorables para el futuro. Sus componentes son el costo, el precio de venta, y los resultados que producen estos dos dan lugar al siguiente panorama: el primero es un resultado favorable que mantiene el nombre de rentabilidad y ofrece una ruta de desarrollo factible; el segundo es un resultado desfavorable que genera preocupaciones sobre el estado actual y futura de la empresa (Mauri, 2021).

Dado que la rentabilidad es el área que más preocupa a los propietarios y accionistas porque produce excedentes o ganancias a largo o corto plazo, es crucial para el estudio de los estados financieros. Así mismo, el objetivo principal de la rentabilidad es cuantificar el retorno de la empresa sobre las inversiones en recursos (Mendoza, 2022).

Para calcular la rentabilidad o retorno de la inversión de capital, es relevante comprender las ideas fundamentales de activos, pasivos, patrimonio e ingresos y costos. En conclusión, todos los ingresos menos todos los costos incurridos por una

empresa equivalen al retorno de la inversión. Actividad monetaria intensiva en capital. Entonces, es fundamental evaluar la situación financiera de la inversión porque el rendimiento del capital es uno de los activos de la empresa y una fuente de financiación para la creación de nuevas iniciativas (Mendoza, 2022).

Rendimiento del activo ROA. Independientemente de cómo se financió, este indicador demuestra la eficacia de la administración para producir respuestas favorables con los recursos disponibles. Al mismo tiempo, analiza la rentabilidad de los socios de la empresa (antes o después de impuestos), este indicador presenta el rendimiento que se obtuvo en relación con la inversión inicial (Torres et al., 2024).

Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto). A través de este indicador es posible calcular el margen de beneficio de la asociación en relación con las ventas. En otras palabras, calcula el margen de beneficio de la asociación sobre las ventas durante un período determinado. Es la conexión entre las ventas totales y el beneficio neto (también conocido como ingreso operativo). Es el principal impulsor de la rentabilidad de las empresas, la rentabilidad del capital y de los activos depende de él (Jerez, 2023).

Margen Bruto de Utilidad. Proporciona la medida de las agilidades que las organizaciones tienen a la hora de obtener utilidades, ya que es el porcentaje del ingreso operativo que queda después de disminuir el costo de ventas, en otras palabras, la canalización entre la ganancia bruta y las ventas totales, o ingresos operativos como también se las conoce. Por otro lado, este margen demuestra cuán rentables son las ventas en comparación con su costo verdadero, así como qué tan eficiente es la empresa para cubrir los gastos de operaciones y obtener ganancia antes de impuestos y deducciones (Mora, 2023).

Rendimiento del patrimonio ROE. Respecto a la inversión realizada con fondos propios, gracias a este indicador se podrá medir y determinar el grado de rentabilidad de los asociados de la empresa. Así como también esta métrica que evalúa la capacidad de una empresa para obtener retorno de la inversión aplicada por los asociados (Reyes, 2021).

Variables de la Investigación

Variables Independientes

Gestión financiera de los indicadores claves.

Variables Dependientes

Rentabilidad y desempeño.

Definición de Términos

Gestión financiera. Consiste en mantener el equilibrio adecuado entre las necesidades financieras y los recursos. Se ocupa de adquirir, financiar y administrar recursos de una manera que asegure la estabilidad financiera de la organización y su capacidad para continuar operando efectivamente en beneficio de todas las partes involucradas (dueños, trabajadores, proveedores, etc.) y al mismo tiempo plantear la menor cantidad de problemas posible (Sánchez, 2023).

Indicadores claves. Permiten evaluar la situación económica y financiera de una empresa y realizar proyecciones sobre su desempeño actual y futuro, los indicadores financieros se analizan utilizando materiales y técnicas analíticas a los estados financieros. El objetivo es extraer medidas y relaciones significativas de los estados financieros. De manera similar, se citan catástrofes económicas, modificaciones imprevistas en la dinámica del mercado, inconvenientes al presentar un producto, etc. (Lucas y Cañizares, 2023).

Rentabilidad y desempeño financiero. Dado que la rentabilidad económica de una organización suele estar determinada por el proceder de sus activos, independientemente de cómo se financien, la rentabilidad económica se convierte en una métrica fundamental para evaluar la eficiencia de gestión en los negocios. Así mismo, es posible identificar si una organización es rentable o no debido a problemas en el crecimiento de su actividad económica o por una mala política de financiación ignorando la forma en que se han financiado los activos. En la evaluación de rentabilidad se pueden distinguir dos conjuntos de ratios; aquellos que intentan conocer la rentabilidad económica del negocio, por un lado, y quienes intentan

establecer su rentabilidad financiera o, dicho de otro modo, la que posee un accionista (Asanza, 2023).

Gestión financiera. La gestión eficaz de los recursos en todos los ámbitos con el fin de tomar decisiones acertadas para lograr los objetivos institucionales se conoce como gestión financiera (Zumba et al., 2023).

Indicadores. Es una representación cuantitativa del desenvolvimiento y desempeño de un proceso, en comparación con un grado de reseña puede indicar una desorientación, dependiendo de la situación, es necesaria realizar correctivas o tomar medidas de prevención (Ramirez, 2016).

Comparación de estados financieros. Para Nava (2009) la aplicación e interpretación del análisis financiero están limitadas en ciertos aspectos porque es necesario verificar que la contabilidad sea consistente al comparar números con negocios comparables. Esto se debe a que diferentes empresas exhiben distintos grados de diversificación en términos de volumen y permanencia de las operaciones, grado de internacionalización y juicios de toma de decisiones. opciones financieras, económicas y contables.

Costos operativos. Debido a que los costos operativos son el principal impulsor económico de los aumentos de facturación, la gestión eficaz de estos costos es esencial para mejorar la gestión administrativa y financiera. Después de todo, reducir costos sin sacrificar la calidad del servicio es la primera fase hacia la racionalización de los procedimientos operativos y de gestión de algunas organizaciones (Sánchez, 2019).

Margen de utilidad. Según Beltrán, (2018) indica que consiste en que el margen de beneficio de una empresa aumenta con el costo de comprar materiales para cubrir un requerimiento con el fin de producir un bien o servicio. Esto da como respuesta el precio que el cliente debe cancelar por el bien o servicio, pero se realiza a beneficio de la actividad empresarial que debe maximizarse.

Competitividad empresarial. Aunque el término competitividad empresarial tiene muchas interpretaciones diversas, generalmente se refiere a un conjunto de instrumentos que, cuando se utilizan adecuadamente, facilitan el liderazgo en el mercado y superan a sus rivales en un entorno determinado (Díaz et al., 2021).

Sostenibilidad empresarial. Una consideración crucial en cada sector económico, tanto a nivel interno país como global, es lo que se considera como la sostenibilidad empresarial. Para expandir adecuadamente sus operaciones, las empresas deben apoyar no sólo la sostenibilidad ambiental sino también la sostenibilidad económica y financiera (Mayorga y Mostacero, 2024).

Supuestos

Las principales métricas financieras (rentabilidad, liquidez y deuda) se consideran esenciales para evaluar y supervisar la viabilidad financiera de las instalaciones portuarias concesionadas, mediante un examen exhaustivo de estos indicadores puede arrojar información valiosa sobre áreas en las que se puede fortalecer la gestión financiera. Además, se cree que una gestión financiera sólida, que se basa en una comprensión profunda de estas importantes métricas, puede contribuir significativamente a la mejora continua de las terminales portuarias. Como resultado, estarán más preparados para adaptarse a los cambios en el mercado de servicios portuarios, así como a cuestiones externas que se pudieron generar tras la pandemia de covid-19.

Del mismo modo, se considera que las terminales portuarias concesionadas Contecon y Andipuerto, cuentan con registros contables y datos financieros suficientes para comparar 2022 y 2023, pero, por otra parte, se asume que no están aprovechando este análisis para prever y minimizar los riesgos financieros resultantes de fuentes tanto internas como externas.

Limitaciones

Contecon y Andipuerto, las dos terminales portuarias adjudicadas, tienen datos financieros disponibles públicamente pero existen varias limitaciones que me impiden hacer un estudio comparable entre 2022 y 2023.

- Diferencias en los métodos de presentación de informes financieros: las empresas operan de forma independiente y pueden utilizar diferentes métodos para registrar y presentar importes claves, por lo que las comparaciones pueden diferir, incluso cuando se trata de informes y datos financieros resulta más sencillo de conseguir.

- Factores externos fuera de su control: la medición puede verse afectada por variables externas incontrolables, como por ejemplo cambios significativos en las regulaciones del gobierno y políticas económicas; son variables difíciles de prever o de anticipar en el momento de la medición pero que pueden tener un impacto considerable en los resultados económicos.

- Acceso de más información: se debe tener en cuenta que, si bien los informes financieros de ambas compañías están disponibles para el análisis, podría ser que no cuenten con más detalles sobre opciones operativas o estratégicas particulares que expliquen las divergencias en los indicadores. Esto haría mucho más complicado explorar la causa subyacente de todo esto.

- Corto plazo: la evaluación cubre un período de dos años (2022-2023), lo cual no permite hacer un estudio completo, puesto que no muestra tendencias económicas dentro de los otros periodos ni los impactos acumulativos de estas acciones.

Delimitaciones

- **Delimitación espacial:** esta investigación se enfoca detalladamente en las terminales portuarias concesionadas para la realización de indicadores claves en la Guayaquil, Ecuador. Esto no se relaciona con otras ciudades o sectores.
- **Delimitación temporal:** la investigación corresponde al año 2022-2023, en el cual se va a realizar un análisis de la gestión financiera de las terminales portuarias Andipuerto y Contecon en los años mencionados.
- **Delimitación de campo:** este estudio hace referencia en el área de la contabilidad y control contable de los valores efectivos, que busca la relación entre la gestión financiera y la comparación de los indicadores claves en terminales portuarias concesionadas.

Capítulo II. Revisión de Literatura

Marco Contextual

De acuerdo con la investigación de Villa (2024) en su estudio donde tenía como objetivo conocer el estado financiero de la empresa y a la vez que proporciona información para la toma de decisiones sobre inversiones y desempeño financiero, en adición al examen de las cuentas financieras de 2020 y 2021. Su metodología tiene un diseño transversal, no experimental y un enfoque cualitativo a partir de una muestra de seis empleados del departamento financiero. Los resultados del análisis financiero permiten ver que el periodo 2021 crece respecto al periodo 2020. El activo experimentó el mayor aumento, con un 29,56%, principalmente en efectivo. Las reservas experimentaron la mayor ganancia en patrimonio, incrementándose al 18,98%, mientras que las cuentas por cobrar también subieron del 12,89%. Los ingresos presentaron un aumento de 24,79%, lo que se explica por los intereses y descuentos recibidos. Es importante recordar que los intereses sobre compromisos y ahorros aumentaron un 21,41%, lo que resultó en una disminución del 27,34% en el margen operativo.

Según Iza y Quito (2024) con su trabajo de tesis sobre la evaluación financiera del beneficio, también creó una técnica transversal no experimental que también se basa en un enfoque híbrido para acoplar datos cuantitativos y cualitativos mediante entrevistas con expertos de la industria y un análisis documental debajo muchos indicadores de diferenciabilidad y rentabilidad de las agencias más extensas. Las empresas pudieron ver unos resultados que sobrepasan las tarifas medias y ofrecían valor al propietario. Con un margen operativo el menor, los principales actores de administración de activos los manejaron muy bien para generar retornos de propósito.

Por otro lado, Cartuche (2022) en su tesis, que se centró en indicadores de liquidez y rentabilidad, utilizó datos de estados financieros 2017-2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. La modalidad combinada se utiliza para el desarrollo de casos en función del tema de estudio ya que, como su nombre indica, combina métodos cualitativos y cuantitativos con énfasis en la investigación bibliográfica. Luego de utilizar los indicadores financieros se encontró que Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. tuvo un capital de trabajo de \$27.610.181,52 en

2018 en comparación con \$27.885.573,86 en 2017. Como resultado, se desprende que el capital de trabajo disminuyó en 2018 debido a los niveles elevados en los pasivos corrientes.

Como indica Aulestia (2019) se presenta un modelo de gestión financiera con temática de gestión financiera en las empresas ecuatorianas, centrándose especialmente en empresas del sector servicios de transporte pesado de carga por carretera. La información primaria utilizada en la metodología fue la encuesta a empresarios, gerentes financieros o contadores del sector de servicios del transporte pesado de carga por carretera, y la entrevista a líderes de opinión informantes calificados del sector, a partir de la muestra elegida mediante metodología de muestreo estadístico. Dentro de los resultados de mayor relevancia se determina que en el 2024, las operaciones disminuyeron 3 puntos en valores de porcentaje comparándolos con el 2012 que incremento el 5% a favor beneficiándolo rentablemente. Por el contrario, el margen fue positivo en 2013 debido a los mayores costos provocados por las restricciones a las importaciones.

Según Arcos (2023) el fin de su trabajo de grado es realizar un análisis financiero. Con ello, corresponde crear un método de la investigación cuantitativa, así como herramientas para el análisis vertical y horizontal de los estados financieros y análisis de indicadores. Se realizaron métodos como cuestionario y entrevista. La evidencia ofrece ejemplos de cómo la economía ha cambiado de 2019 a 2020: con aumento de pasivos al 7% y disminución de capital 7%. La cuenta de resultados también muestra una caída del 55% en ventas. Puesto que el valor del indicador actual de liquidez, que vale más que 1 es beneficioso para la compañía analizada. La deuda la empresa valió 0,98 el cual ofrece desde allí la rentabilidad de la empresa porcentual. Finalmente, el rendimiento sobre el capital (ROE) arrojó 0,06 centavos por cada dólar invertido en el partido del accionista.

Como indica Vélez y Flores (2024) en su artículo de diagnóstico de las terminales portuarias donde tuvo como finalidad evaluar el estado financiero operativo de las terminales del Ecuador, en la cual se utilizó una metodología de tipo descriptiva correlacional con un enfoque cuantitativo, conformado por seis terminales que corresponde a la Asociación de Terminales Portuarios Privados del Ecuador y a la Cámara Marítima del Ecuador. Los datos de este estudio muestran promedios de

necesidades negativas de capital de trabajo y fondos operativos. Este tipo de circunstancias conduce a un financiamiento improvisado por la iliquidez y la preferencia por el financiamiento de proveedores, pero también muestra una correlación favorable con los niveles de rentabilidad. Por otro lado, un gran porcentaje de la deuda se ve en el tiempo debido a una amplia financiación espontánea.

Marco Legal / Marco Normativo

Ley de Régimen Tributario

Reglamento sobre Auditoría Externa de la Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros

El Artículo 2 de la norma sobre revisión externa dice que las compañías que superen ciertos límites de bienes deben someter sus informes financieros anuales a una revisión externa. Este marco legal es muy importante para esta investigación, ya que tanto Contecon como Andipuerto, al ser concesionarias portuarias con grandes bienes en Ecuador, tienen que cumplir con este requisito. La norma no solo asegura el claro manejo de dinero, sino también hace más fácil comparar los signos del dinero de estas compañías, dando una base clara para tu análisis comparativo de los años 2022-2023 (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022, p. 2).

Esta regla asegura que ambas empresas presenten datos de dinero buenos y fiables, que es importante para la revisión de la manera en que estas manejan el dinero, además, la auditoría externa cuida de los interesados y asegura que las decisiones importantes, se sostengan en datos de dinero adecuados, lo que agrega una sección de control y vigilancia que fortalece el valor de la investigación desde el aspecto contable y fiscal.

Este documento indica las reglas en que varias firmas en Guayaquil deben presentar sus informes de dinero anuales a una revisión externa. Esta norma se aplica a muchas clases de negocio, como las compañías de tipo mixto, sedes de empresas fuera del país, sociedades anónimas y otras firmas con bienes que pasan ciertos límites financieros, siendo estos de \$100,000 para unas firmas y \$500,000 para otras.

Ministerio de Transporte y obras publicas

Informe de rendición de cuentas Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial enero-diciembre 2021

Durante esta gestión y debido a la Emergencia Sanitaria y Estado de Excepción decretado por el presidente de la república todos los centros de capacitación para personal marítimo portuario continuaron prestando las debidas capacitaciones a través de la modalidad on-line. Esta normativa se enmarcaba en la capacitación del personal marítimo-portuario.

Lo interesante de esta ley se basaba en cómo las instituciones, como CAMAE, FUNDEMAR y GENMAR, migraron sus procesos a virtual para empearlos en 2021 y así satisfacer las necesidades formativas del sector en tiempos de pandemia. Bajo el marco de este estudio, este producto es útil porque asegura que tanto Contecon como Andipuerto sigan ofreciendo sus prestaciones con personal capacitado, pese a los problemas derivados de la actual crisis sanitaria (República del Ecuador Ministerio de Transporte y Obras Públicas, 2021).

Los requisitos demandados por la Resolución Nro. MTOP-SPTM-2016-0112R sobre la capacitación del personal inciden directamente en la operatividad optimizada, por tanto, en los resultados financieros de ambas organizaciones. Por un lado, al contar con un personal calificado, estas empresas pueden mejorar sus operativas portuarias, con el que pueden influir positivamente indicadores como la productividad y la gestión de costos. Por otro lado, implica la recuperación más rápida durante el confinamiento, lo que significa la continuidad operativa. Dado que este escenario puede afectar negativamente a la estabilidad financiera de las empresas en ese período analizado 2022-2023, se puede considerar la hipótesis de que la gestión de recursos humanos tiene una gran influencia en los indicadores financieros.

Ministerio de Economía y Finanzas

Recursos fiscales generados por las instituciones

El capital que posee el Ministerio de Transporte Y Obras Públicas se encuentra en \$62.40 millones según la información proporcionada en E.E.U.U en el 2022. Esto representa una disminución de 5.82% con respecto a los 66.25 millones de dólares del año anterior y responde por qué la infraestructura portuaria y aeroportuaria es la

principal fuente de ingresos de esta entidad. En relación con este estudio existe una disminución en los ingresos que podría fácilmente derivar tanto el descenso en los volúmenes de operación como de la disminución de demanda por servicios. Por lo tanto, tal situación puede afectar los indicadores financieros de las concesionarias en el período 2022-2023. Además, la legislación económica que regula la formación de los tarifarios afecta la estructura de los costos de ambas compañías y, por ende, los márgenes de rentabilidad y operacionalidad. Por lo tanto, analizar cómo afectaron las tarifas la economía financiera de Contecon y Andipuerto en 2008 y 2009 puede ser una fuente valiosa de información para este estudio comparativo (Ministerio de Economía y finanzas, 2022).

Por tal razón, este marco legal sobre la recaudación de las Autoridades Portuarias en 2022, con un crecimiento del 3,30% con respecto a 2021, es relevante para el análisis de la gestión financiera de Contecon y Andipuerto. La normatividad para determinar los cobros a los servicios que proveen estas entidades, con fundamento en la Ley de Puertos y el Reglamento de Servicios Portuarios, garantiza su provisión de forma competitiva, sostenible y racional (Ministerio de Economía y finanzas, 2022).

Sin embargo, también se justifica que los montos cobrados se encuentren directamente relacionados con su operación y desempeño financiero; entonces, esto indirectamente influye en sus impactos financieros claves. Entonces, los ingresos en las Autoridades Portuarias que mostraron un aumento en el año 2022 sugieren un ambiente económico más favorable para las empresas portuarias durante el periodo en cuestión, lo cual podría utilizarse para la comparación de su rendimiento con el mismo. Entonces, saber el impacto de estas tasas y concesiones en sus resultados propios permite una mejor comprensión de su eficiencia financiera.

Marco Teórico

En este capítulo se examinan las diferentes teorías relacionadas con el tema de estudio y se considera que las fuentes primarias son esenciales para construir el estudio en el caso de la interpretación de los resultados contables. El estudio proporcionará la información fundamental necesaria para evaluar adecuadamente el estado de los

periodos 2022-2023 de las empresas. Por medio de estas definiciones es posible abordar eficazmente los inconvenientes que se puedan presentar en el estudio.

De hecho, es razonable evaluar la escuela de la economía empresarial, especialmente la ciencia financiera, que ha estado muy influenciada por la economía neoclásica surgida en la segunda mitad del siglo XIX, que ha servido como marco para el conjunto de herramientas creadas para llevar a cabo la gestión financiera operativa desde los puntos de vista de las diversas escuelas de pensamiento económico. Sin embargo, se puede argumentar que los fundamentos del neoclasicismo todavía forman parte del conjunto más amplio de trabajos en la teoría de las ciencias económicas, independientemente de todo lo que haya ocurrido desde entonces (Sabino, 1991 citado de Hernandez et al., 2014).

Teoría de la Información.

La Teoría de la Información se desarrolló a finales de la década de 1940, donde Claude E. Shannon y Warren Weaver crearon una teoría de los principios matemáticos de la generación y el procesamiento de información, el cual se encarga de las medidas de la información, las formas y capacidades de los sistemas de comunicación humanos para operar equipos de comunicación (Aguado, 2004).

En ese sentido, una sistematización de la contabilidad puede desempeñar un papel importante al hacer que la calidad y disponibilidad de los datos financieros sean accesibles de manera rápida. Para lograrlo se necesitaría una mejor utilización de los recursos que como respuesta a los resultados económicos deberían ser mucho mejores, colocando a los directivos en una mejor posición para emitir juicios (LLerena, 2024).

Teoría del Óptimo Financiero.

Según la teoría del óptimo financiero, existe una estructura de capital ideal (un equilibrio entre deuda y capital) donde las ventajas y desventajas de emplear el apalancamiento se equilibran y el valor de mercado de la empresa está en su punto más alto. Se considera que el "costo de financiación" incrementando, por tanto, el valor para los accionistas en una proporción particular de fondos prestados con respecto a las acciones propias. Sus raíces se encuentran en los primeros y

fundamentales trabajos de Modigliani y Miller de finales de los años cincuenta. Inicialmente, afirmaron que la estructura de capital no tenía ninguna relación con el valor de mercado libre de impuestos (Gutiérrez et al, 2019).

A la luz de lo anterior, la estructura de capital de una empresa constituye una variedad de fuentes de financiación que emplea, sobre todo, la deuda que constituyen la estructura de capital que se posee. Según la teoría de la estructura de capital, existe una determinada mezcla de financiación que realmente optimiza el valor de mercado de las organizaciones. Para abordar la idea, se deben equilibrar los costos y ventajas del endeudamiento. La deuda corporativa ofrece algunas ventajas reales, como ahorros fiscales a través de intereses de depreciación. Así mismo, la base imponible se reduce ya que los intereses pagados para obtener el préstamo que comúnmente son deducibles (López et al., 2023).

Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM).

Un inversor puede participar en un mercado utilizando el modelo de valoración de activos de capital, a veces denominado modelo CAPM (modelo de valoración de activos de capital), que explica la prima de riesgo de los activos financieros. No obstante, la teoría de Harry Markowitz (1952) sobre el equilibrio entre riesgo y recompensa sirve como base para el modelo CAPM.

Para Botello y Guerrero (2020) el CAPM toma un rumbo diferente y pretende proporcionar un modelo que permita al inversor exponerse a riesgos variables, que, si bien son incontrolables, pueden ser aproximados para deducir la prima por las dificultades que corre y modificarla en relación con la tasa de oferta. El inversor no pedirá a la empresa que diversifique por él cuando puede ir al mercado y hacerlo él mismo, por lo que el punto de vista ya no es el del proyecto o la empresa. Como resultado, presenta la idea de diversificación del riesgo, que corresponde a la forma para impedir una situación volátil en exceso intentando replicar el movimiento del mercado reuniendo una cartera de cuotas de mercado de forma cuidadosa (LLerena, 2024).

Desde sus inicios, a principios de la década de 1960, el modelo CAPM ha sido polémico, pero es sin duda uno de los modelos más utilizados. Desde una perspectiva histórica, se hace referencia al trabajo de Markowitz (1952) en su "teoría del portafolio o modelo de varianza media". Aquí no solamente se refiere al vínculo entre riesgo y rendimiento, esta teoría ha hecho contribuciones significativas al campo de las finanzas al examinar las combinaciones que surgen al ensamblar una cartera de instrumentos financieros y optimizar las dificultades como el rendimiento. Basada en la idea de que los inversores son naturalmente cautelosos ante el riesgo, la teoría de Markowitz predice que, cuando dos activos financieros tienen la misma rentabilidad, los inversores pondrían su dinero a exponerlo a un menor peligro, ya que no hace falta decir que cualquier inversor querría más remuneración o rentabilidad cuanto mayor sea el riesgo (Ruíz et al., 2021).

Marco Referencial

Sector Portuario en Guayaquil

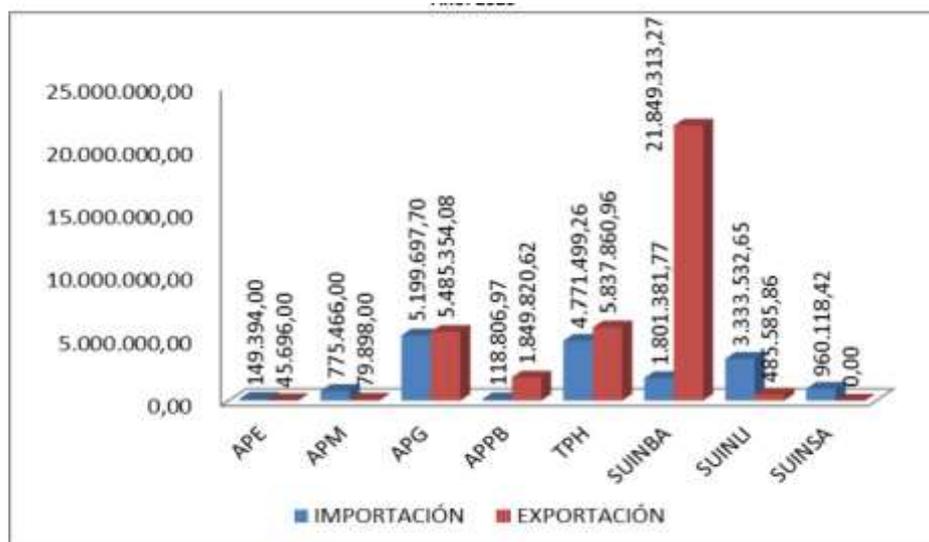
El cronograma de trabajo del plan de acción para la modernización de los puertos ecuatorianos se desarrolló utilizando modelos portuarios. Por medio de este concepto se desarrollaron modalidades de permisos, autorizaciones y concesiones. En el ejercicio fiscal 1999, la Autoridad Portuaria de Guayaquil (APG) entregó concesiones para su terminal de graneles a Andipuerto Guayaquil S.A. y a partir del año 2007, la APG ha sido la entidad que ha entregado concesiones para sus terminales de contenedores y de multipropósito a la empresa Contecon Guayaquil (Consejo Nacional de la Marina Mercante y puertos, 2018).

El puerto más famoso e importante del país es el de Guayaquil, que es el que maneja el mayor volumen de la carga del país. El puerto es uno de los más cotizados para el transbordo hacia Asia y América. Esto es debido a que está en la ciudad más grande del país, porque tiene el sector comercial más activo y el puerto está cerca de la costa del Pacífico. Concesionada a la firma ITSI, cuyo consorcio en Ecuador es Contecon Guayaquil S.A., desde agosto de 2007. Mejorar la competitividad de las exportaciones ecuatorianas y la especialización de las terminales de contenedores

fueron las principales metas de la concesión de Terminales de Contenedores y Multipropósito (TCM) de APG (González, 2018).

Las concesionarias Contecon y Andipuerto (terminales privadas) manejaron 6.375.952,95 millones de toneladas métricas (TM) de carga contenerizada, general y a granel (sólida y líquida) durante los últimos nueve meses de este año, según información de la APG. El puerto de Guayaquil acogió durante ese tiempo a 2.063 embarcaciones de diversos calados; 605 de esos buques fueron atendidos en los muelles que APG había otorgado en concesión. Esto resultó en el movimiento de 628.451 TEU, o transacciones comerciales, que ayudaron a la expansión económica del país. Las terminales públicas están equipadas para manipular y almacenar contenedores o cualquier tipo de carga seca o refrigerada dentro de sus edificios, además de ofrecer servicios a todo tipo de buques (Autoridad Portuaria de Guayaquil, 2018).

Figura 2 Importaciones y exportaciones en el sistema Portuario Nacional (toneladas métricas 2020)



Nota: Estadísticas portuarias y de transporte marítimo (Ministerio de Transporte y obras públicas, 2019)

El objetivo de esta investigación es contribuir al análisis de indicadores financieros como estrategias para corroborar los efectos de las crisis económicas, en

este caso una de las últimas provocadas por pandemias. Se ha demostrado que los datos reales de las cuentas, que son más indicativos de los activos, pasivos y patrimonio de las organizaciones, pueden utilizarse para analizar el panorama después de pandemia y evaluar la probabilidad de que la empresa sobreviva en un sector tan competitivo por diversos periodos tiempo (Lucas y Cañizares, 2023).

Capítulo III. Metodología de la Investigación

Diseño Metodológico

Este estudio se centra en un análisis proposicional descriptivo utilizando un enfoque mixto cualitativo y cuantitativo, respaldado por el análisis de gestión financiera de terminales portuarias en concesión, comparando indicadores clave para el período 2022-2023, de dos períodos diferentes para mostrar la evolución de los informes financieros, como rentabilidad y estabilidad financiera, para evaluar el impacto de estas empresas portuarias en Ecuador.

Adicional a esto desarrollaron estas hipótesis y se crearon, calcularon y examinaron los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de los puertos del país. Esto permitió realizar un análisis del desempeño financiero de los puertos. Dado que los estados financieros y contables de las empresas proporcionarían información sobre la capacidad operativa de los puertos, este proyecto tomó en consideración la técnica bibliográfica o documental.

El hipotético deductivo se encarga de desarrollar deducciones y posteriormente se pone a prueba mediante observación y análisis de datos empíricos. Los procedimientos son consecuencias observables donde se reúnen los hechos para posteriormente confirmar la hipótesis. De los resultados se derivarán expectativas claras sobre el comportamiento de los indicadores contables, este método va de lo general a lo particular y pueden ser confirmadas o refutadas cuando se contrasten los hechos con los datos reales. En este caso, está claro que se proporciona un marco para interpretar el vínculo entre la gestión financiera de los concesionarios portuarios.

Por otra parte, el método analítico como indican Rodríguez y Pérez (2017) “A través del proceso lógico de análisis, este procedimiento es capaz de descomponer el todo en sus partes componentes, cualidades y relaciones” (p.183). Lo cual proporcionará un direccionamiento sistemático para evaluar la gestión financiera mediante los indicadores claves y los resultados de rentabilidad y sostenibilidad de las terminales portuarias. Se utiliza para desglosar y estudiar indicadores clave y su impacto en la gestión financiera. Este método proporciona una comprensión detallada de los componentes y sus relaciones, generando una base sólida para el análisis e interpretación de datos, al tiempo que proporciona información sobre las interacciones

entre indicadores clave y facilita identificar patrones o tendencias en los datos. Esto es necesario para establecer sugerencias basadas en evidencia para mejorar la gestión financiera de las terminales portuarias.

El diseño observacional identifica las situaciones que repercuten en la causa y las consecuencias para un asunto de investigación sobre un escenario de hecho específico (Manterola et al., 2019). Por lo tanto, los fenómenos deben ser descritos o explicados que esperan la interacción con el tema de estudio para la obtención de datos puros, la observación y recolección de datos cuantitativos para recopilar datos financieros de las terminales portuarias y analizarlos mediante técnicas estadísticas con el fin a identificar patrones o correlaciones.

Tipo de Investigación

Investigación descriptiva: según Rodríguez et al., (2018) indicó que “El objetivo de la investigación descriptiva es cuantificar matemáticamente cada idea y alcanzar valores máximos y mínimos, promedios y desviaciones estándar” (p.53). Dado que no se realizan modificaciones al medio ambiente durante el proceso de recolección de datos, esta investigación es de naturaleza descriptiva. También busca señalar las características, atributos y/o acciones destacadas de un fenómeno particular que se está estudiando; en otras palabras, observa de cerca las partes constituyentes en su entorno real para comprender completamente su carácter único. Se optó por este tipo de método con el fin de describir o definir los componentes relacionados con el tema de estudio, el cual busca evaluar la información existente.

Investigación bibliográfica o documental: implica la lectura de documentos, libros o artículos de revistas que se contrastan sobre un objeto (Escobar y Bilbao, 2020). Con esta técnica se fijan criterios para contrastar los indicadores claves como liquidez, solvencia, deuda y eficiencia operativa. Resultará ser una técnica que les permitirá contar con información concreta, objetiva y verificable. Esta revisión se realizará a través de la recolección de la información literaria correspondiente a la revisión de informes financieros, balances e informes anuales de Contecon y Andipuerto para extraer la correspondiente información de los indicadores financieros.

Investigación de campo: como indica Reyes (2022) “Se considera como un procedimiento reflexivo, sistemático, controlado y crítico que tiene como finalidad explicar e interpretar los hechos, fenómenos, procesos, relaciones y constantes generalizaciones” (p130). Al centrarse en obtener información directa de los actores involucrados en la gestión financiera de las terminales portuarias. La investigación de campo complementará la investigación bibliográfica al conocer los procesos de gestión financiera, las decisiones estratégicas y la percepción de rentabilidad y desempeño. La investigación de campo se realizará a través de visitas al puerto y áreas claves donde se desarrolló la concesión dentro de la entidad portuaria, acercándonos a la realidad actual del lugar.

Con los tipos de investigación seleccionados es posible realizar un análisis exhaustivo del entorno de la empresa y de los eventos de gestión financiera, recopilando información para mejorar la comprensión del problema bajo investigación y aplicando los conocimientos teóricos del investigador para alcanzar una comprensión completa del problema y la aprobación de la hipótesis.

Enfoque de Investigación

Para obtener datos pertinentes para la investigación, se aplicó la metodología del estudio mixta, tanto cualitativa como cuantitativa de acuerdo con los criterios del tema, donde según Maldonado (2018) establece que “La tarea de describir, evaluar y comprender los datos recolectados previo a la observación la cual es conocida como investigación cualitativa” (p.22). Con lo anterior se subraya el énfasis en la lectura y entendimiento del contexto, las causas primarias a partir de las experiencias o información suministrada desde diferentes fuentes. Mediante este enfoque es posible conocer a detalle sobre los procedimientos utilizados la gestión financiera y los indicadores claves financieros, información que se obtendrá mediante la entrevista a las autoridades o representantes de las concesionarias con el que se podrá determinar la importancia de sus conocimientos y perspectivas mediante el enfoque cualitativo.

Del mismo modo, es cuantitativo ya que mide las partes constituyentes de los distintos eventos y utiliza métodos estadísticos para analizar los datos recopilados con el fin de establecer correlaciones causales o deterministas entre ellos. Este método

permite la medición y análisis de variables financieras importantes como la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y solvencia, constituyéndose la base del análisis cuantitativo son los datos objetivos y cuantificables, con lo que es posible comprobar la hipótesis de estudio.

Operacionalización de variables

Se especifican las herramientas y protocolos de medición, así como los indicadores para cada dimensión. Esto se hace para determinar la metodología de medición de las variables. De tal manera que, gracias a la descripción operacional es posible determinar qué herramienta o instrumento emplear para obtener resultados precisos y transparentes de la variable. La variable puede definirse operacionalmente utilizando una variedad de criterios y formatos. Un cuestionario compuesto por diferentes ítems o preguntas o una guía de entrevista son dos métodos posibles para recoger los resultados (Coronel, 2023).

Tabla 1 Operacionalización de las Variables (Parte A)

Variable independiente	Definición	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos
Gestión financiera de los indicadores claves	Los indicadores claves permiten evaluar la situación económica y gestión financiera de una empresa y realizar proyecciones sobre su desempeño actual y futuro, los indicadores financieros se analizan utilizando materiales y técnicas analíticas a los estados financieros (Lucas y Cañizares, 2023).	D1: Liquidez D2: Solvencia D3: Endeudamiento D4: Eficiencia operativa D5: Rotación de activos D6: Ingresos por actividad portuaria	-Calcular la ratio de liquidez corriente -Análisis de los balances generales -Cálculo de la ratio de solvencia -Evaluación de los informes financieros y balances patrimoniales -Cálculo de los pasivos totales frente al capital -Utilización de balances financieros -Evaluación de los ingresos y costos operativos -Cálculo de márgenes de ingresos operativos sobre los ingresos finales -Utilización de la ratio de rotación de activos -Revisión de informes financieros para medir los ingresos y el capital invertido -Análisis los ingresos obtenidos en las actividades portuarias (instalaciones, concesiones y servicios)	Entrevista y revisión documental u observación

Tabla 2 Operacionalización de las Variables (Parte B)

Variable dependiente	Definición	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos
Rentabilidad y desempeño financiero	Rentabilidad y desempeño financiero. La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos (Asanza, 2023).	D7: ROA (Return on Assets) D8: ROE (Return on Equity) D9: Margen de utilidad neta D10: Crecimiento de ingresos D11: Valor agregado operativo	- Cálculo de la ratio ROA -Análisis de informes anuales - Cálculo de la ratio ROE - Análisis de los estados de resultados - Comparación de los ingresos del año 2022 y 2023 -Cálculo de EVA (Economic Value Added).	Entrevista y revisión documental u observación

Conforme la operacionalización de las variables generada se podrá llegar a establecer los instrumentos de recopilación de datos más acertados para llegar a dar cumplimiento de los objetivos y así alcanzar el éxito de la investigación. De acuerdo con los datos obtenidos, a continuación, se procede a determinar la instrumentación que se aplica.

Instrumentación

Para completar esta actividad se debe tener en cuenta el tipo de datos que se examinarán y los participantes adecuados que deben producir las respuestas relevantes para alcanzar los objetivos de estudio. De esta manera, la entrevista y la revisión documental para el análisis comparativo son las herramientas utilizadas para realizar la recolección de datos. De manera similar, se hará un esfuerzo para abordar los objetivos particulares descritos en la investigación utilizando las herramientas indicadas anteriormente, que corresponde a:

- El método implica una evaluación documentada de las cuentas financieras de 2022 y 2023 de las terminales portuarias concesionadas. Los informes financieros, los estados de resultados y los balances generales son solo algunos de los documentos que se examinarán. A través de ellos se pueden analizar indicadores como la liquidez, la solvencia, el endeudamiento, la eficiencia operativa, la rotación de activos, la rentabilidad operativa y los ingresos de las operaciones portuarias. Esta técnica permite obtener la cantidad de información cuantitativa pertinente de los años mencionados, donde se presentarán cambios, procesos de la gestión financiera de estas concesionarias portuarias, la influencia de las opciones económicas en los resultados financieros y cuál han sido las normativas aplicadas en ambas organizaciones.

- Según Barreda et al. (2020) indicaron que “Para el diseño de una entrevista se requiere especificar varios puntos relacionados con el tema, para posteriormente elaborar preguntas un grupo de preguntas previo a una guía elaborada” (p.18). Los miembros del personal administrativo de las terminales portuarias concesionadas son quienes participarán en entrevistas semiestructuradas utilizando el instrumento guía de entrevista. Puede obtener una comprensión cualitativa de las opciones financieras estratégicas, la gestión de recursos y la ejecución de políticas en

sectores importantes al realizar estas entrevistas. Conocer de primera mano cómo se perciben los cambios en la rentabilidad y el desempeño financiero, así como profundizar en las técnicas de gestión que inciden en los indicadores financieros, corresponde al objetivo de realizar esta entrevista.

Validez y Confiabilidad

Los objetivos de la validez y confiabilidad en este análisis financiero son cruciales, puesto que, por medio de estos resultados puede empeorar su precisión y relevancia. Validez en el marco del análisis se entiende como la capacidad del estudio para medir la importancia de la gestión financiera encapsulados en este análisis financieramente, sobre los que se refleja los datos verdaderos paradigma económico de Contecon y Andipuerto para el año 2022-2023.

Además, la confiabilidad tiene que ver con la consistencia entre los resultados para generar información adecuada. Para ello, este análisis se ha aplicado con metodologías financieras ampliamente conocidas, a través de fuentes oficiales y periodos financiados auditados de ambas empresas para minimizar sesgos, errores y asegurar que las interpretaciones obtenidas de este estudio son objetivas y que representan del desempeño financiero de las concesionarias.

Cuando se menciona la validez de los profesionales o expertos corresponde a la medición de las variables, en el cual ellos son expertos en la especialidad, situación por la cual se empleará la metodología para establecer la validez de los cuestionarios que se aplican en el estudio.

Tabla 3 Validez de los expertos

No.	Grado académico	Nombre y apellido	Dictamen
1	Magister en Administración de Empresas	Ing. Joseph Antonio Menéndez Chávez, MBA	Aplicable
2	Magister en Administración Pública	Lcda. Carolina Chicaiza Zambrano, MBA	Aplicable

Población

Según Hernandez y Coello (2020) “ Desde la totalidad de la realidad hasta un subconjunto relativamente pequeño de eventos, la población corresponde a un conjunto de elementos que comparten una o más características determinadas por el investigador” (p.53). Las dos terminales portuarias concesionadas que serán analizadas en esta investigación, junto con los funcionarios administrativos a cargo de estas organizaciones, conforman la población que se encuentran trabajando actualmente en estas compañías.

Muestra

Según Solanet (2020) “Una muestra es una pequeña parte subdividida de la población” (p.51). Se eligen dos delegados importantes de cada terminal, que representan la autoridad de cada terminal. De este grupo se elegirá un director financiero, por cada organización. Los estados financieros de ambos negocios de los años 2022 y 2023 también se incluirán en la muestra documental, lo que permitirá un examen específico de las principales métricas de éxito financiero y rentabilidad.

El muestreo tiene la finalidad de mejorar la información que se prevé recopilar para este estudio, se seleccionaron personas con conocimiento especializado y tangible de la administración financiera de estas terminales mediante un proceso de muestreo intencional o de conveniencia.

Tabla 4 Muestra

Empresa	Gerente Financiero	Contador
Andipuerto	Fabián Prieto	Marli Soriano Sabando
Guayaquil S.A.	Tiempo de servicio: 20 años	Tiempo de servicio: 20 años
Contecon	Fernando Ciarroca	Melba Torres
Guayaquil S.A.	Tiempo de servicio: 2 años	Tiempo de servicio: 5 meses

Capítulo IV. Análisis y Discusión

Recolección y Registro de datos

Tabla 5 Entrevista Andipuerto y Contecon gerentes financieros

Preguntas/Items a evaluar	Entrevista 1 Andipuerto: Fabian Prieto	Entrevista 2 Contecon: Fernando Ciarroca
<p>1. ¿Qué desafíos se han presentado en la gestión financiera en la empresa durante el periodo 2022-2023?</p>	<p>Poder tener una predicción presupuestaria, saber lo que iba a pasar en el año, debido a la variable de la inseguridad, temas electorales que causan problemas en la economía del país.</p> <p>Adicional ciertos retos que afectan la parte financiera como son el tema de la ciberseguridad, tener las seguridades adecuadas para no sufrir ningún ataque cibernético.</p> <p>Por otro lado, el cumplimiento con la normativa fiscal por motivos de cambios, nuevos impuestos que afectan el patrimonio de la empresa.</p>	<p>Las variaciones en la demanda de carácter global, los precios logísticos, la logística y la cadena de suministro constituyeron auténticos desafíos para nuestra planificación financiera durante dichos años. El uso de tecnologías emergentes requirió por su parte realizar inversiones significativas y el cumplimiento de las directrices gubernamentales junto con la competencia en las demás terminales portuarias exigen contar con una estrategia sólida de proyección financiera. Nuestro modo de hacer las cosas ha sido siempre innovar en distintas áreas de manera que podamos contar con un crecimiento sostenible a largo plazo.</p>
<p>2. ¿Cuáles son los procesos o estrategias operativas aplicadas en la terminal portuaria?</p>	<p>Como estrategia, ser eficientes en la parte operativa, enfocarnos en una estructura con personal seleccionado y en posiciones puntuales que, apoyados por ciertos niveles de automatización, o soluciones de aplicaciones permitan llevar el control de las operaciones de los procesos del terminal. Por otro lado, como estrategia operativa, evitar la contaminación de drogas por medio de los sistemas de seguridad aplicados en la compañía.</p>	<p>Para Contecon la estrategia operativa es una clave fundamental para garantizar un servicio competitivo. Implementar nuevas tecnologías para mejorar la gestión de la carga, reducir los tiempos de espera, gestionar eficientemente la infraestructura portuaria optimizando estaciones para maximizar la capacidad de carga y descarga.</p>

En cuanto a la estrategia financiera, tenemos una gestión adecuada del flujo de caja, control sobre las cuentas por cobrar que nos permita asegurar una salud financiera adecuada.

3. ¿Cuáles son las decisiones estratégicas que han influido en la liquidez, solvencia y endeudamiento como desempeño financiero?

Andipuerto es una concesión que ya cumplió con todas sus inversiones, por el momento no hay enfoques en financiar inversiones entonces más bien nos preocupamos por mantener niveles de liquidez adecuados, estricto control de la cartera y cumplir con los periodos de pagos de los proveedores. Se puede decir que la empresa es bastante saludable habiendo cumplido con sus inversiones y se enfocándose en recuperar los valores invertidos.

4. ¿Existen factores o situaciones que hayan repercutido significativamente en la rentabilidad operativa de los ingresos del puerto en estos dos años mencionados?

Uno de los factores más importantes a lo que se prestó atención y puede afectar al crecimiento de nuestra producción fue el problema de los precios del camarón en el mundo que ha afectado a la industria camaronera, siendo las industrias que procesan estos productos, nuestros principales clientes debido a la demanda de los balanceados y son los que mayor crecimiento han tenido en estos años posicionándonos significativamente dentro del mercado.

Por otro lado, podemos mencionar como situaciones que han afectado la rentabilidad de la empresa las políticas

Ejecutar siempre al pie de la letra las regulaciones portuarias nacionales e internacionales para asegurar operaciones seguras y sostenibles.

Brindar a nuestro personal programas de formación para asegurarnos que nuestro equipo operativo cuente con habilidades y conocimientos necesarios para manejar las tecnologías emergentes y optimizar los procesos.

En Contecon hemos potenciado de una forma notable la política de cobranza, de forma que podamos disminuir la morosidad y acelerar el flujo de efectivo. Privilegiamos las inversiones, pero esto no se queda ahí: nos preocupamos porque los propios activos generen valor con el paso del tiempo.

Mantenemos el equilibrio entre la deuda o financiamiento propio y la deuda o financiamiento externo, asegurándonos que los niveles de deuda sean adecuados a nuestros niveles de rentabilidad. Solo aceptamos la deuda cuando está alineada con proyectos a alto retorno y crecimiento.

La competencia con otros puertos de la región generó presión para mantener las tarifas competitivas, las variaciones en el costo de combustible y la electricidad impactaron en los márgenes operativos, trabajamos en fortalecer las relaciones comerciales y atraer nuevos clientes con el objetivo de que no existan mayores impactos negativos en la rentabilidad.

gubernamentales y las competencias entre los puertos quienes se dedicaban a otras líneas de negocios y en la actualidad están queriendo entrar con fuera al segmento granelero también como puertos en otras ciudades tratando de competir.

5. ¿Qué aspectos han sido claves para la sostenibilidad financiera y el desempeño general de la organización?

Bajo endeudamiento, seguimiento de los presupuestos que se elaboran año a año, trabajar integrados con compañías asociadas validades para ofrecerle al cliente una solución integral que no solo sea la parte de descarga portuaria que es lo que nos dedicamos en Andipuerto sino también ofrecerle más alternativas para su logística interna, y continua búsqueda de implementar avances tecnológicos a la operatividad de la empresa.

Mantener alianzas estratégicas y relaciones comerciales fortaleciendo las conexiones con clientes claves, líneas navieras y operadores logísticos nos ha permitido mantener un flujo constante de operaciones, incluso en tiempo de pandemia e incertidumbre económica Se han priorizado la capacitación del personal para mejorar la calidad de nuestros servicios y la seguridad en la terminal lo que se traduce a un mejor desempeño financiero.

Cumplir con las regulaciones ambientales, invertir en tecnologías limpias y la adaptación de prácticas responsables va de la mano con nuestra sostenibilidad financiera y fortalece nuestra reputación como operador portuario responsable lo que es un plus ante la competencia.

6. ¿Cuáles son las mejorías o modificaciones que se proyectan para la gestión financiera que puedan garantizar un mejor desempeño y competitividad dentro del sector?

Automatizar y digitalizar los procesos operativos
Capacitar al personal
Mejorar la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar
Estrategias de sustentabilidad

Mayor eficiencia en la planificación financiera y control del gasto
Ampliación de infraestructura con un enfoque estratégico
Fortalecer el análisis de los datos y toma de decisiones basados en indicadores
Establecer estrategias de cobertura financiera para mitigar riesgos futuros
Desarrollo de programas de formación financiera para nuestro personal

Análisis de las entrevistas a los gerentes financieros de Andipuerto y Contecon

El análisis de las entrevistas desarrolladas a los gerentes financieros de estas dos empresas permite dar con los principales desafíos, estrategias e importantes decisiones en materia de gestión financiera de terminales portuarias concesionadas para el periodo 2022-2023.

Uno de los principales desafíos mencionados fue la falta de predicción presupuestaria al haber factores externos complicados como la inseguridad y de un contexto político y económico del país que se ve afectado por el cambio. La ciberseguridad, además del cumplimiento en las normativas fiscales del país; demanda global, y los costos logísticos emergieron como la preocupación más fuerte. Todo esto ha requerido una estrategia financiera sólida, encaminada a procesos que deben optimizarse y la incorporación de nuevas tecnologías.

De una forma más operativa, ambas empresas han centrado sus esfuerzos en eficiencia, de la mano de la automatización y control de procesos, de igual forma de repercuten las regulaciones nacionales e internacionales. Andipuerto ha trabajado su estrategia financiera desde la adecuación de unos límites de liquidez y cobranza de cartera, mientras que Contecon se ha asegurado de mejorar su política de cobranzas para permitir máxima rentabilidad al flujo de efectivo, así como una visión estratégica en sus inversiones activas para potenciar el valor de sus activos.

Siguiendo con la rentabilidad operativa, existen fuentes de ingresos como la disminución precios, competencia entre puertos y los incrementos de combustible y electricidad afectando los ingresos. Para intentar corregir los efectos, ambas empresas han implementado un trabajo de reforzamiento en las relaciones comerciales y la adopción de servicios cruzados.

De modo tal, Andipuerto ha financiado de forma sostenible su endeudamiento a pesar de que este haya sido bajo y ha llevado a realizar alianzas estratégicas para entregar soluciones logísticas complementarias. Y, en cambio, en Contecon ha realizado capacitación y adopción de tecnologías limpias lo cual es importante para mejorar su competitividad y reputación.

Desde estas perspectivas la automatización de procesos y la digitalización ha permitido manejar las cuentas de forma más acertada, al agudizar el análisis de datos y formar estrategias de coberturas financiera. Llevar a cabo estos cambios ha logrado una ejecución financiera mejorada y una mayor competitividad al sector de puertos.

Tabla 6 Entrevista Andipuerto y Contecon contadoras

Preguntas/Items a evaluar	Entrevista 1 Andipuerto: Marli Soriano Sabando	Entrevista 2 Contecon: Melba Torres
<p>1. ¿Cuáles considera usted que han sido los resultados más relevantes de los estados financieros de las concesionarias en el 2022 y 2023 relacionados con la liquidez, solvencia y rentabilidad?</p>	<p>En cuanto a la liquidez, hemos sido estables, donde en el 2023 pudimos mostrar un leve incremento que muestra que se ha mantenido la capacidad de pago y cómo sostenernos frente a los pasivos a corto plazo.</p> <p>Como solvencia, muestra que la estructura financiera sigue siendo sana y equilibrada con bajos niveles de deuda, lo que logra que Andipuerto cuente con el suficiente patrimonio necesario frente a la deuda a largo plazo.</p> <p>Entonces sobre la rentabilidad, si bien se evidenció una disminución de 2022 a 2023, entonces esto genera un desafío a lo que se tiene que enfrentar en mejora de márgenes para la próxima década.</p>	<p>El estado de situación financiera de los últimos dos años demuestra que la empresa Contecon ha conseguido estabilizar sus finanzas en un entorno complejo, la combinación de una liquidez bastante controlada o balanceada, una estructura de deuda prudente y una rentabilidad bastante sostenida nos permite continuar proyectando un crecimiento continuo, queriendo siempre innovar e impulsar el desarrollo de infraestructura portuaria para continuar siendo un modelo a seguir en la región.</p>
<p>2. ¿De qué forma se realizan las evaluaciones de control interno sobre los indicadores financieros claves?</p>	<p>Se realizan auditorías internas periódicas de manera semestral de los estados financieros para garantizar la transparencia de las operaciones. Asimismo, existe un monitoreo continuo de los flujos de efectivo tanto operativos como de inversión para asegurarnos que la empresa mantenga suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones.</p> <p>Por medio de los presupuestos, se controlan los costos y gastos operativos como administrativos comparándolos con los resultados reales para</p>	<p>Nuestras revisiones mensuales y trimestrales a los estados financieros reflejan revisiones y auditoría de procesos. Nuestra auditoría interna revisa los registros contables conforme, administración de riesgos financieros y otros, su competencia contar con pruebas de mejores prácticas contables.</p> <p>Además, las auditorías externas nos brindan una validación independiente de nuestra solidez financiera.</p> <p>El control interno en Contecon no es solo un procedimiento, sino una cultura organizacional.</p>

identificar alguna variación y tomar decisiones correctivas oportunas.

Se incentiva la apertura y manejo de los estados financieros y operativos para fortalecer las actividades financieras y se puedan controlar la gestión de riesgo.

3. ¿Cuáles considera usted que son los factores internos y externos que han afectado negativamente la rentabilidad y desempeño financiero de la organización en estos últimos dos años?

Uno de los factores de entrada más fuertes serían los costos de operación y gastos administrativos que han afectado directamente la rentabilidad.

También podría mencionar la inflación y el aumento de los precios en insumos de mayor demanda como repuestos, los servicios como mantenimientos de las maquinarias y las instalaciones han generado una presión adicional sobre los márgenes.

Como factor externo, la inestabilidad en la demanda de servicios portuarios, disminución de servicios en el comercio exterior y cambios en las rutas comerciales han impactado el flujo de la carga para la empresa. Así como también cumplir con nuevas normativas y regulaciones estatales que han requerido inversiones adicionales.

Nos hemos enfrentado a varios desafíos como el incremento en costos operativos, mejoras en las tecnologías, mantenimiento de la infraestructura, optimizar los procesos logísticos y la fluctuación en los volúmenes de cargas obligándonos a ajustar nuestra planificación financiera, estos factores se los podría mencionar con internos.

A diferencia de los externos, la competencia y cambios en las dinámicas del comercio exterior que generó presión sobre las tarifas y captación de nuevos clientes.

4. De acuerdo con su conocimiento de acceso público, ¿considera que existen diferencias importantes en la estructura de costos o fuentes de ingresos entre la concesionaria Andipuerto y Contecon que impactan a sus indicadores clave?

Por el momento Andipuerto no está enfocado en realizar mayores inversiones de infraestructura o maquinaria puesto que ya ha realizado todas las inversiones requeridas por la concesión por lo que los costos se relacionan más con los mantenimientos, con el personal y su administración. Y como fuente de ingresos, al ser una concesionaria solo enfocada al sector granelero, depende de un número de clientes más

Se conoce que Contecon maneja mayores volúmenes de carga y opera en una infraestructura más amplia, especializándose en la carga de contenedores a diferencia de Andipuerto que es carga a granel. Contecon mantiene compromisos financieros y pagos de concesión más altos debido al tamaño de sus operaciones y al contrato con APG. Pese a que ambas concesionarias del mismo sector, mis ingresos y costos son distintos, por lo que traen diferentes

sectorizado a diferencia de Contecon que puede generar ingresos más diversificados.

consecuencias en el rendimiento de nuestros resultados financieros.

5. ¿Cuáles son los indicadores financieros que considera apropiados para medir la sostenibilidad y eficacia operativa de la concesionaria portuaria?

Podría indicar que el margen de utilidad neta que nos muestra si estamos generando ganancias sostenibles. ROA para conocer si hemos utilizado de manera adecuada nuestros activos para generar los ingresos. ROE que nos ayuda a evaluar la rentabilidad de la empresa para los accionistas. También el indicador de liquidez corriente que nos revela la existencia de suficientes recursos líquidos para cubrir nuestras obligaciones a corto plazo. Estos indicadores no dan una clara visión de hacia dónde se dirige la empresa y qué ajuste debemos realizar para que la operación siga adelante.

Para la empresa los más apropiados incluyen a la ratio de liquidez corriente, apalancamiento financiero, rotación de activos, margen neto de utilidad, ROA, ROE ya que estos indicadores no solo nos permiten medir la salud financiera de Contecon si no también nuestra eficiencia operativa y la capacidad de adaptación a un entorno competitivo y en constate evolución y que de esta forma nos permita tomar decisiones para garantizar una gestión eficiente de la terminal.

6. ¿Qué recomendaciones considera usted que podrían servir para mejorar el desempeño financiero y rentable de la concesionaria para el futuro?

En el sector portuario la clave es optimizar los costos, aumentar la eficiencia operativa sin comprometer la calidad de nuestro servicio. Automatizar los procesos, hacer una buena gestión de negocio con los proveedores, atraer nuevos clientes, invertir en nuevas tecnologías, y fortalecer el talento humano nos puede ayudar para mejorar el desempeño financiero y rentable para Andipuerto.

De la misma manera que cualquier profesional responsable del negocio optimiza los costes sin comprometer un servicio de calidad, también se pueden diversificar y reforzar los ingresos y, por último, pero no menos importante, reforzar la capacidad tecnológica del sector. De esta forma, intentando que todas las pautas de acción descritas sean parte de la estrategia global del sector portuario, se podrá transformar la rentabilidad y reforzar el liderazgo en el negocio a largo plazo.

Análisis de las entrevistas al área contable de Andipuerto y Contecon

El análisis de las entrevistas al área contable, Andipuerto y Contecon han observado estabilidad en módulo de liquidez y solvencia por los años 2022 y 2023, en la rentabilidad se ha notado una muy ligera disminución, de esta forma representan un verdadero desafío para la maximización de los márgenes, mientras que el control interno, realizan auditorías previas para asegurar la calidad de registros contables y la eficiente gestión en riesgos financieros. Por otra parte, Contecon afirma que la ambición de su cultura organizacional consiste pautar una disciplina financiera más específica y ejemplificada los cuales clientes operativos integran activamente a los procesos.

Los factores que han afectado la rentabilidad de ambas compañías son el incremento de operativos, la inflación, el exigente mantenimiento de infraestructura. Además, la inestabilidad a la demanda de servicios portuarios y los cambios en la movilidad de negocio exterior ejercieron presión de sus ingresos. Además, tienen diferencias centradas en sus modelos de rendimiento e ingresos, dado que Andipuerto, con carga a granel se encuentran más cerca de costos de mantenimiento de las empresas mientras que Contecon con mayores volúmenes y una operación más diversificada, manejan costos de concesión y tienen menos problemas financieros.

Con el fin de medir, tanto la sostenibilidad como eficacia operativa, ambas concesionarias incluso priorizan indicadores como el margen de utilidad neta, ROA, ROE y la liquidez corriente; aunque mediante el análisis adicional, conforme al caso del cese contratan entre otros en la medida del apalancamiento financiero, la rentabilidad del activo, etc. Por último, se menciona la relevancia de la optimización de costos, pero sin afectar la calidad de servicio, diversificación y nueva fuente de ingresos e inversión en tecnología como las estrategias claves para lograr la mejora a futuro en resultados financieros y fortalecer la competencia en el sector portuario.

Discusión de resultados

De la discusión de los resultados, se puede ver que, si bien Andipuerto y Contecon han sido estables en términos de liquidez y solvencia, la rentabilidad ha sido un problema crítico en los últimos dos años. El hecho de que se reduzcan los márgenes

en las dos concesionarias revela la necesidad de una estrategia más eficaz en áreas de costeo para mejorar la eficiencia operativa. La gestión del control interno también ha sido esencial en la supervisión financiera y manejo en las concesionarias. La auditoría es clave en ambas empresas y se realiza de manera rutinaria para verificar la precisión de los registros de cuentas y la conformidad de las organizaciones. No obstante, mientras que Contecon lo hace de manera estructurada involucrando a equipos operativos, en Andipuerto se centraron en la vigilancia de sus procesos administrativos y financieros.

Los factores que han influido en la rentabilidad revelan que el incremento en costos operativos, inflación, y ajustes en demanda de servicios portuarios directamente ha repercutido en ingresos y sostenibilidad de ambas concesionarias. No obstante, operan en el mismo sector, las estructuras de costos e ingresos varían sustancialmente. En Andipuerto, por ejemplo, con su enfoque en carga a granel y costos principalmente en mantenimiento y administración, menos capacidad de diversificación de ingresos. A diferencia de ello, Contecon opera con más pesos manejando realmente más carga, tiene más gastos y, por tanto, compromisos financieros más fuertes, lo que conlleva a una gestión más agresiva para mantener su rentabilidad.

El análisis de los indicadores financieros permite afirmar que ambas concesionarias enfatizan las métricas de rentabilidad, liquidez y eficiencia operativa para juzgar el desempeño de su gestión. Por su parte, Contecon da un paso adicional al incorporar una métrica adicional, lo cual podría ofrecer una visión más completa de la gestión financiera. De acuerdo con las respuestas obtenidas, la posibilidad de optimizar los costos, permiten diversificar los ingresos e invertir en sistemas tecnológicos que surgen como mecanismo importante para lograr la competitividad y sostenibilidad en periodos extensos. La incorporación de estos mecanismos permite identificar los inconvenientes financieros existentes, y al mismo tiempo reforzar su liderazgo en estas concesionarias.

Capítulo V. Propuesta

Objetivo Específico

Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima.

Descripción de la Propuesta

La finalidad del presente proyecto consiste en examinar la gestión financiera de las terminales portuarias que han sido otorgadas en concesión en Guayaquil mediante la comparación de los indicadores de empresas como Contecon y Andipuerto de la gestión llevada a cabo en el periodo 2022-2023. Con este objetivo, los aspectos que se toman en consideración son la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento empresarial los cuales contribuirán a establecer la estabilidad del resultado financiero de ambas empresas. Al mismo tiempo estudiar la estructura de los costos operativos y su impacto sobre los márgenes de utilidad así poder distinguir las diferencias entre las formas de gestión analizadas. Este análisis permitirá determinar lineamientos para la optimización de la administración financiera de la gestión del sector portuario en función de poder tomar decisiones que se orienten a mejorar su competitividad y sostenibilidad en el mercado. A continuación, se encuentran los resultados del análisis

Validación Técnica

Para asegurar que los datos financieros de las terminales portuarias⁵⁴ concesionadas sean precisos y confiables, se ha llevado a cabo una evaluación técnica. Con el objetivo de posibilitar que las cifras de las terminales portuarias que tienen la concesión de los servicios constituyan una información veraz y confiable, se realizó una valoración técnica más allá de la aplicación de las normas contables, además de la revisión de especialistas, la confrontación de cifras y la verificación mediante vías de información diversas, la cual realizó la comprobación de la solidez de los datos empleados y la adecuada comprensión de los resultados que arrojan las empresas Contecon y Andipuerto.

Se procedió a establecer los elementos básicos del análisis de la rentabilidad, solvencia y financiación, la cual fue verificada para ambas empresas, garantizando la debida equidad y rigor; todo ello fue contrastado ante reglas internacionales de contabilidad (NIIF) y criterios de la administración portuaria, lo que permitió el establecimiento de las referencias adecuadas para la industria de las terminales portuarias.

La evaluación por especialistas en contabilidad y auditoría ha validado el adecuado uso de la metodología de estudio financiero, comprobando la consistencia en la comprensión de los informes financieros de Contecon y Andipuerto. Esto aseguró que los análisis y contrastes entre ambas compañías sean exactos y representen de manera precisa su situación financiera.

Este procedimiento se complementa con un método para verificar la información recopilada mediante fuentes múltiples y variadas. La información recopilada ha sido comparada con los informes oficiales, las evaluaciones externas y los registros financieros publicados por las empresas y las organizaciones en cuestión. La aplicación de este enfoque permite detectar posibles errores en los datos, asegurando la precisión de la información examinada.

Finalmente, se llevaron a cabo análisis financieros utilizando simulaciones y estudios de tendencias para verificar cómo los números de dinero están influyendo en los beneficios y los gastos para cada empresa. Estos análisis permiten medir cuán fuertes están las empresas financieramente y cómo reaccionan ante los cambios de precios y de mercado. Esta evaluación técnica también asegura que los datos obtenidos sean precisos, confiables e imparciales en relación con la gestión financiera de Contecon y Andipuerto en el período 2022-2023.

Validación Financiera

El análisis de viabilidad financiera de las terminales portuarias concesionadas en Guayaquil, específicamente Contecon y Andipuerto, permite evaluar su estabilidad económica y capacidad operativa durante el período 2022-2023. Para ello, se han considerado indicadores clave como rentabilidad, liquidez y endeudamiento, además de la estructura de costos y márgenes de utilidad los cuales se presentarán a continuación:

Figura 3 Estados de situación financiera de Andipuerto Guayaquil S.A.

ANDIPUERTO GUAYAQUIL S.A.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
	2023	2022	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2023	2022		
Activo						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.911.330	3.603.996	15,66%	14,20%	307.334,00	8,53%
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16.511.769	16.103.927	66,10%	63,46%	407.842,00	2,53%
Cuentas por cobrar comerciales	596.287	1.076.907	2,39%	4,24%	-480.620,00	-44,63%
Otras cuentas por cobrar	134.767	357.504	0,54%	1,41%	-222.737,00	-62,30%
Inventario de repuestos	428.979	385.505	1,72%	1,52%	43.474,00	11,28%
Total activo corriente	21.583.132	21.527.839	86%	85%	55.2G3,00	0,26%
Activo no corriente						
Maquinarias y equipos, neto	492.731	487.494	1,97%	1,92%	5.237,00	1,07%
Activos en concesion	2.687.809	3.183.892	10,76%	12,55%	-496.083,00	-15,58%
Activo por impuesto diferido	216.964	177.421	0,87%	0,70%	39.543,00	22,29%
Total activo no corriente	3.3G7.504	3.848.807	14%	15%	-451.303,00	-11,73%
Total activo	24.G80.636	25.376.646	100%	100%	-3G6.010,00	-1,56%
Pasivo						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar	244.062	255.318	0,98%	1,01%	-11.256,00	-4,41%
Cuentas por pagar relacionadas	688.636	591.203	2,76%	2,33%	97.433,00	16,48%
Beneficios a empleados	1.413.807	1.541.395	5,66%	6,07%	-127.588,00	-8,28%
Impuestos por pagar	1.265.372	1.472.260	5,07%	5,80%	-206.888,00	-14,05%
Total pasivo corriente	3.611.877	3.860.176	14%	15%	-248.2GG,00	-6,43%
Pasivo no corriente						
Beneficios a empleados largo plazo	1.579.209	1.379.548	6,32%	5,44%	199.661,00	14,47%
Total pasivo no corriente	1.57G.20G	1.37G.548	6%	5%	1GG.661,00	14,47%
Total pasivo	5.1G1.086	5.23G.724	21%	21%	-48.638,00	-0,33%
Patrimonio						
Capital social	514.000	514.000	2,06%	2,03%	56 -	0,00%
Reservas	13.849.927	13.849.927	55,44%	54,58%	-	0,00%
Utilidades retenidas	5.425.623	5.772.995	21,72%	22,75%	-347.372,00	-6,02%
Total patrimonio	19.789.550	20.136.922	7G%	7G%	-347.372,00	-1,73%
Total pasivo y patrimonio	24.G80.636	25.376.646	100%	100%	-3G6.010,00	-1,56%

Análisis Vertical Estados de Situación Financiera Andipuerto Guayaquil S.A.

Mientras tanto, el activo corriente se mantiene en ambos años de manera estable el cual representa aproximadamente el 85 % en el 2022 y el 86 % en el 2023 del total del activo. Indicando así que la liquidez y composición de activos de corto plazo continúa siendo predominante en la organización.

El activo no corriente muestra una disminución en millones de US\$ 3.8 en 2022, a US\$ 3.3 en 2023, pasando de ser por lo menos el 15 % del total del activo en el 2022 al aproximadamente el 14 % en el 2023. En resumen, como se mencionó anteriormente, que en comparación a la inversión en activos fijos que requieren inversión en activos por debajo del plazo de largo o que en comparación con los activos de corto plazo se redujo.

Como se puede ver, el pasivo total casi no varía entre 2022 y 2023 con una leve recesión de aproximadamente US\$ 48 mil aproximadamente que representa 21% del total del activo en ambos años. Del pasivo corriente, disminuyó tanto en forma absoluta que porcentualmente entonces, sugiriendo posible mejorar la gestión de deudas a corto plazo.

Por otro lado, la participación del patrimonio refleja cerca del 79% del financiamiento de la empresa en ambos años, lo cual es un fuerte indicador financiero y altísima dependencia de los recursos propios.

Análisis Horizontal Estados de Situación Andipuerto Guayaquil S.A.

El activo corriente prácticamente se mantuvo estable, con un incremento de alrededor de +0,26%. Lo cual lleva a implicar que la composición de los recursos líquidos y de corto plazo no tuvieron cambios en términos relativos.

Adicional a esto se registra un menor activo no corriente -11,73% indica que disminuyó la inversión a largo plazo o en los activos fijos, ambos aspectos de la variable muestran depreciaciones acumuladas, revaluaciones o inclusive la enajenación parcialmente de los activos.

El leve decremento en el total del pasivo -0,93% también indica que la estructura de financiamiento a término corto y largo plazo ha sido relativamente estable en sus términos generales.

Se puede ver que el patrimonio total perdió un leve -1,73% debido en gran parte a que se mostró una disminución en las utilidades retenidas. Los resultados pueden incluir la rendición de dividendos o miembros pueden utilizarse para otros intereses estratégicos de la empresa.

Figura 4 Estado de resultados de Andipuerto Guayaquil S.A.

		ANDIPIERTO GUAYAQUIL S.A.		ESTADOS DE RESULTADOS		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
		2023	2022	2023	2022	DIFERENCIAS	VARIACION		
Ingresos	23.358.339	24.197.478							
Costos de ventas	-12.677.698	-12.643.795	54,27%	52,25%	-33.903	0,27%			
Utilidad bruta	10.680.641	11.553.683	45,73%	47,75%	-873.042	-7,56%			
Gastos administrativos	-2.380.449	-2.306.262	10,19%	9,53%	-74.187	3,22%			
Gastos operativos	-1.588.275	-1.477.046	6,80%	6,10%	-111.229	7,53%			
Utilidad operacional	6.711.617	7.770.375	28,73%	32,11%	-1.058.458	-13,62%			
Ingresos financieros	935.179	617.720	4,00%	2,55%	317.459	51,39%			
Gastos financieros	-116.986	-97.357	0,50%	0,40%	-19.629	20,16%			
Otros ingresos	37.424	15.190	0,16%	0,06%	22.234	146,37%			
Utilidad antes de participación de trabajadores	7.567.534	8.305.628	32,40%	34,33%	-738.364	-8,86%			
15% participación de trabajadores	-1.216.022	-1.327.279	5,21%	5,49%	111.257	8,38%			
Utilidad antes de impuesto a la renta	6.351.512	6.978.349	27,16%	28,84%	-627.137	-8,99%			
Impuesto a la renta	-1.683.155	-1.877.638	7,21%	7,76%	194.483	-10,36%			
Utilidad neta	4.668.357	5.101.011	19,99%	21,08%	-432.654	-8,48%			
Otros resultados integrales									
Ganancia (perdida) actuarial	85.282	50.152	0,37%	0,21%	35.130	70,05%			
Utilidad neta y resultado integral del año	4.753.639	5.151.163	20,35%	21,26%	-397.524	-7,72%			

Análisis Vertical Estados de Resultados Andipuerto Guayaquil S.A.

- En el 2023, el costo de ventas se muestra con el 54,27% de los ingresos levemente mayores con 52,25% en 2022, representan el 45,75% utilidad bruta en comparación a 47,7% en el periodo del 2022.
- Los gastos administrativos y operativos, en términos porcentuales, se incrementan ligeramente en 2023 con un 10,19% y 6,8% con respecto al 2022 que corresponde el 9,53% y 6,1%, todo esto reduciendo la utilidad operativa de 32,11% en el 2022 a 28,73% en el 2023.
- En 2023 los ingresos financieros estuvieron en un 4% considerándose valores mucho mayores que en 2022 que eran 2,55%, por otro parte los gastos financieros, crecieron con un 0,5% en 2023 versus 0,4% en 2022.
- La utilidad previa a la participación de los colaboradores disminuye en costos porcentuales con el 34,33% en el 2022 en comparación con el 2023 con un

32,4% esto una vez que se tiene presente la participación y los impuestos, la utilidad neta disminuye de 21,08% en el 2022 a 19,99% para el 2023.

- Teniendo presente la suma de los resultados integrales, existen diferencias que siguen del 21,29% en el 2022 en comparación con el 20,35% en el 2023.

En conclusión, el análisis vertical señala el incremento de ciertos componentes en términos relativos 2023, el aumento proporcional en el costo de ventas y gastos específicamente en la administración y operativos ha producido una leve presión en los márgenes dentro de la rentabilidad final.

Análisis Horizontal Estados de Resultados Andipuerto Guayaquil S.A.

- Ingresos caen un 3,47% a nivel global en 2023 con respecto al 2022.
- Adicionalmente, el descenso de 7,56%, comparado con las utilidades brutas muestran que los ingresos en este contexto afectan negativamente los márgenes, especialmente en la etapa bruta.
- Los gastos administrativos y operativos se incrementan 3,22% y 7,53%, respectivamente, lo que reduce la utilidad operativa un 13,62%.
- La gran presión en los gastos de operación es uno de los factores que agudizan la menor eficiencia operativa en 2023.
- Los ingresos financieros y otros ingresos ocupan notable incremento más del 50% y 146%, respectivamente, lo que amortigua levemente la disminución de la actividad operativa, aunque no a lo suficiente para poder contrarrestar la tendencia decreciente que concierne a la utilidad antes de ⁵⁹impuestos y la utilidad neta, que disminuyen en un 8,99% y un 8,48%, respectivamente.
- La participación de los colaboradores y el impuesto a la renta presentan variaciones que benefician el resultado final ya que disminuye la parte negativa de estas partidas.
- Considerando además la ganancia actuarial, la utilidad neta y resultado integral del año se reduce en torno al 7,72%, mostrando que, aun cuando existieron aspectos financieros positivos, el desempeño en general del 2023 que se redujo en comparación al 2022.

En pocas palabras, Andipuerto Guayaquil experimentó en el 2023 una situación en la que, aunque mejora alrededor de algunos aspectos financieros, la

presión en los costos y gastos operativos frente a una ligera reducción de los ingresos ha provocado una menor rentabilidad final en comparación con 2022.

Figura 5 Estados de situación financiera de Contecon Guayaquil S.A.

CONTECON GUAYAQUIL S.A.						
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA						
	2023	2022	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2023	2022	DIFERENCIAS	VARIACION
Activo						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.448.272	14.488.878	3,6%	4,6%	-3.040.606	-20,99%
Cuentas por cobrar comerciales	11.895.555	5.618.685	3,7%	1,8%	6.276.870	111,71%
Cuentas por cobrar a partes relacionad	18.375	17.483	0,0%	0,0%	892	5,10%
Otras cuentas por cobrar	3.056.464	937.033	1,0%	0,3%	2.119.431	226,19%
Impuestos por recuperar	351.634	664.570	0,1%	0,2%	-312.936	-47,09%
Inventario de repuestos y otros	1.973.048	1.977.739	0,6%	0,6%	-4.691	-0,24%
Gastos pagados por anticipado	583.750	537.490	0,2%	0,2%	46.260	8,61%
Total activo corriente	2G.327.0G8	24.241.878	G,1%	7,7%	5.085.220	20,G8%
Activo no corriente						
Activos intangibles	280.261.264	277.570.852	87,4%	88,7%	2.690.412	0,97%
Maquinarias, mobiliario y equipo	1.715.016	2.510.393	0,5%	0,8%	-795.377	-31,68%
Activo por impuesto diferido	9.384.712	8.573.156	2,9%	2,7%	811.556	9,47%
Total activo no corriente	2G1.360.GG2	288.654.401	G0,G%	G2,3%	2.706.5G1	0,G4%
Total activo	320.688.0G0	312.8G6.27G	100,0%	100,0%	7.7G1.811	2,4G%
Pasivo						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras, porcion corr	1.370.130	1.370.130	0,4%	0,4%	-	0,00%
Derechos de concesion por pagar, porc	2.287.750	1.930.615	0,7%	0,6%	357.135	18,50%
Acreedores comerciales y otras cuenta	6.857.911	7.575.015	2,1%	2,4%	-717.104	-9,47%
Cuentas por pagar a partes relacionad	1.586.281	3.000.640	0,5%	1,0%	-1.414.359	-47,14%
Beneficios a empleados	8.283.893	6.709.114	2,6%	2,1%	1.574.779	23,47%
Provisiones	7.630.507	7.224.494	2,4%	2,3%	406.013	5,62%
Impuestos por pagar	5.884.780	5.459.581	1,8%	1,7%	425.199	7,79%
Total pasivo corriente	33.G01.252	33.26G.58G	10,6%	10,6%	631.663	1,G0%
Pasivo no corriente						
Obligaciones financieras, neto de porc	4.110.390	5.480.520	1,3%	1,8%	-1.370.130	-25,00%
Derechos de concesion por pagar, neto	109.346.078	105.362.518	34,1%	33,7%	3.983.560	3,78%
Provisiones	12.577.903	10.147.789	3,9%	3,2%	2.430.114	23,95%
Beneficios a empleados	3.243.818	2.904.208	1,0%	0,9%	339.610	11,69%
Total pasivo no corriente	12G.278.18G	123.8G5.035	40,3%	3G,6%	5.383.154	4,34%
Total pasivo	163.17G.441	157.164.624	50,G%	50,2%	6.014.817	3,83%
Patrimonio						
Capital social	48.330.000	48.330.000	15,1%	15,4%	-	0,00%
Reserva legal	7.763.564	7.815.604	2,4%	2,5%	-52.040	-0,67%
Utilidades retenidas	101.415.085	99.586.051	31,6%	31,8%	1.829.034	1,84%
Total patrimonio	157.508.64G	155.731.655	4G,1%	4G,8%	1.776.GG4	1,14%
Total pasivo y patrimonio	320.688.0G0	312.8G6.27G	100%	100%	7.7G1.811	2,4G%

Análisis Vertical Estados de Situación Financiera Contecon Guayaquil S.A.

- En 2023, el activo corriente representa el 9,1% y en 2022 el 7,7%, donde se indicó una leve mejoría en la liquidez del balance.
- El activo no corriente total se presenta con el 90,9% en el 2023 y con el 92,3% en el 2022, en el que se menciona que la organización está enfocada en realizar inversiones en periodos extensos de tiempo.
- El pasivo total en volumen constituye el 50,9% en el 2023 y el 50,2% en el 2022, mostrando que la empresa sostiene un equilibrio con respecto a la deuda.
- El patrimonio corresponde al 49,1% en el 2023 y 49,8% en el 2022, lo que implica moderadamente menos capital propio relativo.

Contecon mantiene su estructura financiera estable, con activos y patrimonio que han tomado un ligero crecimiento en general. El hecho de que el efectivo disminuya y cuentas por cobrar aumente, son antecedentes cada vez más peligrosos sobre eventos futuros de liquidez y gestión de cartera.

Análisis Horizontal Estados de Situación Financiera Contecon Guayaquil S.A.

- El activo corriente aumentó en 20,98%, es decir que existe una mayor accesibilidad de los activos de corto plazo.
- El activo no corriente se incrementó en 0,94%, expresando permanencia en las inversiones a largo plazo.
- El pasivo corriente aumentó en 1,9% indicando continuidad en las deudas en cortos periodos de tiempo.
- El pasivo no corriente aumentó en 4,34%, indicando un ligero incremento en las futuras obligaciones.

Las utilidades retenidas aumentaron en 1,84%, mostrando una reinversión de beneficio dentro de la empresa. En general el patrimonio también creció en un 1,14%, lo cual significa que la empresa posee un balance financiero sólido.

Figura 6 Estados de resultados de Contecon Guayaquil S.A.

		CONTECON GUAYAQUIL S.A.		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
		ESTADOS DE RESULTADOS		2023	2022	DIFERENCIAS	VARIACION
	2023	2022	2023	2022			
Ingresos por servicios	138.624.900	125.690.720			12.934.180		10,3%
Costos de ventas							
Cotraprestaciones a apg	-13.158.375	-11.806.336	9,5%	9,4%	-1.352.039		11,5%
Costos de operación	-39.485.019	-35.496.747	28,5%	28,2%	-3.988.272		11,2%
Gastos administracion	-21.101.375	-18.966.877	15,2%	15,1%	-2.134.498		11,3%
Depreciacion	-574.598	-595.291	0,4%	0,5%	20.693		-3,5%
Amortizacion	-12.057.575	-11.019.941	8,7%	8,8%	-1.037.634		9,4%
Total costos y gastos	-86.376.642	-77.885.162	62,3%	62,0%	-8.491.480		10,6%
Otros ingresos (gastos)							
Ingresos financieros	2.474.583	250.471	1,8%	0,2%	2.224.112		888,0%
Gastos financieros	-12.953.426	-12.874.668	9,3%	10,2%	-78.758		0,6%
Utilidad antes de impuestos a la renta	41.766.115	35.181.331	30,1%	28,0%	6.584.784		18,7%
Impuesto a la renta	-6.513.548	-5.319.859	4,7%	4,2%	-1.193.689		22,4%
Utilidad neta	35.252.567	29.861.472	25,4%	23,8%	5.391.095		18,1%
Otros resultados integrales							
Ganancia (perdida) actuarial	68.098	476.991	0,0%	0,3%	-408.893		-85,7%
Utilidad neta y resultado integral del año	35.320.665	30.338.463	25,5%	24,1%	4.982.202		16,4%

Análisis Vertical Estados de Resultados Contecon Guayaquil S.A.

- Los costos de operación, el 2023 quedan en 28,5%, ligeramente mayor que el 2022 con el 28,2%, manteniéndose controlados.
- Los costes de administración muestran un ligero incremento, con el 15,2% en el 2023 en relación con el 15,1% en el periodo de 2022.
- La depreciación y amortización no muestran alteraciones notables en valores porcentuales del 9,1% en el 2023 en comparación al 9,2% en el año 2022
- Debido a un ligero incremento en los costos operativos, el total costos y gastos representan un 62,3% en 2023 en comparación con el 61,9% en 2022.
- La utilidad antes de impuestos crece de 28% en 2022 frente a 30,1% en 2023 lo que representa una mejora en rentabilidad operativa.
- La utilidad neta sobre ingresos muestra una mejora de 25,4% en 2023 frente a 23,7% en 2022, demostrando que el aumento del 10,3% de sus ingresos lo hace un modelo de negocio rentable y en expansión.

Análisis Horizontal Estados de Resultados Contecon Guayaquil S.A.

- Los ingresos por servicios subieron por el 10,3% (\$12.9 millones más en ingresos) lo que significa una mayor demanda de servicios o una buena estrategia comercial. Y puede ser debido a factores como tarifas más elevadas, más operaciones o desarrollo del mercado.
- Las contraprestaciones a APG aumentaron con el 11,5% (\$1.3 millones más). El cual podría ser debido a un contrato de concesión con pagos en función de los ingresos.
- Costos de operación tuvieron un crecimiento del 11,2% (\$3.9 más millones) lo que se puede atribuir a una mayor actividad operativa, mayor elevación de costos de logística o insumos.
- Los gastos administrativos aumentaron un 11,3% (\$2.1 millones más) lo cual puede implicar incremento en pagos de sueldos, contrataciones administrativas o expansión de personal.
- Depreciación y amortización se manejan de forma estándar, lo que indica inversión sostenida para los activos a largo plazo sin mayor cantidad de modificaciones en depreciación.
- Los ingresos financieros experimentan un incremento extraordinario del 888% (\$2.2 millones más) lo que muestra una estrategia financiera mejor, un rendimiento adicional de inversiones o ganancias por intereses generados.
- En la utilidad antes de impuestos muestra un aumento del 18,7% (\$6.5 millones más), lo cual representa la posibilidad de ajustar los costos⁶³ de la empresa mientras se aumentaban los ingresos, lo que significa que los procesos son eficientes.
- El 16,4% resulta el incremento del resultado integral del año, lo cual se acomoda con la utilidad neta, reflejando una operación con mayor beneficio, más rentable y eficiente.

Análisis Vertical Comparativo

Andipuerto Guayaquil S.A.:

- El activo corriente refleja una proporción alta del activo total con 85% en 2022, aunque es ligeramente superior en el año 2023 con el 86%, lo que se refleja que la empresa tiene mayor liquidez en 2023.
- El activo no corriente decrece moderadamente de 15% en el 2022 a 14% en el 2023, lo que señala una contracción en activos en el futuro.
- El pasivo total se mantuvo con el 21% en ambos años con una leve reducción en \$48 mil, lo que refleja que la empresa no está incurriendo en crecimientos de deuda y maneja sus obligaciones de forma eficiente.
- El patrimonio es todavía bastante fuerte y estable en los dos años con 79%, con una leve disminución de su participación en el total de activo, esta reducción corresponde a las utilidades retenidas.

Contecon Guayaquil S.A.:

- El activo corriente ha crecido ligeramente hasta llegar al 9,1% en 2023 que podría significar algo de liquidez para la empresa frente al 7,7% en el 2022.
- El activo no corriente es muy grande representando el 90,9 % en 2023 que sugiere que la empresa invierte más en activos fijos y activos a largo plazo con comparación a Andipuerto Guayaquil.
- El pasivo no corriente es la mayor parte de su pasivo con el 40,3% en 2023, esto significa que ha recurrido a los proveedores de crédito o fuentes de financiación por largos periodos, en oposición a Andipuerto Guayaquil, que ha logrado disminuir su pasivo corriente en general.
- Es correcto que el patrimonio haya mantenido estándares similares entre el 49% en ambos años, con una leve disminución en las utilidades retenidas lo que reflejó un modesto decrecimiento en la acumulación de ganancias.

Análisis Horizontal Comparativo

Andipuerto Guayaquil S.A.:

- Por su parte, el activo total se redujo en un 1,56% lo cuál podría indicar una leve contracción en términos de tamaño y recursos.

- Según el pasivo total con una disminución de 0,93%, lo que indica que la empresa está mejorando proactivamente en la administración de sus deudas.
- El patrimonio total se redujo en 1,73% debido a la reducción en las ganancias retenidas o una menor acumulación de valor dentro de un periodo anual.

Contecon Guayaquil S.A.:

- El activo total se incrementó en 2,49%, lo cual implica un desarrollo del activo, lo que se deba a un aumento en la cartera de clientes y otras cuentas por cobrar como se ve reflejado con 111.71% y 226,19%, respectivamente, haciendo que el activo corriente crezca en un 20,98%.
- El pasivo total creció en un 3,83%, lo cual podría reflejar un endeudamiento adicional o, más probablemente, en el pasivo no corriente.
- El patrimonio total aumentó en 1,14%, lo que implica la acumulación de utilidades retenidas y una gestión patrimonial que se mantuvo moderadamente estable.

Resumen Comparativo

Andipuerto Guayaquil tuvo una leve reducción en sus activos y patrimonio por debajo de la evolución de 2022 al respecto en 2023; es decir, tenían menos pasivos corrientes lo que podría indicar una mayor eficiencia en la utilización de la deuda sustancialmente a corto plazo.

65

En el caso de Contecon, aumentaron sus activos y pasivos, respecto del 2022 en ellos hay que ver también importantes crecimientos en activos corrientes, lo que sugiere una señal de alerta en sus cuentas por cobrar ya que puede representar una gestión inadecuada de su cartera. Sin embargo, su crecimiento en pasivos no corrientes corresponde a cuentas como provisiones y beneficios a empleados que podrían significar gastos a futuros y por ende reducción en las futuras utilidades.

De igual manera Andipuerto manifiesta una estructura de activos más líquida mientras que Contecon, parece estar interesada en seguir creciendo su base de activos no corrientes posiblemente con una perspectiva a largo plazo.

Cuadros Comparativos de los Principales Indicadores Financieros

Los cuadros comparativos de los principales indicadores financieros de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad de las empresas se adjuntan a continuación, ilustrados en base a balances generales y resultados presupuestarios 2022 y 2023.

1. Liquidez Corriente

Figura 7 Liquidez corriente

		Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente			
		2023		2022	
Andipuerto	$\frac{21.583.132}{3.611.877}$	 5,98	$\frac{21.527.839}{3.860.176}$	 5,58	
Contecon	$\frac{29.327.098}{33.901.252}$	 0,87	$\frac{24.241.878}{33.269.589}$	 0,73	

Andipuerto percibe que su liquidez corriente ha subido levemente. La liquidez corriente de Andipuerto en 2023 fue de 5.98, contrariamente al 5.58 en 2022, lo que indica que la empresa tiene activos corrientes viables para cubrir sus pasivos a corto plazo, sin embargo, estando cerca de 6 puede exponer que la empresa tiene excesos de ratios activos corrientes sin invertir en crecimiento o expansión.

En lo que corresponde a Contecon la liquidez corriente mejoró en 2023 su liquidez corriente fue de 0.87 en comparación al 0.73 en el 2022, lo que indica que tiene la capacidad cuadrática de cobertura de pasivos corrientes frente a activos corrientes. Sin embargo, es inferior a 1, lo que implica que la empresa no posee activos líquidos que puedan cubrir en su totalidad las deudas a corto plazo.

Así mismo se establece que Contecon necesita incrementar su liquidez corriente, es decir, sumar dinero o cuentas por cobrar y disminuir pasivos corrientes. En Andipuerto quizás su liquidez sea poco expansible por lo cuál analizar si invertir en activos productivos o en área de crecimiento.

2. Prueba Ácida

Figura 8 Prueba ácida

		Prueba Ácida = (Activo corriente - Inventario) / Pasivo Corriente			
		2023		2022	
Andipuerto	$\frac{21.154.153}{3.611.877}$	 5,86		$\frac{21.142.334}{3.860.176}$	 5,48
Contecon	$\frac{27.354.050}{33.901.252}$	 0,81		$\frac{22.264.139}{33.269.589}$	 0,67

En el 2023, el rendimiento de Andipuerto es alto y para la prueba ácida es 5.86, lo que significa que la empresa posee, aproximadamente, 5.86 veces más de activos líquidos que pasivos corrientes. En el 2022 era 5.48 implica un aumento de liquidez en 2023 esto sugiere que la empresa es rentable en este sentido y tiene un bajo potencial de insolvencia es escaso.

La liquidez inmediata es más baja, por parte de Contecon. En 2023 el 0.81 que implica que la empresa tiene \$0.81 de activos líquidos para cada dólar de pasivo corriente sin añadir inventarios. Por otra parte, en 2022 era 0.67, este aumento la liquidez de 2023 pero todavía no llega a 1 lo cual podría tener más grandes inconvenientes de pagar sus deudas sin endeudarse más y vender sus activos no líquidos empezando sin realizar préstamos.

3. Capital de Trabajo

67

Figura 9 Capital de trabajo

		Capital de Trabajo = Activo corriente - Pasivo Corriente			
		2023		2022	
Andipuerto	21.583.132	 17.971.255		21.527.839	 17.667.663
	3.611.877			3.860.176	
Contecon	29.327.098	 -4.574.154,00		24.241.878	 -9.027.711
	33.901.252			33.269.589	

Andipuerto en el 2023 incrementó ligeramente su capital de trabajo con un \$17.97M en comparación al \$17.67M en 2022, eso probablemente se reflejará en una liquidez y mejor capacidad operativa. La organización tiene una posición financiera mejor a corto plazo con un grupo de colaboradores motivados y en mejora de crecimiento.

Pese al mismo, en 2023 Contecon mejoró de -\$4.57M en comparación con el -\$9.02M en 2022 indicando que todo apunta a que una empresa está reduciendo su déficit de capital de trabajo. Aunque todavía existe un reto financiero de corto plazo para Contecon en comparación con 2022, parece indicar una mejoría orientada a disminuir su iliquidez.

4. Solvencia

Figura 10 Solvencia

	Solvencia = Activo total / Pasivo total					
	2023			2022		
Andipuerto	<u>24.980.636</u>		4,81	<u>25.376.646</u>		4,84
	5.191.086			5.239.724		
Contecon	<u>320.688.090</u>		1,97	<u>312.896.279</u>		1,99
	163.179.441			157.164.624		

En 2023 Andipuerto tiene una leve reducción de 4.81 frente a ~~68~~ 4.84 del 2022 con muy poco margen, en realidad ha bajado un poco pero aun así la ratio de solvencia es tan alta. Eso implica que la empresa posee patrimonio suficiente para pagar todas sus deudas totales.

Para Contecon en 2023 solvencia es de 1.97 y en 2022 fue 1.99 lo cual refleja que tienen el doble de activos que pasivos, lógicamente una posición relativamente sólida. Sin embargo, la solvencia de Contecon es menor que en el caso de Andipuerto, lo que priva a la empresa de mayor independencia en financiamiento sin deuda.

Ambas empresas están técnicamente en posición de poder pagar, pero de esa manera Contecon tiene que supervisar su nivel de endeudamiento para no correr riesgo a largo plazo.

5. Endeudamiento

Figura 11 Endeudamiento del activo

		Endeudamiento del Activo = Total pasivo / Total activo		
		2023	2022	
Andipuerto	$\frac{5.191.086}{24.000.000}$	20,78%	$\frac{5.239.724}{25.300.000}$	20,65%
Contecon	$\frac{163.179.441}{320.688.090}$	50,88%	$\frac{157.164.624}{312.896.219}$	50,23%

La ratio endeudamiento de Andipuerto no varía mucho, el 21% aproximadamente en ambos años, lo que refleja que la empresa mantiene un endeudamiento bajo en relación con su patrimonio. El 79% de activos tiene capital, lo cual indica una muy sólida estructura financiera y un bajo riesgo financiero.

De forma similar, la ratio de endeudamiento se mantiene estable en Contecon, con 50.88% en 2023 y 50.23% en el ejercicio 2022. Si bien un 50% de endeudamiento no es crítico, vigilar la capacidad de pago es clave para evitar problemas de liquidez en algún momento de la empresa.

69

Si bien ambas empresas son viables, Contecon debe ser más prudente con sus obligaciones financieras dado que su sobreendeudamiento no es seguro en el futuro.

6. Endeudamiento Patrimonial

Figura 12 Endeudamiento patrimonial

Endeudamiento Patrimonial = Total pasivo / Total patrimonio						
2023			2022			
Andipuerto	5.191.086		0,26	5.239.724		0,26
	19.789.550			20.136.922		
Contecon	163.179.441		1,04	157.164.624		1,01
	157.508.649			155.731.655		

La empresa Andipuerto tiene un endeudamiento patrimonial de 0.26 en ambos 2023 y 2022, lo que indica que la empresa financia el 26% de sus operaciones con deuda y con su patrimonio propio el 74%. Al mismo tiempo, la relación de deuda y patrimonio es constante, lo que significa que Andipuerto opera con un capital estructural equilibrado.

En el endeudamiento patrimonial en Contecon en 2023 es 1.04 y en 2022 es 1.01, situación que demuestra que la organización tiene más pasivos que patrimonio. No obstante, este endeudamiento patrimonial ha incrementado ligeramente en el 2023, el mismo que se encuentra estable para las organizaciones con altos porcentajes de inversión en activos intangibles y concesiones.

Contecon tiene más riesgo financiero que Andipuerto, pero su deuda se maneja. La organización incrementa su nivel de apalancamiento, esto podría dañar la capacidad de pago, liquidez financiera a mediano y largo plazo.

70

7. Apalancamiento Financiero

Figura 13 Apalancamiento financiero

Apalancamiento Financiero = Total activo / Total patrimonio						
2023			2022			
Andipuerto	24.980.636		1,26	25.376.646		1,26
	19.789.550			20.136.922		
Contecon	320.688.090		2,04	312.896.279		2,01
	157.508.649			155.731.655		

Andipuerto en ambos años mantiene 1.26 de apalancamiento financiero que significa que, la empresa posee 1.26 dólares en activos por cada dólar de patrimonio. Por otro enfoque, la estructura financiera es razonable y menos dependiente de un crédito externo.

El apalancamiento financiero de Contecon es 2.04 en 2023 y 2.01 en 2022, es decir, para cada dólar de patrimonio la empresa controla 2.04 dólares en activos. El nivel más alto de apalancamiento financiero de Contecon aumenta el riesgo financiero, pero también el potencial para que el negocio suceda con la rentabilidad si esta empresa puede controlar bien sus pasivos.

8. Endeudamiento a corto plazo

Figura 14 Endeudamiento a corto plazo

	Endeudamiento a corto plazo = Total pasivo corriente / Patrimonio			
	2023		2022	
Andipuerto	<u>3.611.877</u>	18,25%	<u>3.860.176</u>	19,17%
	157.508.649		155.731.655	
Contecon	<u>33.901.252</u>	21,52%	<u>33.269.589</u>	21,36%
	157.508.649		155.731.655	

En 2023, el patrimonio de Andipuerto es del 18.25% del pasivo corriente y en 2022, era del 19.17%. Andipuerto tiene un patrimonio menos porcentaje del pasivo corriente, lo que significa que tiene una configuración financiera estable y no puede restringir la presión de deuda a corto plazo.

De acuerdo con el dato, el pasivo corriente de Contecon, mide el 21.52% del patrimonio, en tanto mide el 21.36%, en el 2023. Un poco más alto que el de Andipuerto, ya que sugiere que Contecon es más pasivo, aunque sigue en el rango manejable, al porcentaje del pasivo es mayor y probablemente la proporción de los pasivos de corto plazo sobre patrimonio también sea mayor, al contrario de Andipuerto.

En ambas situaciones, el indicador presenta suficientemente los pasivos corrientes, aunque Contecon depende más de la deuda corriente que Andipuerto.

9. Rentabilidad del Activo ROA

Figura 15 Rendimiento del activo ROA

		2023		2022		
Rendimiento del Activo ROA = Utilidad neta / Activo total						
Andipuerto	4.753.639		19,03%	5.151.163		20,30%
Contecon	35.323.665		11,01%	30.338.463		9,70%
	320.688.090				312.896.279	

Para el 2023 el ROA de Andipuerto se mantuvo con el 19.03% frente al periodo del 2022 que fue del 20.3%, este tuvo una disminución en su capacidad para producir utilidades que surgen de la ligera disminución en la eficiencia para generar utilidades con los activos que dispone.

En el año 2023, el ROA de Contecon estuvo en 11.01% en comparación al 9.7% en el 2022, beneficiando así su habilidad para lograr beneficios en comparación con los activos. La rentabilidad sobre los activos se incrementó, lo que aumenta su eficiencia en el empleo de los activos de la organización para producir mayores ganancias, lo cual significa una mejor rentabilidad en sus activos. La baja del ROA en Andipuerto y el incremento en Contecon se origina por la inversión de activos, valores operativos y modificaciones en la utilidad neta.

72

10. Rentabilidad Neta de Ventas

Figura 16 Rentabilidad Neta de Ventas

		2023		2022		
Rentabilidad Neta de Ventas = Utilidad neta / Total de ventas						
Andipuerto	4.753.639		20,35%	5.151.163		21,29%
Contecon	35.323.665		25,48%	30.338.463		24,14%
	138.624.900				125.690.720	

En Andipuerto la rentabilidad neta de ventas es 20.35% en el 2023 y 21.29% en el 2022, mostrando un leve descenso, lo cual muestra un incrementando los costos o gastos, pero la empresa sigue siendo rentable en el nivel neto.

En el caso de Contecon, la rentabilidad neta de ventas es 25.48% en el 2023 y 24.14% en el 2022, esto nos muestra que la rentabilidad de la empresa cayó en 2023, esto indica que la empresa de tanta venta obtuvo más las ganancias, lo que es un dato favorable de la evolución de los niveles operativos y del manejo de los costos y costes.

Se podría indicar que ambas empresas son rentables, pero Andipuerto tiene una leve disminución en su margen de utilidad neta. Contecon ha incrementado su rentabilidad en 2023, mostrando un mejor desempeño financiero en este ejercicio.

11. Margen Bruto de Utilidad

Figura 17 Margen Bruto de Utilidad

	Margen Bruto de Utilidad = Utilidad bruta / Total de ventas		2023	2022		
Andipuerto	$\frac{10.680.641}{23.358.339}$		45,73%	$\frac{11.553.683}{24.197.478}$		47,75%
Contecon	$\frac{52.247.958}{138.624.900}$		37,69%	$\frac{47.805.528}{125.690.720}$		38,03%

Andipuerto, para 2023, tuvo un margen de utilidad bruta fue de 45.73% y para 2022 del 47.75%. Así, esta empresa ejerce una margen de utilidad bruta mucho más alto y por tanto se quedará con una mayor parte de sus ingresos después de los costos de ventas.

Por otra parte, Contecon en el 2023 mantuvo un margen de utilidad bruta del 37.69% a diferencia que en el 2022 fue de 38.03%. Contecon maneja niveles más reducidos, lo que implica una estructura de los costos de acuerdo con los costos de ventas en relación con sus costos normales

Las dos empresas han tenido una leve reducción del margen de rentabilidad bruta en las cuentas de explotación a partir de 2022 a 2023. Un margen de utilidad

bruta mayor resulta beneficioso ya que se interpreta como la mayor capacidad que tiene la empresa para cubrir gastos operativos y la generación de utilidades netas.

12. Rendimiento del Patrimonio ROE

Figura 18 Rendimiento del Patrimonio ROE

Rendimiento del Patrimonio ROE = Utilidad neta / Total patrimonio						
2023			2022			
Andipuerto	4.753.639		24,02%	5.151.163		25,58%
	19.789.550					
Contecon	35.323.665		22,43%	30.338.463		19,48%
	157.508.649					

- El ROE en Andipuerto, es de 24.02% en 2023 y de 25.58% en 2022. Este ROE no aumenta, pero normalmente es neto lo que es un indicador de manera positiva porque la compañía tiene la capacidad para generarle beneficios a sus accionistas.
- El ROE de Contecon es 22.43% en 2023 y 19.48% en 2022. El ROE ha mejorado, es decir, en 2023 la empresa ha generado mucho menos retorno para sus accionistas. Este incremento es una señal de un trabajo eficaz del capital que posee la organización.
- Por lo tanto, ambas compañías son rentables, aunque Andipuerto ⁷⁴ mantiene la delantera, aunque escasa, en cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio en el ejercicio 2023.

Análisis Cualitativo Andipuerto Guayaquil S.A.

Liquidez:

- Andipuerto posee una fuerte condición de liquidez. El aumento en la liquidez corriente mientras no es altamente significativa supera las expectativas de tener causas la constatación de que la empresa tiene activos ajustables lo suficientemente en abundancia como para pagar a los acreedores a corto plazo.

Del mismo modo, demostración de la prueba ácida también muestra que la empresa puede cumplir con hipotecas sin vender inventario.

Solvencia:

- La solvencia se ve mucho más fuerte, pero de forma leve es menor al 2022, lo que repercute que Andipuerto posee una estructura de capital fortalecida, con una gran cantidad de activos financiados con sus fondos. La ratio se mantiene normal, el cual muestra un proceso adecuado de los recursos y sólido un soporte financiero.

Endeudamiento:

- El nivel de endeudamiento de la empresa no ha sufrido en gran medida entre 2022 y 2023, lo que concluyo que Andipuerto ha plasmado su estrategia de financiación de manera estable, sin riesgos importantes tomando deuda extra para soportar su gestión. La relación de deuda sobre patrimonio permanece baja, respaldando así su idea de forma financiera equilibrada.

Rentabilidad:

- Pese al descenso de los márgenes de rentabilidad, Andipuerto mantiene ganancias acumuladas y sólidas. El descenso del margen de utilidad neta y de los indicadores de rentabilidad por activo y patrimonio lo ubican por debajo de los valores del año 2023, comparado con 2022. No obstante, sigue siendo una empresa rentablemente para los inversionistas y accionistas. 75

Andipuerto Guayaquil S.A. conserva un sólido año 2023 en liquidez, con una leve mejora en algunos indicadores que sin embargo no afectan en demasía el indicador de liquidez y con un leve nivel de estabilidad en la formación de cargo de deuda. Sin embargo, se produce una leve disminución en la rentabilidad que es un KPI para evaluar en años posteriores.

Análisis Cualitativo Contecon Guayaquil S.A.

Liquidez:

- Pese al aumento de la ratio liquidez corriente, sigue siendo menor de 1, lo que indica que la empresa no es capaz de abastecer con suficiente liquidez sus pasivos corrientes con activos corrientes. Sin embargo, hay que aclarar que la mejora es un hecho mostrándose positivo. La prueba ácida muestra también un ligero avance, es decir, la gestión de activos líquidos se ha vuelto más eficiente, aunque sigue habiendo lugar para mejorar su liquidez total.

Solvencia:

- El margen de solvencia de la empresa ha elegido entre en ligera disminución, sin embargo, sigue siendo bastante robusta, como consecuencia pasada, la proporción entre activos con pasivos sigue siendo moderada en comparación con los activos y patrimonios de la organización, indicando así que existe un manejo adecuado del aplacamiento financiero de una forma estable.

Endeudamiento:

- El endeudamiento se incrementó levemente en el 2023, lo cual se relaciona con un buen financiamiento de sus proyectos. Su crecimiento es una deuda moderada en cuanto a activos y patrimonio de la empresa, ya que su comportamiento mantiene al balance prudencial respecto a los niveles de prudencia financiera.

Rentabilidad:

- Claramente todos los parámetros de rentabilidad son positivos⁷⁶ en 2023 tanto el ROA y ROE, es decir que la eficacia operativa de la empresa ha mejorado notablemente a través de un mayor flujo de ganancias con activos similares y razonables para los accionistas, y es uno de los aspectos a considerar más positivos debido a que es una gestión exitosa en costos y con el incremento de ingresos.

Para el 2023 Contecon ha tenido una mejor conducta en términos de rentabilidad con el crecimiento de sus márgenes y retornos sobre activos y patrimonio, lo que demuestra una administración eficiente. Sin embargo, la liquidez sigue siendo un área complicada de gestionar, ya que la empresa no tiene abastecimiento suficiente para contrarrestar sus pasivos corrientes con activos corrientes. Revela también una

condición estable, dado que ha enfrentado relativamente ningún nivel de endeudamiento si bien lo que ha propuesto de compañía. De forma general Contecon muestra una estructura favorable en términos rentables y de solvencia.

Resumen de Comparación

- **Liquidez:** Andipuerto tiene una liquidez mucho más sólida que Contecon, lo que le permite hacer pagos de pasivos a corto plazo de manera más sencilla. Como tal, se puede concluir que los recursos líquidos son mejor administrados en Andipuerto. Por otro lado, en Contecon, aunque demuestra un leve incremento en su liquidez 2023, aún se encuentra debajo de 1, lo que podemos notar que presenta una liquidez un poco apretada.
- **Solvencia:** Andipuerto tiene una posición de solvencia mucho más estable, por lo cual implica que su estructura de capital es más robusta y menos dependiente de la deuda. Como tal, es un tipo de estabilidad financiera superior en relación con Contecon. Y a pesar de que Contecon se muestra en estado de solvencia, sus activos se encuentran financiados en mayor proporción con deuda, hecho que puede significar un riesgo financiero en comparación con la otra compañía.
- **Endeudamiento:** Andipuerto tiene mucho menos apalancamiento que Contecon, lo que significa que es menos susceptible a los riesgos que entran en vigor cuando los pasivos financieros superan a los activos. Por otra parte, en Contecon al tener un mayor nivel de endeudamiento, es decir, una deuda más alta en comparación con su patrimonio, lo cual significa que una gran proporción de su financiamiento se origina de fuentes externas.
- **Rentabilidad:** Contecon fue más exitoso al generar ganancias, ya que tiene un margen de utilidad y un margen neto de ganancia más altos. Andipuerto muestra ser muy eficiente en el manejo de los activos para generar beneficios. Esto revela que ambas empresas han resultado ser muy efectivas al momento de producir beneficios para sus accionistas.

Conclusión Comparativa del Análisis Financiero

Andipuerto Guayaquil señala una gestión más conservadora del puerto seguramente con una posición de liquidez muy buena, tiende a menos endeudamiento, lo cual en realidad se traduce en mayor estabilidad y menos riesgo financiero, aunque muestra menos rentabilidad en comparación a Contecon.

Con respecto a Contecon Guayaquil otro diferencial positivo que se entrega consiste en el incremento más acelerado de rentabilidad ya que sus márgenes de ganancia son mucho más altos, pero se podría hacer un énfasis en su deuda relativa y su capacidad de liquidez ya que podrían presentar una mayor complicación en el futuro si las condiciones del mercado se modifican.

En conclusión, el nivel de la posición financiera de Andipuerto es más sólido y confiable mientras que Contecon ha demostrado ser más rentable, aunque también tiene mucho más riesgo asociado a su alto apalancamiento financiero.

Conclusiones

Los indicadores clave usados en la evaluación de la rentabilidad financiera portuaria son la rentabilidad sobre el patrimonio ROE, ratio de liquidez corriente, y la relación deuda-capital. De esta manera, el sector puede evaluar la eficiencia con la que los recursos están administrados por las empresas y su capacidad de ganancias respecto de patrimonio y activo. La rentabilidad sobre el patrimonio ROE, bajo la fórmula explicativa, evalúa la eficiencia de las empresas en términos de ganar beneficios por sus inversiones en capital, regularmente se considera un indicador crítico para la rentabilidad a nivel a largo plazo. La ratio de liquidez corriente es el que evalúa la liquidez que una empresa posee en términos de su capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo, aunque la relación deuda-capital traza la proporción de la deuda utilizada respecto de capital propio, esto permite entender el riesgo financiero de la empresa.

El análisis de indicadores financieros de Contecon y Andipuerto destaca la diferenciación táctico-estratégico. Como tal, en el caso de Contecon Guayaquil S.A., hay un desempeño excepcional en términos de rentabilidad que alcanzó un ROE en 2022 del 19.48%, con un ligero aumento en el 2023 de 22.43%, lo que se podría atribuir a su nueva infraestructura; una mayor capacidad operativa y en consecuencia la rentabilidad. En lo que respecta a la liquidez, Andipuerto tenía una relación liquidez de 5.98 que era superior al de Contecon, en 0.87, indicando que el primero es más solvente a corto plazo. Por otro lado, Andipuerto fue mucho más conservador en la gestión, con relación deuda-capital en 2023 de 0.26 con relación a Contecon con 1.04, esto significa que el promedio de endeudamiento de la primera empresa fue muy menor. Ambos terminales son administrados con una buena gestión financieramente hablando, sin embargo, Contecon es considerado como el más agresivo en términos de rentabilidad.

Las diferencias más importantes en la estructura de costos operativos entre las dos empresas radican en su estrategia para avanzar por la eficiencia y el control de costos. Contecon Guayaquil S.A. tuvo aumentos en sus gastos operativos del 11.2% debido a la inversión en la modernización de su infraestructura, sin embargo, esta decisión no desmejoró sus márgenes de utilidad, que aumentaron en 16.4%, a pesar del incremento de eficiencia operativa. En cuanto a Andipuerto, tuvo una mayor

cantidad de aumento en sus costos operativos debido a que redujo su trabajo en recursos humanos y mantenimiento, incrementando significativamente un 7.53% en su costo operativo y sus márgenes se redujeron al 7.72%. Esto se reconoce porque se entiende una diferencia esencial: Contecon resalta con las inversiones de expansión y modernización, y en Andipuerto hay planes de control de costo en su estructura de costos.

La evaluación de los costos operativos mostró modificaciones evidentes en la estructura de los gastos y sus márgenes de utilidad de ambas compañías, por otra parte, Contecon se encarga del manejo de volúmenes de carga, por lo que maneja costos técnicos altos, obligándola a desarrollar estrategias de mayor impacto para alcanzar la rentabilidad. Así mismo Andipuerto se enfoca en el manejo de carga al granel con una estructura de costos con mayor estabilidad, pero menos flexible para diversificar los ingresos. Estas diferencias muestran el requerimiento de optimizar la eficacia operativa para mejorar la sostenibilidad financiera.

Desde este enfoque la gestión financiera establece que las estrategias aplicadas en estas concesionarias buscan optimizar costos, diversificar los ingresos e implementar nuevas tecnologías, Contecon ha establecido nuevas estrategias para la gestión de recursos, permitiéndole mantenerse estable dentro del ámbito competitivo del mercado. Andipuerto ha direccionado sus estrategias para dirigir el área administrativa y su eficiencia operativa, con expectativas de mejoras para la gestión de riesgos financieros.

80

Referente a la evaluación de las normativas se obtuvo que las dos empresas cumplen con los requisitos regulatorios, lo cual es una garantía estable de las operaciones, no obstante, las modificaciones en la legislación portuaria y los requerimientos en el área para que sean manejadas con claridad y puedan afectar positivamente en la gestión financiera a largo plazo, el acoplamiento de nuevas estructuras normativas es un factor importante para la sostenibilidad financiera de las concesionarias.

Recomendaciones

Ambas empresas, Contecon y Andipuerto, se les recomienda seguir explorando la diversificación en otras fuentes de ingreso además de las actividades tradicionales. Se puede reflejar en la inclusión de servicios relacionados, como el almacenamiento de mercancías, o servicios logísticos en otros ámbitos de especialización que representen opciones para lograr una rentabilidad más alta. Dado que podrían sanear algunos efectos de variaciones en el volumen de carga atribuible a variabilidad en el rendimiento.

Ambas empresas necesitarían modelos predictivos de decisión financieros más avanzados para abarcar las fluctuaciones del comportamiento fundamental. Eso presupone la implementación de herramientas tecnológicas para el análisis de datos que les permitan tomar decisiones basadas en capacidades, lo cual fortalecería su capacidad de proporcionar mejores perspectivas del mercado a largo plazo, lo que inmediatamente implicará el mejor comando acerca de cuál es la directriz de ingresos más segura.

La digitalización es imprescindible para elevar el rendimiento operativo. Por tanto, sería positivo que Contecon y Andipuerto sigan digitalizando sus procesos implementando la automatización y aprovechando un software vertical que otorgue a la empresa clara visibilidad sobre los costos operativos. La digitalización reduciría además los errores humanos y permitiría un informe financiero mucho más fiable.

Es necesario hacer un análisis más profundo de las distintas estructuras de costos operativos entre las dos empresas, para evaluar posibles áreas de costo que se pueden reducir sin detener la calidad en el servicio que brindan, también realizar revisiones periódicas en Andipuerto, de sus costos más conservadores, lo que podría adaptarse para mejorar el modelo de negocios sin perder competitividad. Por lo que también se sugiere que se realicen procesos más estandarizados para Contecon.

Las políticas de endeudamiento de ambos, Contecon y Andipuerto, deben revisarse y ajustarse. Siendo parte de los ejemplos, la deuda presente en un porcentaje mayor como la empresa Contecon podrían tener estrategias de endeudamiento para disminuir esa carga, como por ejemplo refinanciación de deudas a tasas más bajas. Por otro lado, empresas menos endeudadas, como Andipuerto, deberían evaluar si deben

adquirir una deuda estratégica para hacer una expansión incluida proyectos sin afectar su nivel de estabilidad financiera.

Una de las pautas esencial para ambas empresas es reforzar su relación comercial con clientes actuales y potenciales, mediante programas de fidelización o incentivos que aseguren el cliente en el largo plazo ya sean por ventas pasadas o futuras. Algunos ejemplos son los beneficios de tarifas para compra en volumen, agilizar tiempos de respuesta o proporcionar servicios a medida que les sea de utilidad al cliente.

Se sugiere que las administraciones de Contecon como la de Andipuerto implementen estrategias de gestión de riesgos más agudas, tomando en cuenta no sólo factores externos (cambios en la legislación, coyuntura económica mundial) sino igualmente internos (riesgos operativos, financieros). De este modo, la creación de un departamento de riesgos que inspeccione y valore periódicamente estos factores contribuiría a fortalecer la capacidad de respuesta frente a contingencias y a proteger la rentabilidad de las dos empresas.

Ambas empresas deberían revisar sus presupuestos de inversión en infraestructura puesto que, si bien es cierto que podría verse en desventaja compartirlas, lo realmente interesante es que podrían hacer inversiones conjuntas en proyectos de infraestructura que les permiten abarcar costos, tales como edificios compartidos para logística, el uso óptimo de grúas y/o maquinaria especializada, o el mejoramiento de la infraestructura. Inversiones en sostenibilidad en la visión actual podría ayudar a reducir costos a largo plazo, al invertir en tecnologías más eficientes.

Es importante que el personal clave del área financiera de ambas empresas adquiera habilidades en KPI, estado de cuentas y toma de decisiones con base en datos; dicha formación no solo ayudaría a mejorar el rendimiento del individuo, sino que mejoraría el rendimiento de forma colectiva y, por ende, la capacidad de adaptarse a los cambios del mercado general.

Dado que las leyes y regulaciones públicas pueden tener un impacto directo en la rentabilidad y la competitividad empresarial, se recomienda que Contecon y Andipuerto sigan de cerca las leyes y regulaciones locales, a su vez mantener una vigilancia perenne puede ayudar a adaptarse rápidamente a los cambios y a explotar las oportunidades resultantes.

- Autoridad Portuaria de Guayaquil. (2018). *El Puerto Marítimo de Guayaquil “Libertador Simón Bolívar movilizó más de 6.3 millones de TM, hasta septiembre.* <http://www.puertodeguayaquil.gob.ec/el-puerto-maritimo-de-guayaquil-libertador-simon-bolivar-movilizo-mas-de-6-3-millones-de-tm-hasta-septiembre/>
- Barreda, C., Marticoreana, B., & Mori, J. (2020). *Guía para el diseño y aplicación de entrevistas en profundidad.* Lima: sineace. <https://repositorio.sineace.gob.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12982/6437/Guia%20para%20el%20dise%C3%B1o%20y%20aplicaci%C3%B3n%20de%20entrevistas%20en%20profundidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Beltrán, L. (2018). *Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título en Ingeniera de Contabilidad y Auditoría CPA.* <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27853/1/T4264i.pdf>
- Botello, H., & Guerrero, I. (01 de 12 de 2020). Modelo CAPM para valorar el riesgo de los inversionistas a partir de la información contable antes y después de la NIIF en los bancos de Colombia. *Universidad Libre Colombia, 17*(1), 122-135,. <https://doi.org/DOI:> <https://doi.org/10.18041/1900-3803/entramado.1.7242>
- CAMAE. (26 de 05 de 2020). *Coronavirus: Puertos digitales en Ecuador tras la pandemia.* Infocamae.org: <https://www.camae.org/actividades/coronavirus-puertos-digitales-en-ecuador-tras-la-pandemia/> 84
- Cámara Marítima del Ecuador. (2020). *Andipuerto S.A.* <http://www.camae.org/puerto/andipuerto-s-a/>
- Campos, N. (2024). *GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR APORTES DE SOCIOS Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA DE TRANSPORTE PESADO DARMAYEXPRESS S.A EN EL PERIODO 2022.* <https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/c2ca15d3-a710-4303-8f11-fcd8c2de69d4/content>
- Cartuche, J. (2022). *“Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018”.*

- https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15532/1/T-3508_CARTUCHE%20YUZUMA%20JESSICA%20IVONNE.pdf
- Consejo Nacional de la Marina Mercante y puertos. (02 de 2018). https://www.obraspublicas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/02/LOTAIP_1_CNMP-021-95-Modelo-Portuario-Ecuatoriano.pdf
- Contecon Guayaquil S.A. (2024). *International Container Terminal Services Inc.* <https://www.ictsi.com/our-offering/our-terminals/contecon-guayaquil-sa>
- Coronel, C. (2023). Las variables y su operacionalización. *Revista Archivo Médico de Camagüey*, 27. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1025-02552023000100002
- De Greiff, S. R. (2018). Optimización de portafolios de inversión con costos de transacción utilizando un algoritmo genético multiobjetivo: caso aplicado a la Bolsa de Valores de Colombia. *Estudios gerenciales*, 34(146). <https://doi.org/https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.146.2812>
- Díaz, G., Quintana, M., & Fierro, D. (2021). La competitividad como factor de crecimiento para las organizaciones. *INNOVA Research Journal*, 6(1), 145-161. <file:///C:/Users/W10Ex64/Downloads/Dialnet-LaCompetitividadComoFactorDeCrecimientoParaLasOrga-7878906.pdf>
- Elizalde, L. (30 de 08 de 2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher*, 218-226. <file:///C:/Users/Windows10/Desktop/Dialnet-LosEstadosFinancierosYLasPolíticasContables-7144051.pdf>
- Escobar, P., & Bilbao, J. (2020). *Investigacion y educacion superior*. LULU. COM. https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/INVESTIGACION_Y_EDUCACION_SUPERIOR/W67WDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=investigacion+bibliogr%C3%A1fica&pg=PA45&printsec=frontcover
- Estupiñan, R. (2020). *Análisis financiero y de gestión*. ECOE. <https://books.google.com.pe/books?id=PIYkEAAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Franco, J. (2021). *Los indicadores financieros como herramienta de gestión en las decisiones estratégicas de la alta gerencia*.

<https://repositorio.uleam.edu.ec/bitstream/123456789/4269/1/ULEAM-POSG-CF.FFT-0069.pdf>

González, E. (07 de 2018). *ESTUDIO DEL SISTEMA PORTUARIO Y DEL SECTOR PESQUERO EN ECUADOR. PROPUESTA DE ORDENAMIENTO DEL PUERTO DE MANTA (PROVINCIA DE MANABÍ)*.

<https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/107604/MEMORIA%2001.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gutiérrez, H., Morán, C., & Posas, R. (2019). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y administración*, 64(2).

<https://doi.org/https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1848>

Haliczer, S. (1478-1834.). Inquisition and Society in the Kingdom of Valencia, 1478-1834. *CDL California Digital Library*, 18(2).

<https://doi.org/https://publishing.cdlib.org/ucpressebooks/view?docId=ft958009jk&brand=ucpress>

Hernandez, N., Espinosa, D., & Salzar, Y. (2014). Economía y Desarrollo. *Facultad de Ciencias Económicas e Informática, Universidad de Matanzas.*, 161-173.

Hernández, R., & Coello, S. (2020). *El progreso de investigacion científica*. Editorial Universitaria Cubana.

https://www.google.com.ec/books/edition/El_proceso_de_investigaci%C3%B3n_cient%C3%ADfica/03n1DwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=poblacion+en+la+++INVESTIGACION+CIENTIFICA&pg=PA50&printsec=frontcover

Hilario, V., Castro, O., Mendoza, J., Vélez, D., & Tapia, D. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *Boletín Científico de la Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 8(15).

<https://doi.org/https://doi.org/10.29057/xikua.v8i15.5309>

Iza, N., & Quito, O. (8 de 02 de 2024). *Análisis financiero en la rentabilidad de las empresas inmobiliarias de la ciudad de Guayaquil período 2021-2022*.

<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/22496/1/T-UCSG-PRE-ECO-CICA-559.pdf>

- Jerez, L. (2023). *Análisis de Caso, previo a la obtención del Título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría*.
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/38318/1/T5874i.pdf>
- LLerena, J. (04 de 2024). *Sistematización contable, análisis e interpretación de los resultados financieros en el año fiscal 2020, 2021 y 2022 en una empresa de bebidas alcohólicas*.
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/22882/1/UCSG-C522-22440.pdf>
- Loor, H., Santiestevan, J, Ureta, M., & Mera, R. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *Revista San Gregorio*, 1(54).
<https://doi.org/https://doi.org/10.36097/rsan.v0i54.2455>
- López, O., Haro, A., Cordova, A., & Pérez, J. (2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45-66. <https://doi.org/https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v15.n1.2023.3>
- Lucas, V., & Cañizares, E. (2023). Impacto financiero de la pandemia covid-19 en las pymes comerciales del cantón la Libertad. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5815.
<https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6587/10060>
- Macias, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo de conocimiento*, 8(2), 895-918.
<https://doi.org/10.23857/pc.v8i2>
- Maldonado, J. (2018). *Metodología de la investigación social*. Colombia: Ediciones de la U.
https://www.google.com.ec/books/edition/Metodolog%C3%ADa_de_la_investigaci%C3%B3n_social/FTSjDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=enfoque+cuantitativo+de+la++investigacion&printsec=frontcover
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P., & García, N. (2019). Metodología de los tipos y diseños de estudio más frecuentemente utilizados en investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30(1), 36-49.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2018.11.005>

- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (5 de 4 de 2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher*, 6(6), 87-106. <https://doi.org/doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Markowitz, H. (1952). *JSTOR*, 7(1), 77-91. <https://www.jstor.org/stable/2975974>
- Mauri, X. (09 de 2021). *Análisis del Impacto Financiero producido por la Pandemia COVID-19 en las PYMES de Guayaquil durante el periodo marzo-noviembre 2020*. <https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/3f9440f7-1865-48c9-afb6-a88a5bf553c0/content>
- Mayorga, T., & Mostacero, S. (2024). Sostenibilidad empresarial y modelos de negocio circular: caso del sector manufacturero de Tungurahua. *Unianandes EPISTEME. Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 11(3), 401-412. <https://doi.org/https://doi.org/10.61154/rue.v11i3.3>
- Mendoza, B. (2022). *Impacto del COVID-19 en la rentabilidad de las empresas de turismo (agencia de viajes) del distrito Arequipa Arequipa, 2020*. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/5680/B.Mendoza_Tesis_Titulo_Profesional_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ministerio de Economía y finanzas. (2022). *Evaluación financiera global, Presupuesto General del Estado*. https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2023/02/Informe_Ejecucion_PGE_2022.pdf
- Ministerio de Transporte y obras públicas. (2019). https://www.obraspublicas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/09/Boletin-Estadistico-2019_MTOP.pdf 88
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGM*, 5(1), 8-28. <https://doi.org/ISSN 2631-2603>
- Mora, T. (2023). *EL SISTEMA DE COSTOS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE AVICOLA YEMASOL CIA. LTDA. DEL PERÍODO 2022*. <http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/15380/E-UTB-FAFICA-000307.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48). Revista Venezolana de Gerencia:

https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009

Niet, W., & Cuchuoarte, J. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Dialnet*, 8(3), 1062-1085. <https://doi.org/DOI:http://dx.doi.org/10.23857/dc.v7i4>

Novillo, X., & Torres, M. (2021). NIC 36: implicaciones contables y tributarias de los efectos del COVID-19. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 69-97. <file:///C:/Users/Windows10/Desktop/Dialnet-NIC36-8318846.pdf>

OCDE. (2020). *Impacto financiero del covid 19 en Ecuador desafíos y respuestas*. <https://www.oecd.org/dev/Impacto-financiero-COVID-19-Ecuador.pdf>

Párraga, S., Pinargoti, N., Garcia, C., & Zamora, J. (2021). : Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.*, 26. https://www.scielo.org.mx/pdf/dilemas/v8nspe2/2007-7890-dilemas_8-spe2-00026.pdf

Ramirez, D. (2016). *Indicadores de gestion como medidores de cumplimiento del desarrollo organizacional de la empresa Ausur S.A de la ciudad de Machala*. <https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/8135/1/TTUACE-2016-AE-CD00085.pdf>

89

Reública del Ecuador Ministerio de Transporte y Obras Públicas. (2021). *INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS SUBSECRETARÍA DE PUERTOS Y TRANSPORTE MARÍTIMO Y FLUVIALENERO-DICIEMBRE*. https://www.obraspublicas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/04/RDC_SPTMF_MTOP_informe-finalRC2021.pdf

Reyes, E. (2022). *Metodologia de la investigacion cientifica*. Estados Unidos : Publishing Inc, Connneaut, Pa. https://www.google.com.ec/books/edition/Metodologia_de_la_Investigacion_Cientifi/SmdxEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=investigacion+de+campo+dentro+de+los+tipos+de+investigacion&printsec=frontcover

- Reyes, J. (08 de 2021). *CONTROL DE LAS FINANZAS EN LAS PYMES PARA POTENCIAR SU RENDIMIENTO A TRAVÉS DEL INDICADOR FINANCIERO DE RENTABILIDAD DE LA PROVINCIA DE SANTA ELENA PERÍODO* 2020.
<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/6292/1/UPSE-TCA-2021-0130.pdf>
- Rodríguez, A., & Pérez, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento . *Revista EAN*, 179-200.
<http://www.scielo.org.co/pdf/ean/n82/0120-8160-ean-82-00179.pdf>
- Rodríguez, R., El-Shalili, L., & Di Giardino, M. (2018). *Conductas antisociales que experimenta el maestro al impartir sus clases*. PR ediciones.
https://www.google.com.ec/books/edition/Investigacion_sobre_el_acoso_Alumno_Doce/QrhZDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=investigacion+descriptiva&pg=PA53&printsec=frontcover
- Ruíz, J., Altamirano, J., & Tonon, L. (2021). Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica. *Scielo*(39).
<https://doi.org/https://doi.org/10.31095/podium.2021.39.4>
- Sánchez, C. (2019). *LOS COSTOS OPERATIVOS DE TRANSPORTE Y LA REDISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS EN LAS COOPERATIVAS DE TRANSPORTE DE CARGA PESADA DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA*. 90
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30114/1/T4626M.pdf>
- Sánchez, H. (2023). *LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2018*.
https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/12155/roa_cja.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Solanet, A. (2020). EL muestreo. *UOC*, 12(3), 39-43. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://openaccess.uoc.edu/bitstream/10609/149990/2/EIMuestreo.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). *Guía de Constitución de Sociedades por Acciones Simplificadas*. Ecuador: Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguros.

<https://portal.supercias.gob.ec/images/SAS.pdf>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). *Directorio de Empresas*.

Ecuador: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Torres, J. (2020). *Efectos del Covid en el entorno empresarial: analisis del impacto en la liquidez de la empresa Agrocelhone del Ecuador*.

<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23160/1/UPS-CT010022.pdf>

Torres, R., García, M., Hurtado, K., & Reyes, R. (2 de 1 de 2024). Rentabilidad del sector comercial del Ecuador: un análisis del efecto financiero de la gestión empresarial. *Religación*, 8(39). file:///C:/Users/W10Ex64/Downloads/Dialnet-RentabilidadDelSectorComercialDelEcuador-9412066.pdf

Urco, G. (2022). *Evaluacion Financiera a la asociacion de productores y comercializadores de leche APROLEQ en Tungurahua*.

<http://dspace.esepoch.edu.ec/bitstream/123456789/16629/1/82T01225.pdf>

Vélez, L., & Flores, G. (2024). Necesidades Operativas de Fondos: diagnóstico de las terminales portuarias. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 18(1).

<https://doi.org/https://doi.org/10.21919/remef.v18i1.681>

Vélez, L., & Flores, G. (2024). Necesidades Operativas de Fondos: diagnóstico de las terminales portuarias. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 148(1).

<https://doi.org/ISSN 1665-5346>

Villa, J. (2024). *Análisis financiero a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda. de la ciudad de Riobamba periodo 2020-2021*.

<http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/13415/1/Villa%20Guaraca%2C%20%20J%20%282024%29An%C3%A1lisis%20financiero%20a%20la%20Cooperativa%20de%20Ahorro%20y%20Cr%C3%A9dito%20Minga%20Ltda.%20de%20la%20ciudad%20de%20Riobamba%20periodo%202020-2021.%28Tesis%2>

Zumba, M., Jácome, J., & Bermúdez, C. (2023). MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA Y TOMA DE DECISIONES EN LAS MEDIANAS EMPRESAS, ANÁLISIS DE ESTUDIOS PREVIOS. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 21-32.

Anexos

Validación de expertos 1

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023			
		SI	NO	Observaciones y/o Instrumentos
Objetivo: Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima	1.- ¿Qué desafíos se han presentado en la gestión financiera en la empresa durante el periodo 2022-2023??	X		
	2.- ¿Cuáles son los procesos o estrategias operativas aplicadas en la terminal portuaria?	X		
	3.- Cuáles son las decisiones estratégicas que han influido en la liquidez, solvencia y endeudamiento como desempeño financiero?	X		
	4.- ¿Cuáles son los factores o situaciones que han repercutido significativamente en la rentabilidad operativa de los ingresos del puerto en estos dos años mencionados?	X		92
	5.- ¿Qué aspectos han sido claves para la sostenibilidad financiera y el desempeño general de la organización?	X		
	6.- ¿Cuáles son las mejoras o modificaciones que se proyectan para la gestión financiera que puedan garantizar un mejor desempeño y competitividad dentro del sector?	X		

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES:

1.1 Apellidos y nombres: Ing. Joseph Antonio Menéndez Chávez, MBA

1.2 Cargo e institución donde labora: Gerente de Cuentas Claves - Euroinstruments Cia. Ltda.

1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Guía de Entrevista-Estudio Cualitativo

1.4 Autora del instrumento: Carolina Lizbeth Solórzano Chalén

2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

CRITERIOS	INDICADORES	Inaceptable						Mínimamente aceptable			Aceptable			
		40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. PRESENTACIÓN	Responde a la formalidad de la investigación.												X	
2. OBJETIVIDAD	Esta adecuada a las leyes y principios científicos.												X	
3. ACTUALIDAD	Considera información actualizada, acorde a las necesidades reales de la investigación.												X	
4. INTENCIONALIDAD	Esta adecuado para valorar las categorías.												X	
5. COHERENCIA	Existe coherencia con las variables de la investigación.												X	
6. METODOLOGÍA	Responde a una metodología y diseño aplicado para analizar los resultados obtenidos.												X	
7. PERTINENCIA	El instrumento muestra relación entre los componentes de la investigación y su adecuación al método científico.												X	

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

X

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

95



FIRMA DEL EXPERTO

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023			
		SI	NO	Observaciones y/o Instrumentos
Objetivo: Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima	1.- Cuáles considera usted que han sido los resultados más relevantes de los estados financieros de las concesionarias en el 2022 y 2023 relacionados con la liquidez, solvencia y rentabilidad?	X		
	2.- ¿De qué forma se realizan las evaluaciones de control interno sobre los indicadores financieros claves?	X		
	3.- ¿Cuáles considera usted que son los factores internos y externos que han afectado negativamente la rentabilidad y desempeño financiero de la organización en estos últimos dos años?	X		
	4.- En base en la información de acceso público, ¿cuáles considera usted que son las principales diferencias en la estructura de costos y fuentes de ingresos entre la concesionaria Andipuerto y Contecon, y de qué manera estas diferencias impactan en sus indicadores clave?"	X		
	5.- ¿Cuáles son los indicadores financieros que considera apropiados para medir la sostenibilidad y eficacia operativa de la concesionaria portuaria?	X		
	6.- ¿Qué recomendaciones considera usted que podrían servir para mejorar el desempeño financiero y rentable de la concesionaria para el futuro?	X		

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

X

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

92,86

A handwritten signature in blue ink that reads "Joseph A. Hernández Gh." with a stylized flourish at the end.

FIRMA DEL EXPERTO

Validación expertos 2

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023			
		SI	NO	Observaciones y/o Instrumentos
Objetivo: Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima	1.- ¿Qué desafíos se han presentado en la gestión financiera en la empresa durante el periodo 2022-2023??	X		
	2.- ¿Cuáles son los procesos o estrategias operativas aplicadas en la terminal portuaria?	X		
	3.- Cuáles son las decisiones estratégicas que han influido en la liquidez, solvencia y endeudamiento como desempeño financiero?	X		
	4.- ¿Cuáles son los factores o situaciones que han repercutido significativamente en la rentabilidad operativa de los ingresos del puerto en estos dos años mencionados?	X		
	5.- ¿Qué aspectos han sido claves para la sostenibilidad financiera y el desempeño general de la organización?	X		
	6.- ¿Cuáles son las mejoras o modificaciones que se proyectan para la gestión financiera que puedan garantizar un mejor desempeño y competitividad dentro del sector?	X		

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

X

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

95



FIRMA DEL EXPERTO

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023			
		SI	NO	Observaciones y/o Instrumentos
Objetivo: Describir el impacto de la gestión financiera en la sostenibilidad y competitividad mediante el análisis de los indicadores claves de los puertos y hacer sugerencias sobre cómo se pueden utilizar estos recursos de manera óptima	1.- Cuáles considera usted que han sido los resultados más relevantes de los estados financieros de las concesionarias en el 2022 y 2023 relacionados con la liquidez, solvencia y rentabilidad?	X		
	2.- ¿De qué forma se realizan las evaluaciones de control interno sobre los indicadores financieros claves?	X		
	3.- ¿Cuáles considera usted que son los factores internos y externos que han afectado negativamente la rentabilidad y desempeño financiero de la organización en estos últimos dos años?	X		
	4.- "Con base en la información de acceso público, ¿cuáles considera usted que son las principales diferencias en la estructura de costos y fuentes de ingresos entre la concesionaria Andipuerto y Contecon, y de qué manera estas diferencias impactan en sus indicadores clave?"	X		
	5.- ¿Cuáles son los indicadores financieros que considera apropiados para medir la sostenibilidad y eficacia operativa de la concesionaria portuaria?	X		
	6.- ¿Qué recomendaciones considera usted que podrían servir para mejorar el desempeño financiero y rentable de la concesionaria para el futuro?	X		

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

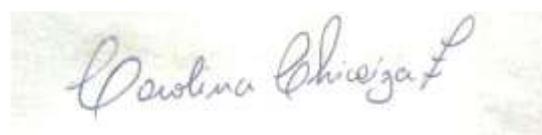
El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

X

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

92,86



FIRMA DEL EXPERTO



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth, con C.C: # 0922612114 autor del trabajo de titulación: **Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023** previo a la obtención del grado de **MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN TRIBUTARIA** 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 graduación 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 graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 21 de abril del 2025



Firmado electrónicamente por:
CAROLINA LIZBETH
SOLÓRZANO CHALEN

f. _____

Nombre: Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth

C.C: 0922612114

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis de la gestión financiera en terminales portuarias concesionadas: Comparación de indicadores clave en los años 2022-2023.		
AUTOR:	Ing. Solórzano Chalén, Carolina Lizbeth		
REVISOR/TUTOR:	PhD. Baño Hifóng, María Mercedes Ec.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
FECHA PUBLICACIÓN:	21 de abril del 2025	No. DE PÁGINAS:	101
ÁREAS TEMÁTICAS:	Contabilidad, Tributación, Finanzas		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Gestión financiera, indicadores claves, competitividad, sostenibilidad, optimización de costos		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):	<p>Los análisis financieros son presentados mediante análisis cuantitativos para un período de tiempo determinado y representan el estado de una empresa de forma estática, estos se manejan desde una perspectiva numérica, para lograr los objetivos se realizó un análisis correspondiente a la gestión financiera y los indicadores claves de las concesionarias portuarias de la ciudad de Guayaquil en Ecuador, la metodología aplicada tuvo un enfoque proposicional descriptivo utilizando un enfoque mixto cualitativo y cuantitativo con método deductivo y analítico con diseño observacional con investigación descriptiva, documental y de campo donde las técnicas de investigación aplicadas fueron las entrevistas y la revisión documental donde se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia donde se entrevistó a los gerentes financieros y contadores de ambas concesionarias tanto de Andipuerto Guayaquil como Contecon Guayaquil dentro de los resultados más importantes se obtuvo que con las respuestas alcanzadas, se busca la posibilidad de optimizar los costos, permitir diversificar los ingresos e invertir en sistemas tecnológicos como mecanismo importante para lograr la competitividad y sostenibilidad en periodos extensos. Con esto se puede concluir que desde este enfoque la gestión financiera establece que las estrategias aplicadas en estas concesionarias buscan optimizar costos, diversificar los ingresos e implementar nuevas tecnologías. Contecon ha establecido nuevas estrategias para la gestión de recursos, permitiéndole mantenerse estable dentro del ámbito competitivo del mercado. Andipuerto ha direccionado sus estrategias para dirigir el área administrativa y su eficiencia operativa, con expectativas de mejoras para la gestión de riesgos financieros.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: 0988446857	E-mail: maria.bano@cu.ucsg.edu.ec	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: María Mercedes Baño Hifóng		
	Teléfono: +593-4- 3804600 ext. 2767		
	E-mail: maria.bano@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			