



Análisis financieros sectoriales en cuatro empresas en Ecuador desde la evidencia

Sectoral financial analysis in four companies in Ecuador from the evidence

Análise financeira setorial em quatro empresas no Equador a partir da evidência

Luis Martín Bejar Leon ¹

Luis.bejarl@ug.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0006-9795-694X>

Correspondencia: Luis.bejarl@ug.edu.ec

Ciencias Económicas
Artículo de Investigación

* **Recibido:** 26 de octubre de 2024 * **Aceptado:** 24 de noviembre de 2024 * **Publicado:** 30 de diciembre de 2024

I. Universidad de Guayaquil, Ecuador.

Resumen

El análisis financiero constituye una gran herramienta para evaluar la empresa dentro de un periodo específico, o a su vez revisar su evolución en el tiempo de vida de la empresa en un punto determinado, siendo un referente para poder hacer comparaciones con empresas de actividades similares, ya que se basa en el procesamiento de información brindada por la contabilidad de forma cuantitativa, datos que son analizados e interpretados para orientar al empresario emitiendo juicios y recomendaciones que ayuden a mejorar el desempeño. El objetivo fue analizar la relevancia del análisis financiero sectorizado en las cuatro empresas en estudio, tomando en cuenta que es una herramienta que toda empresa debe aplicar, ya sea grande, mediana, pequeña, independientemente de la actividad que desarrolle ya que este análisis es una herramienta que valúa y facilita el proceso de toma de decisiones, ya sean de inversión de gestión o financiamientos, también realza los puntos fuertes y débiles de la entidad que se somete a esta revisión. Se considera que una empresa no solo importa la rentabilidad, sino qué está pasando con esta, es decir ver su evolución. El análisis financiero basado en ratios es una técnica ideal para determinar estos progresos. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta para la evaluación de la gestión, el entorno a toda actividad desarrollada. En las empresas en estudio se pudo identificar variaciones en la composición de su participación en las exportaciones, pudiendo ser debida a las repercusiones del impacto de la Pandemia del COVID 19 y las habilidades de éstas para su adaptación a la pospandemia. Se recomienda su implementación responsable y disponer de una persona capacitada para llevar a cabo este análisis.

Palabras Clave: análisis financiero; análisis sectorizado; empresas.

Abstract

Financial analysis is a great tool to evaluate the company within a specific period, or in turn to review its evolution over the life of the company at a given point, being a reference to be able to make comparisons with companies with similar activities, since it is based on the processing of information provided by accounting in a quantitative way, data that is analyzed and interpreted to guide the businessman by issuing judgments and recommendations that help improve performance. The objective was to analyze the relevance of the sectorized financial analysis in the four companies under study, taking into account that it is a tool that every company must apply, whether large, medium, small, regardless of the activity it develops, since this analysis is a tool that values

and facilitates the decision-making process, whether management investment or financing, it also highlights the strengths and weaknesses of the entity that is subject to this review. It is considered that a company not only cares about profitability, but also what is happening with it, that is, seeing its evolution. Financial analysis based on ratios is an ideal technique to determine these progresses. It is concluded that financial analysis is a tool for evaluating management and the environment of any activity carried out. In the companies under study, variations were identified in the composition of their participation in exports, which could be due to the repercussions of the impact of the COVID 19 Pandemic and their abilities to adapt to the post-pandemic. Its responsible implementation is recommended and having a trained person to carry out this analysis.

Keywords: financial analysis; sector analysis; companies.

Resumo

A análise financeira constitui uma ótima ferramenta para avaliar a empresa num determinado período, ou ao mesmo tempo rever a sua evolução ao longo da vida da empresa num determinado momento, sendo uma referência para poder fazer comparações com empresas com actividades semelhantes, uma vez que se assenta no tratamento da informação fornecida pela contabilidade de forma quantitativa, dados que são analisados e interpretados para orientar o empresário na emissão de juízos e recomendações que ajudam a melhorar o desempenho. . quatro empresas em estudo, tendo em conta que É uma ferramenta que toda a empresa deve aplicar, seja grande, média ou pequena, independentemente da atividade que desenvolve, pois esta análise é uma ferramenta que avalia e facilita o processo de tomada de decisão, quer se trate de investimento de gestão ou de financiamento. destaca também os pontos fortes e fracos da entidade submetida a esta revisão. Considera-se que uma empresa não importa apenas a rentabilidade, mas também o que se passa com ela, ou seja, ver a sua evolução. A análise financeira baseada em rácios é uma técnica ideal para determinar estes progressos. Conclui-se que a análise financeira é uma ferramenta de avaliação da gestão, do ambiente de qualquer atividade desenvolvida. Nas empresas em estudo puderam ser identificadas variações na composição da sua participação nas exportações, o que pode ser devido às repercussões do impacto da Pandemia COVID 19 e às suas capacidades de adaptação ao pós-pandemia. Recomenda-se que seja implementado de forma responsável e que esteja disponível uma pessoa com formação para realizar esta análise.

Palavras-chave: análise financeira; análise setorial; empresas.

Introducción

Desde sus orígenes a comienzos del siglo XX, el desarrollo del conocimiento financiero, se ha caracterizado por cambios radicales en su objeto de estudio desde su aparición hasta nuestros días, evolucionando desde una esfera descriptiva que se centró en los aspectos legales de las fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores, así como en aspectos netamente operativos y de rutina, ejercidos comúnmente por el tesorero de la organización; pasando por el enfoque tradicional, donde el centro de atención fue la quiebra y reorganización empresarial, la *liquidez corporativa*, la *presupuestación de capital*, el *financiamiento* y la *regulación* de los mercados de valores en un contexto caracterizado por el fracaso en los negocios y mercados debido a la gran depresión de 1930 y la primera guerra mundial.

Usualmente las empresas se enfrentan a un ambiente difícil, en ocasiones la capacidad de no poder financiarse con recursos propios conlleva a endeudamientos, realizar inversiones que dan pocos resultados, a comprometer los patrimonios de la empresa, poniendo en riesgo la salud de la organización como tal. Es por circunstancias como las descritas anteriormente que se debe hacer una evaluación de la situación financiera y las actividades que se desarrollan. A lo largo de los años se han definido un sinnúmero de estrategias financieras, para mejorar la gestión administrativa, entre ellas el análisis financiero mediante ratios o indicadores.

El análisis financiero es indispensable en cualquier tipo de empresa sea comercial, industrial, de servicios, entre otros, este análisis permite conocer la situación real y actual de la información económica y financiera.

Un correcto análisis de los estados financieros de la organización permite llegar a su actual situación y poder predecir dentro de ciertos límites su desarrollo en el futuro para la toma de decisiones (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega, & Vivanco, 2016). Es así que, los estados financieros o estados contables de una empresa constituyen una herramienta que permite evaluar el estado monetario y operativo actual de esa empresa (Sáenz & Sáenz, 2019). El proceso de análisis de los estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que sean significativas y útiles para la toma de decisiones en las empresas. Así dicho análisis cumple la función esencial de convertir los datos, en información útil y confiable (Sáenz & Sáenz, 2019).

En otro aporte se tiene que, un análisis o estudio financiero se basa en el cálculo de los indicadores de las finanzas los mismos que son expresados por la eficiencia, solvencia, rendimiento, liquidez,

endeudamiento, y la rentabilidad que posee la entidad, los análisis financieros se encuentran asentados en cantidades concretas debido a la inflación la misma que se proporciona por la información veraz, actual, financiera y precisa (Marcillo, Aguilar, & Gutiérrez, 2021).

Se comprende que a nivel global las empresas dependen de su actividad económica y su adecuada administración, el análisis financiero debe ser aplicado en todo tipo de empresas, sea micro, pequeña, mediana, o grande, e indistintamente de la actividad productiva que realicen, se utiliza como herramienta muy importante al momento de tomar decisiones que las beneficien, ayuda a obtener información de la áreas permitiendo una visión global de la realidad económica financiera mediante indicadores y razones financieras

Contextualizando se tiene que las empresas en el Ecuador desarrollan sus negocios sin tener mucho conocimiento de cómo llevar la empresa de la mejor manera, desde ahí comienza los problemas generando pérdidas económicas y en el peor de los casos el quiebre de la empresa, el desconocimiento de cómo realizar un análisis financiera es uno de los principales problemas que la mayoría de las empresas tienen, es por eso que por falta de conocimiento contratan firmas financieras externas, en donde se encargan de realizar y evaluar la situación económica-financiera de la empresa.

Uno de los elementos para los análisis financieros son las razones financieras, los cuales no de los instrumentos que más se utilizan para analizar los estados financieros, son las razones financieras, ya que por medio de ellas, es posible medir el grado la eficacia y comportamiento de la empresa.

No obstante, estas presentan un panorama amplio de la situación financiera de la empresa, ya que pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el grado de apalancamiento financiero, cobertura y todo lo relacionado con las actividades que realizan en la misma. Lo cierto es que las razones financieras pueden hacer comparaciones con empresas de la competencia y llevan al análisis y consideración del funcionamiento de la misma frente a sus rivales.

DESARROLLO

El análisis financiero es una herramienta esencial para evaluar la salud financiera de una empresa. La comprensión de las finanzas de una empresa es fundamental para tomar decisiones informadas de inversión, ya sea como inversor, analista financiero o propietario de un negocio. A través del análisis financiero, se pueden identificar tendencias, oportunidades y desafíos financieros, lo que ayuda a los inversores y analistas a tomar decisiones bien fundamentadas y a los empresarios a dirigir sus negocios de manera más efectiva (Quintero et al., 2019; Ramírez & Moctezuma, 2012).

En la práctica, el análisis financiero implica el examen de los estados financieros de una empresa, como el balance general, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo. Los analistas utilizan herramientas y ratios financieros para evaluar la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia y la liquidez de una empresa. A través del análisis financiero, se pueden identificar problemas financieros, lo que permite a los inversores y empresarios tomar medidas para remediarlos (Cortés, 2016; Morales Sánchez & Lugo, 2021).

Además, el análisis financiero es esencial para la toma de decisiones de inversión. Los inversores utilizan el análisis financiero para evaluar el riesgo de una inversión. A través del análisis financiero, pueden identificar oportunidades de inversión, evaluar la capacidad de una empresa para pagar dividendos y tomar decisiones informadas sobre la compra o venta de acciones (Carvajal et al., 2022; Huamán et al., 2022).

Desde esta misma perspectiva, el análisis financiero es un proceso esencial para evaluar la salud financiera de una empresa. Proporciona información clave que ayuda a los inversores y analistas a tomar decisiones informadas de inversión y a los empresarios a dirigir sus negocios de manera más efectiva. La comprensión de las finanzas de una empresa es esencial para el éxito y el análisis financieros son una herramienta crítica para lograrlo. Una forma de consecución del análisis financiero son los ratios financieros, estas son herramientas útiles para analizar la salud financiera de una empresa. Estas ratios son cálculos matemáticos que se utilizan para comparar diferentes aspectos financieros de una empresa y pueden proporcionar información importante sobre la rentabilidad, la eficiencia y la solvencia de la empresa (Mejía et al., 2021).

Para el análisis financiero sectorizado se emplean algunos indicadores:

Razón de Liquidez

Esta razón analiza la capacidad que tiene la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo, que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refiere no solamente a las finanzas como tal de la empresa, sino más bien a su capacidad para convertir de forma eficiente en efectivo (determinados activos y pasivos corrientes)

Pero de ésta razón también se derivan otras de suma importancia, como son:

Razón Capital de Trabajo Neto: El capital de trabajo o fondo de maniobra se refiere a los recursos necesarios para que la empresa pueda operar, es decir, insumos, reposición de activos fijos, mano de obra, etc. La razón debe ser analizada correctamente, ya que es un factor determinante que va

a indicar si la rentabilidad se maximiza y el riesgo disminuye o si por el contrario la rentabilidad disminuye y el riesgo aumenta.

Bajo este concepto, el capital de trabajo permite analizar: por una parte, la capacidad de los activos para generar utilidades, relacionando los activos corrientes como los no corrientes, analizando el tiempo en que se convierten en efectivo

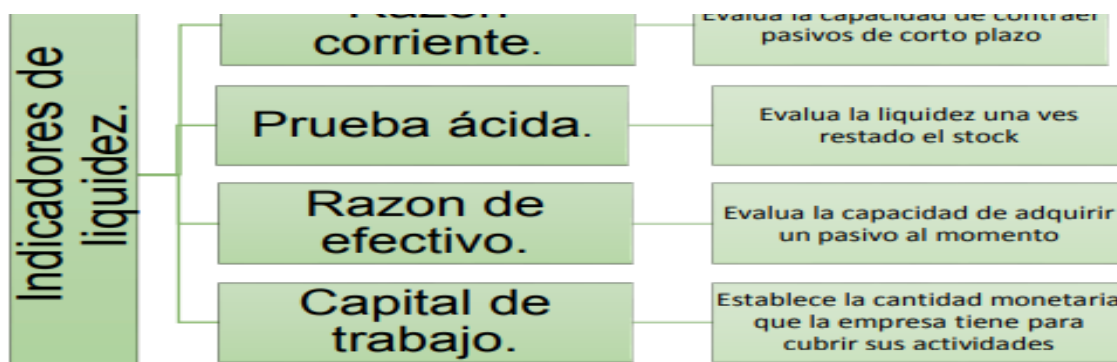
Además de los costos de financiamiento, porque las empresas obtienen sus recursos de obligaciones de corto y largo plazo, donde el análisis económico asociado con las diferentes alternativas es fundamental.

El análisis del capital de trabajo permitirá conocer al analista financiero si existe la posibilidad que la empresa pueda caer en insolvencia técnica, es decir, que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones en la medida en que estas venzan.

Desde

Ilustración 1

Indicadores de Liquidez



estas ideas, Castelo & Anchundia (2016) exponen que “La razón del capital neto de trabajo se obtiene del activo corriente menos el pasivo corriente, lo cual es la representación del monto de recursos que la compañía necesita para cubrir sus obligaciones contando con un capital neto de trabajo” (p. 72).

Índice de Solvencia: Este índice estima la verdadera dimensión de la empresa en cualquier instancia del tiempo, se puede comparar con diferentes empresas que realicen la misma actividad. En consecuencia, el índice de solvencia mide la capacidad que tiene la empresa para poder cubrir sus deudas de corto plazo.

Según manifiesta Quizhpe (2013) “La razón corriente es uno de los indicadores financieros que permite determinar el índice de liquidez de una empresa, indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo” (p. 30).

Prueba Acida: Esta prueba muy parecida al índice de solvencia, la diferencia radica dentro del activo corriente, ya que no se toma en cuenta el inventario de productos, porque este activo tiene una menor liquidez.

Razón de Actividad

Para Aponte & Cuello, (2018) estos índices miden la eficiencia y habilidad que tiene la empresa en el empleo de recursos propios (mínimo de inversión con máximo rendimiento).

Rotación de Cuentas por Cobrar: Nos ayuda a conocer el número de días en que recuperamos la cartera de clientes, también podemos decir que es el plazo en días en que recuperamos las ventas a crédito.

Rotación de Cuentas por Pagar: Nos indica el promedio de días en que pagamos a nuestros proveedores de corto plazo, corresponde al plazo en que nos demoramos en pagar a los que nos proveen de mercadería. En la fórmula expuesta, debemos usar las compras a crédito, pero cuando este dato no está disponible podemos usar el costo de ventas.

Rotación de Inventario: Nos indica el número de días en que el inventario permanece en bodega. También podemos decir, que son los días en que vendemos el inventario disponible para la venta.

Rotación de Activos Totales: Mide la capacidad del Total de Activos para generar Ventas; se puede decir, en cuanto contribuyen los activos para generar ingresos.

Razón de Endeudamiento

Por su parte la Superintendencia de Compañías (s.f) considera que esta razón muestra la cantidad del dinero que pertenece a terceros y que es utilizado para generar utilidades. Y es de suma importancia, porque estas obligaciones comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Nivel de Endeudamiento o Apalancamiento: Mide el nivel de endeudamiento o apalancamiento que tiene la empresa con sus acreedores.

Para Castaño & Giraldo (2012) los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Indirectamente muestra el grado de riesgo que corren dichos acreedores. Desde el punto de vista de la empresa, los indicadores de endeudamiento sirven para observar la utilización de los recursos

externos, es decir con el dinero de quién se está trabajando; y desde el punto de vista del acreedor le permite determinar hasta donde puede otorgar crédito a la empresa (p.2).

Índice de Calidad de Deuda: Nos indica la composición de las deudas (pasivos), el peso de los pasivos corrientes (corto plazo) con respecto al total de pasivos.

Índice de Autonomía Financiera: Esta razón nos indica el grado de autonomía o dependencia financiera que la empresa tiene frente a terceros.

Índice de Garantía o Solvencia: Esta razón nos indica el grado de seguridad que ofrece la empresa frente a sus acreedores y su distancia hacia una posible quiebra. Se debe eliminar del cálculo todo activo que no pueda convertirse en efectivo, de esta forma nos quedara un activo real, es decir que se convierta en dinero líquido para hacer frente a las deudas.

Razón Cobertura de Intereses: Este índice nos muestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir los cargos financieros, respecto a la utilidad operativa.

Índices de Rentabilidad

Informan sobre el nivel de ganancia que obtiene la empresa en sus diferentes niveles de operación.

Índice de Margen Bruto: Muestra la ganancia obtenida luego de descontar el costo de ventas.

Índice de Margen Operacional: Mide el nivel de ganancia que tiene la empresa luego de descontar el costo de ventas y los gastos de operación.

Índice de Margen Neto: Muestra la ganancia líquida que tiene la empresa luego de descontar el costo de ventas, gastos de operación e impuestos.

Retorno sobre la Inversión (ROE): Este índice nos muestra la rentabilidad que tiene el accionista por invertir en la empresa.

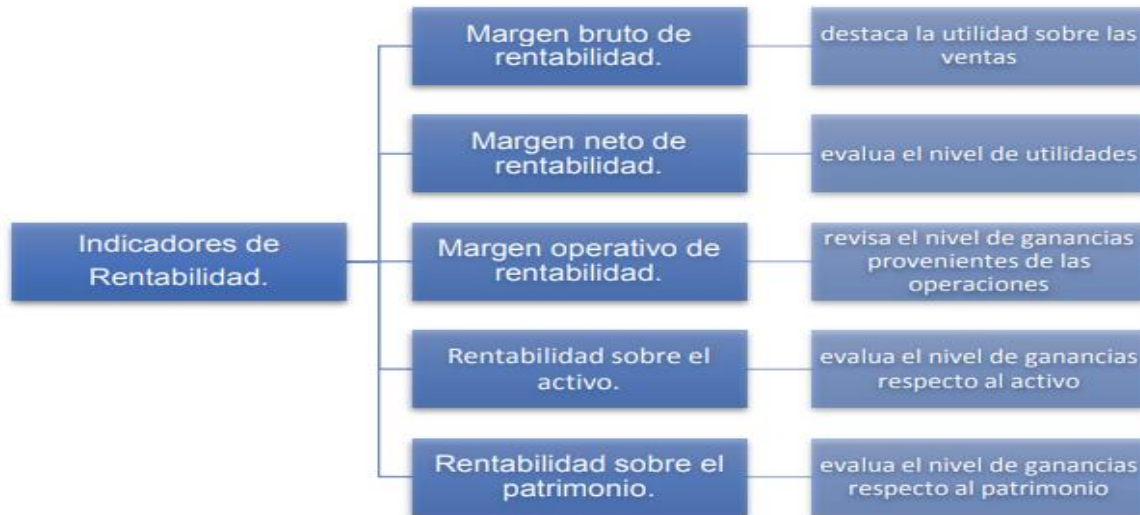


Ilustración 2

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre Activos (ROI): Mide la capacidad que tienen los activos para generar utilidad neta. Es decir, que nos muestra la rentabilidad que generan los activos.

Ahora bien, dentro del Ecuador según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2016) el número de empresas que actualmente tiene el país son 843 745 entre las cuales figuran activas y no activas. El sector servicios es uno de los sectores más grandes del país, puesto que alberga alrededor de 342000 empresas entre activas y no activas lo que representa el 49,59% del total de empresas dentro de ellas comprende actividades tales como: Suministro de Electricidad, Gas, Vapor Agua, Alcantarillado, Servicios de Comida, Información y Comunicación y otros servicios. De estas la mayoría tienen localidad entre Pichincha y Guayas por otra parte en cuanto a la participación en ventas ocupan el segundo lugar con ventas de 37.400 millones de dólares por año esto representa un 25,32% del total de ventas de empresas existentes en el país.

Para el análisis financiero sectorial, como una propuesta de análisis de índices financieros se tiene los resultados encontrados en la indagación hecha en cuatro empresas que compartan la misma actividad económica

Tabla n° 1 Análisis financiero de las empresas en estudio

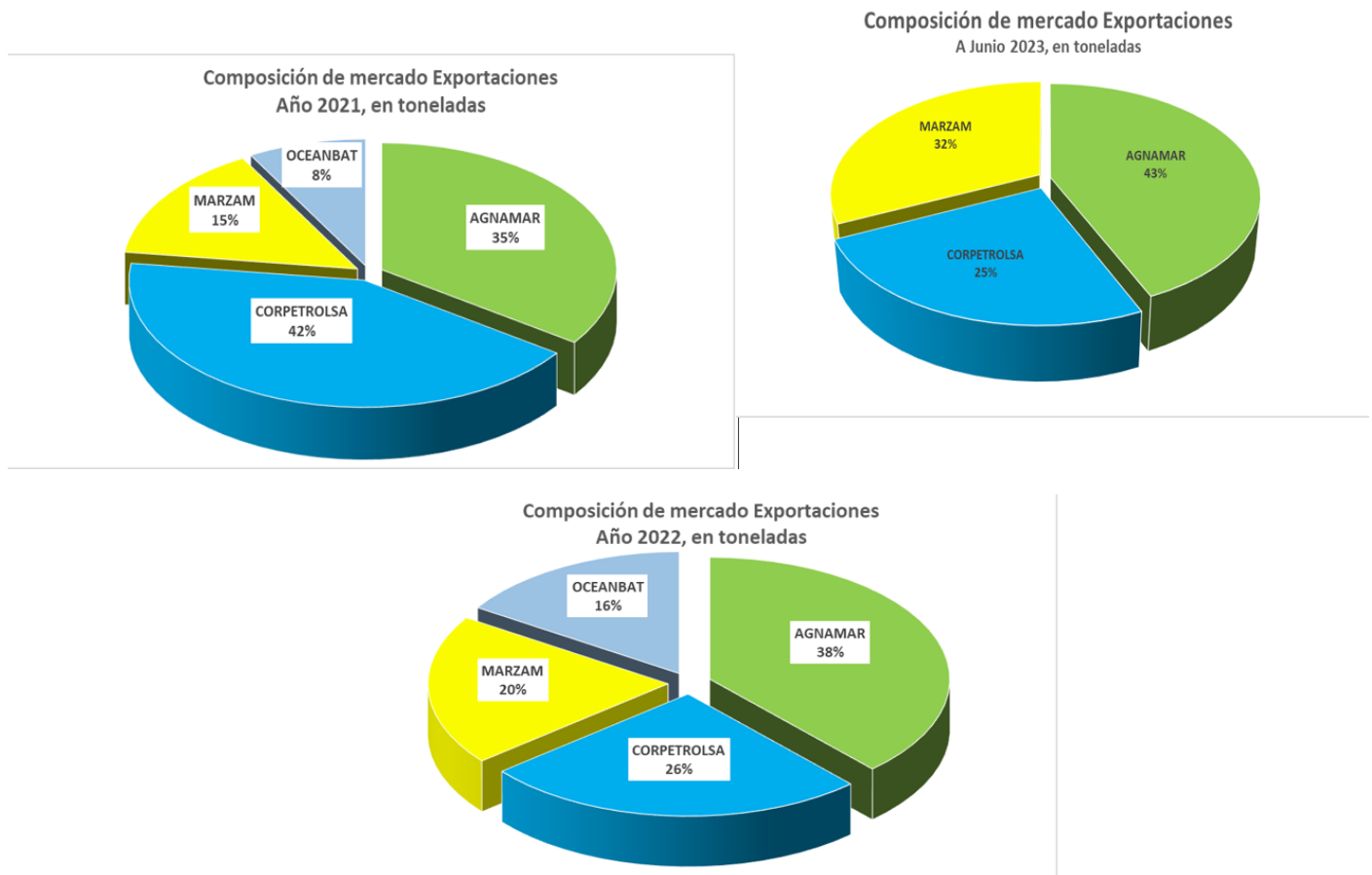
	CORPETROLSA				OCEANIBAT				MARZAM				AGNAMAR				TOTAL2019	TOTAL2020	TOTAL2021	TOTAL2022
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022				
1																				
2	BALANCE GENERAL																			
3	ACTIVOS																			
13	Total activos corrientes																			
18	Total Activo no corriente																			
19	TOTAL ACTIVOS																			
20	PASIVOS																			
28	Total Pasivo corriente																			
36	Total Pasivo a Largo plazo																			
37	TOTAL PASIVOS																			
38	PATRIMONIO																			
45	Total Patrimonio																			
46	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO																			
47																				
48	ESTADO DE RESULTADOS																			
49	Ingresos																			
50	Costo de ventas																			
51	UTILIDAD BRUTA																			
52	Margen Bruto																			
53	Gastos operativos																			
54	UTILIDAD OPERATIVA																			
55	Margen Operativo																			
56	Gastos Financieros																			
57	Otros ingresos/egresos																			
58	UTILIDAD ANTES IMPUESTOS																			
59	PTU 15%																			
60	IMPTO RENTA 25%																			
61	UTILIDAD DEL EJERCICIO																			
62	Margen Neto																			
63																				
64	MERCADO 2019		CORPETROLSA A 2019		MERCADO 2020		CORPETROL SA 2020		MERCADO 2021		CORPETROLSA A 2021		MERCADO 2022		CORPETROL SA 2022					
65	0.99		0.83		1.11		1.07		1.33		1.02		1.17		0.92					
66	0.93		0.63		0.99		0.91		1.19		0.91		1.09		0.82					
67	-\$141,755		-\$4,673,661		\$1,248,512		\$1,601,643		\$3,960,717		\$854,204		\$3,834,299		-\$7,066,496					
68																				
69	Días recuperación de CxC		13 días 26 días		39 días 43 días		12 días 29 días		13 días 41 días		13 días 41 días		13 días 41 días							
70	Días pago de CxP		33 días 51 días		83 días 62 días		34 días 57 días		30 días 113 días		30 días 113 días		30 días 113 días							
71	Días rotación de Inventarios		4 días 20 días		20 días 22 días		8 días 12 días		5 días 14 días		5 días 14 días		5 días 14 días							
72	Ciclo de conversión del efectivo		-15 días -5 días		-24 días 4 días		-13 días -16 días		-12 días -58 días		-12 días -58 días		-12 días -58 días							
73																				
74	Margen Bruto		7.70% 12.35%		4.65% 13.77%		9.86% 19.77%		5.81% 12.46%		5.81% 12.46%		5.81% 12.46%							
75	Margen Operativo		3.59% 1.59%		-1.68% -0.36%		6.78% 6.20%		3.61% 1.78%		3.61% 1.78%		3.61% 1.78%							
76	Margen Neto		0.86% 0.08%		-12.97% -2.42%		3.31% 3.45%		1.29% 0.58%		1.29% 0.58%		1.29% 0.58%							
77	ROE		3.52% 1.55%		-31.75% -117.10%		20.52% 62.84%		12.00% 10.99%		12.00% 10.99%		12.00% 10.99%							
78	ROA		1.13% 0.22%		-8.29% -12.31%		6.36% 9.55%		3.22% 1.38%		3.22% 1.38%		3.22% 1.38%							
79																				
80	Nivel Endeudamiento		67.93% 85.63%		73.89% 89.47%		69.01% 84.80%		73.18% 87.43%		73.18% 87.43%		73.18% 87.43%							
81	Calidad de deuda		37.61% 76.05%		38.24% 58.46%		39.31% 76.67%		57.71% 90.02%		57.71% 90.02%		57.71% 90.02%							
82	Cobertura de Intereses		1.76 4.00		-0.23 -0.13		2.65 4.86		2.27 1.49		2.27 1.49		2.27 1.49							
83	Autonomía financiera		32.07% 14.37%		26.11% 10.53%		30.99% 15.20%		26.82% 12.57%		26.82% 12.57%		26.82% 12.57%							
84																				

Fuente: Los Autores(2024)

Tabla n° 2 Análisis financiero de las empresas en estudio

	MERCADO 2019	CORPETROLSA A 2019	MERCADO 2020	CORPETROL SA 2020	MERCADO 2021	CORPETROLSA A 2021	MERCADO 2022	CORPETROL SA 2022
65	0.99	0.83	1.11	1.07	1.33	1.02	1.17	0.92
66	0.93	0.63	0.99	0.91	1.19	0.91	1.09	0.82
67	-\$141,755	-\$4,673,661	\$1,248,512	\$1,601,643	\$3,960,717	\$854,204	\$3,834,299	-\$7,066,496
68								
69	Días recuperación de CxC	13 días 26 días	39 días 43 días	12 días 29 días	13 días 41 días	13 días 41 días	13 días 41 días	13 días 41 días
70	Días pago de CxP	33 días 51 días	83 días 62 días	34 días 57 días	30 días 113 días	30 días 113 días	30 días 113 días	30 días 113 días
71	Días rotación de Inventarios	4 días 20 días	20 días 22 días	8 días 12 días	5 días 14 días	5 días 14 días	5 días 14 días	5 días 14 días
72	Ciclo de conversión del efectivo	-15 días -5 días	-24 días 4 días	-13 días -16 días	-12 días -58 días	-12 días -58 días	-12 días -58 días	-12 días -58 días
73								
74	Margen Bruto	7.70% 12.35%	4.65% 13.77%	9.86% 19.77%	5.81% 12.46%	5.81% 12.46%	5.81% 12.46%	5.81% 12.46%
75	Margen Operativo	3.59% 1.59%	-1.68% -0.36%	6.78% 6.20%	3.61% 1.78%	3.61% 1.78%	3.61% 1.78%	3.61% 1.78%
76	Margen Neto	0.86% 0.08%	-12.97% -2.42%	3.31% 3.45%	1.29% 0.58%	1.29% 0.58%	1.29% 0.58%	1.29% 0.58%
77	ROE	3.52% 1.55%	-31.75% -117.10%	20.52% 62.84%	12.00% 10.99%	12.00% 10.99%	12.00% 10.99%	12.00% 10.99%
78	ROA	1.13% 0.22%	-8.29% -12.31%	6.36% 9.55%	3.22% 1.38%	3.22% 1.38%	3.22% 1.38%	3.22% 1.38%
79								
80	Nivel Endeudamiento	67.93% 85.63%	73.89% 89.47%	69.01% 84.80%	73.18% 87.43%	73.18% 87.43%	73.18% 87.43%	73.18% 87.43%
81	Calidad de deuda	37.61% 76.05%	38.24% 58.46%	39.31% 76.67%	57.71% 90.02%	57.71% 90.02%	57.71% 90.02%	57.71% 90.02%
82	Cobertura de Intereses	1.76 4.00	-0.23 -0.13	2.65 4.86	2.27 1.49	2.27 1.49	2.27 1.49	2.27 1.49
83	Autonomía financiera	32.07% 14.37%	26.11% 10.53%	30.99% 15.20%	26.82% 12.57%	26.82% 12.57%	26.82% 12.57%	26.82% 12.57%
84								

Fuente: Los Autores(2024)

Ilustración 3.**Composición del mercado de exportaciones durante 2021, 2022 y 2023**

Fuente: Los Autores(2024)

Al observar los resultados se tiene que de las cuatro empresas analizadas, en relación al mercado de exportaciones se evidencia una variación en cuanto a la empresa CORPRETOLOSA quienes durante el año 2021 alcanzó un 42% de exportaciones, frente a una drástica disminución en el 2022 alcanzando solo 26% y en 2023 disminuyó a 25%. Caso contrario sucedió con la empresa AGNAMAR obtuvo un 35% en 2021, se incrementó a 38% en 2022 y a 43% en 2023; la tercera empresa fue MARZAM quien en 2021 exportó un 15%, en 2022 un 20% y en 2023 a 32%; por último la empresa OCEANBAT solo exportó un 8% en 2021, en 2022 duplicó este porcentaje y en 2023 no se relacionó porcentaje de exportación.

Las mejoras en 2022 se puede observar que las empresas pudieron adaptarse a la nueva normalidad, sin embargo continúan enfrentando desafíos, mientras que otras han logrado mantener o mejorar la rentabilidad.

Los resultados obtenidos pueden discutirse por medio de las referencias de otros autores. Quirama & Sepúlveda-Aguirre (2020) concluyeron que a causa del confinamiento preventivo durante el COVID 19 se generó un choque entre la demanda por el aumento en el consumo, incluso más determinadamente en bienes de primera necesidad como los alimentos y disminución de bienes “menos necesarios”, y la oferta, representado por el cese de actividades productivas; lo cual incide en el sector servicio en un aumento de los riesgos de liquidez, crediticios y el riesgo de mercado. Dentro del sector servicio, los más golpeados han sido el transporte (tal como lo fueron las compañías analizadas), los hoteles, restaurantes, parques, actividades de alojamiento y de servicio de comidas, actividades financieras y de seguros, así como artes, entretenimiento y recreación

Por otra parte, según García, Pérez & Navarrete, (2020) respecto al endeudamiento, las empresas de servicio en Ecuador con mayor riesgo serían transporte y almacenamiento, actividades financieras y de seguros y actividades inmobiliarias. Referente a la rotación de cartera, las de mayor riesgo son actividades financieras y de seguros y actividades inmobiliarias, administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria y transporte, y almacenamiento como cuarta opción.

Desde esta misma perspectiva, En Ecuador, entre 2016 a 2021, el sector del transporte y almacenamiento participó con un promedio de un 7,17 % al total del PIB, registrando hasta 2019 un crecimiento en ventas que en ese año llegaron a 8 697 millones de dólares. En el año de la pandemia por COVID-19, el sector se vio afectado significativamente. Así su aporte al PIB cayó al 6,80 %, mientras que sus ventas disminuyeron a 6 654 millones de dólares. Las cifras posteriores a ese año presentan una mejora, mostrando signos de recuperación que hay que analizar de manera mesurada (Superintendencia de Bancos, 2022)

CONCLUSIONES

El análisis financiero es una herramienta adecuada para evaluar la empresa y tomar decisiones que permitan cumplir las metas y mejorar las acciones para el logro de las mismas, este análisis está enfocado en resolver cuestiones como la evolución de la compañía, su posición financiera, los límites de crecimiento, cómo se proyecta, entre otras, que dependen del usuario de ésta

información. El uso de los indicadores permite conjugar las cuentas proporcionadas por la contabilidad, consecuentemente se analizan estos datos y se pueden realizar proyecciones, siendo de gran utilidad para la administración.

El análisis financiero mediante la utilización de indicadores financieros, es la manera adecuada para medir el desempeño general de una empresa, particularmente destaca la eficiencia y eficacia de las acciones que toma la gerencia, la interpretación de los indicadores financieros son parte de un diagnóstico de la apreciación general de la organización que le permiten al gerente tomar decisiones, desde este punto de vista la evaluación a través de indicadores financiero son una herramienta de monitoreo que permiten revisar si se está cumpliendo con los objetivos y metas empresariales. De tal forma que el monitoreo constante genera una base de datos que puede ser de utilidad para futuras revisiones

. Se considera que una empresa no solo importa la rentabilidad, sino qué está pasando con esta, es decir ver su evolución. El análisis financiero basado en ratios es una técnica ideal para determinar estos progresos. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta para la evaluación de la gestión, el entorno a toda actividad desarrollada. En las empresas en estudio se pudo identificar variaciones en la composición de su participación en las exportaciones, pudiendo ser debida a las repercusiones del impacto de la Pandemia del COVID 19 y las habilidades de éstas para su adaptación a la pospandemia. Se recomienda su implementación responsable y disponer de una persona capacitada para llevar a cabo este análisis

Referencias

- Aponte, H. & Cuello, G. (2018). Diagnóstico financiero estratégico para la empresa BIOMAX S.A. Recuperado de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/12596/Hollman_Aponte_Gabriel_Cuello_2018.pdf?sequence=2
- Carvajal, V. R. A., Ballesteros, E. Y. B., Cuji, M. M. S., & Quimi, W. D. C. (2022). Análisis financiero: Herramienta clave en la toma de decisiones empresariales: Financial analysis: key tool in business decision making. *Brazilian Journal of Development*, 8(10), 65042–65056. <https://doi.org/10.34117/bjdv8n10-005>
- Castañón, A & Giraldo, Y. (2012). Indicadores de endeudamiento. Recuperado de <https://ticsycomunicacion.files.wordpress.com/2012/11/indicadores-de-endeudamiento.pdf>
- Castelo, O. & Anchundia, A. (2016) estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios s.a. Universidad de Guayaquil. (pp. 72-73). Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11106/1/TESIS%20FINAL.pdf>
- Cortés, J. G. (2016). Análisis financiero bajo Balanced Score Card. *Mercados y Negocios*, 31, Art. 31. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i31.4300>
- García-Muñoz, C., Pérez, B., & Navarrete, M. (2020). Las empresas ante el covid-19. *Revista de Investigación en Gestión Industrial, Ambiental, Seguridad y Salud en el Trabajo - GISST*, 2(2), 85-101. doi: <https://doi.org/10.34893/gisst.v2i2.83>
- Gitman, L., & Chad, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación. Décimo segunda edición.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46). <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>, pp.153–162.
- Huamán, J. M., Saldaña, O. T., Campos, E. R., & Tapia, L. G. (2022). Análisis financiero para la toma de decisiones en tiempos de incertidumbre económica en la empresa servicios generales Klein S.A.C. *Revista Ciencia Nor@ndina*, 5(2), Art. 2. <https://doi.org/10.37518/2663-6360X2022v5n2p225>

- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Revista 593 Digital Publisher CEIT*; Vol. 6 Núm. 3. DOI: <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>.
https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/544.
- Mejía, D. A. C., Palacios, M. C. M., & Cardona, N. V. (2021). Los indicadores financieros: Herramienta para evaluar el principio de negocio en marcha. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), Art. 2. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4882>
- Morales Sánchez, C., & Lugo, C. Y. (2021). Finanzas, gestión y entorno organizacional: Estrategia, perspectiva socioambiental y análisis financiero. *Administración y economía*. <https://doi.org/10.19052/9789585148710>
- Quintero, C. E. F., Alexandra, S. T. T., & Gonzabay, D. N. M. (2019). Desempeño financiero en las organizaciones: Análisis desde la gerencia general Chairman. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(87), Art. 87. <https://doi.org/10.37960/revista.v24i87.24643>
- Quirama, U., & Sepúlveda-Aguirre, J. (2020). La economía de micro, pequeñas y medianas empresas en tiempos del Covid. En Sepúlveda Jovany. *Diagnóstico, estrategias e innovación empresarial: Enfoques multidisciplinares* (pp. 224-239). Corporación Universitaria Americana Sede Medellín 2020.
- Quizhpe, P. (2013). Propuesta de mejoramiento para la empresa comercial aceros del surcía. De la ciudad de Loja. Universidad de Loja. (pp. 24-30). Recuperado de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2143/1/2.%20TESIS%20DE%20GRADO%20.pdf>
- Ramírez, S. A. O., & Moctezuma, J. A. T. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales*, 21(41), Art. 41. <https://doi.org/10.20983/noesis.2012.1.3>
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas. *Orbis Cognita*; Vol. 3, Núm. 1, ISSN-e: 2644-3813. Universidad de Panamá, Panamá. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/2131217005.pdf>, pp.1-6
- Superintendencia de Bancos. (2022). Informe del sector del transporte y almacenamiento. <https://bit.ly/3UYNS3Q>

Superintendencia de Compañías y Seguros (s.f). Portal de Información. Ecuador Recuperado de:
http://appscvs.superciasgob.ec/portalInformacion/sector_societario.zul.

© 2024 por el autor. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).