

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVADAS DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, COMO FACTOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA PROVINCIA, PERÍODO 2016-2017

Trabajo de Titulación, previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Shirley Yesenia Moyano Quisnancela

Director: Doctor César Medardo Mayorga Abril Magíster

Ambato - Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores Economista Mery Esperanza Ruiz Guajala Magíster y Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVADAS DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, COMO FACTOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA PROVINCIA, PERIODO 2016 – 2017, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Shirley Yesenia Moyano Quisnancela, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.



Firmado electrónicamente por:
**ALEXANDRA
TATIANA VALLE
ALVAREZ**

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.

Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

MERY
ESPERANZA
RUIZ GUAJALA

Firmado digitalmente
por MERY ESPERANZA
RUIZ GUAJALA
Fecha: 2020.12.01
13:00:42 -05'00'

Econ. Mery Esperanza Ruiz Guajala Mg.

Miembro del Tribunal de Defensa

JORGE
ANDRES
MONCAYO
LARA

Firmado digitalmente
por JORGE ANDRES
MONCAYO LARA
Fecha: 2020.12.07
11:13:36 -05'00'

Lic. Jorge Andrés Moncayo Lara Mg.

Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVADAS DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, COMO FACTOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA PROVINCIA, PERIODO 2016 – 2017, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Shirley Yesenia Moyano Quisnancela, Autora bajo la Dirección del Doctor César Medardo Mayorga Abril Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

SHIRLEY YESENIA
MOYANO
QUISNANCELA

Firmado digitalmente por
SHIRLEY YESENIA MOYANO
QUISNANCELA
Fecha: 2020.11.30 17:18:30
-05'00'

Ing. Shirley Yesenia Moyano Quisnancela

AUTORA

 Firmado electrónicamente por:
CESAR MEDARDO
MAYORGA ABRIL

Dr. César Medardo Mayorga Abril Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

SHIRLEY YESENIA
MOYANO
QUISNANCELA

Firmado digitalmente por
SHIRLEY YESENIA MOYANO
QUISNANCELA
Fecha: 2020.11.30 17:22:13
-05'00'

Ing. Shirley Yesenia Moyano Quisnancela

c.c. 0604504043

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	xi
DEDICATORIA	xii
RESUMEN EJECUTIVO	xiii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1 Tema de investigación.....	2
1.2 Planteamiento del problema	2
1.2.1 Contextualización	2
1.2.2 Análisis crítico	8
1.2.3 Prognosis.....	9
1.2.4 Formulación del problema.....	10
1.2.5 Interrogantes	10
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	10
1.3 Justificación.....	11
1.4 Objetivos.....	12
1.4.1 Objetivo general.....	12
1.4.2 Objetivos específicos	12
CAPÍTULO II.....	13
MARCO TEÓRICO	13
2.1 Antecedentes investigativos	13
2.2 Fundamentación filosófica	47
2.3 Fundamentación legal.....	49

2.4 Categorías fundamentales.....	51
2.5 HipótesisM	52
CAPÍTULO III.....	53
METODOLOGÍA	53
3.1 Enfoque.....	53eto
3.2 Modalidad básica de la investigación.....	53
3.3 Nivel o tipo de investigación.....	54
3.4 Población y muestra	55
3.4.1 Población	56
3.4.2 Muestra	58
3.5 Operacionalización de las variables	58
3.6 Recolección de la información	62
3.6.1 Plan para la recolección de la información.....	62
3.7 Procesamiento y análisis.....	63
3.7.1 Plan de procesamiento de la información	63
3.7.2 Plan de análisis e interpretación de resultados.....	64
CAPÍTULO IV	65
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	65
4.1 Análisis e interpretación.....	65
4.2 Comprobación de la hipótesis	113
CAPÍTULO V.....	123
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	123
5.1 Conclusiones.....	123
5.2 Recomendaciones	124
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	126
Bibliografía	126

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Empresas industriales más reconocidas del Ecuador	4
Tabla 2. Industrias de la zona 3 del Ecuador.....	6
Tabla 3. Ranking empresas en Chimborazo.....	7
Tabla 4. Componentes del balance general.....	18
Tabla 5. Ejemplo de análisis vertical	23
Tabla 6. Ejemplo de análisis horizontal	24
Tabla 7. Ranking de las industrias manufactureras de la provincia de Chimborazo	56
Tabla 8. Variable independiente: Rentabilidad financiera	59
Tabla 9. Variable dependiente: Crecimiento económico	61
Tabla 10. Plan de recolección de información	62
Tabla 11. Composición del patrimonio sector manufacturero de la provincia de Chimborazo.....	66
Tabla 12. Rentabilidad sobre el activo promedio de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo (ROA)	88
Tabla 13. Rentabilidad sobre el patrimonio promedio de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo (ROE)	89
Tabla 14. Rentabilidad sobre el margen neto de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo	91
Tabla 15. Ventas netas de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo.....	93
Tabla 16. Ecuador. Valor agregado bruto por provincia. 2016-2017. En miles de dólares	96
Tabla 17. Provincia de Chimborazo. Valor agregado bruto por sector. 2016-2017. En miles de dólares.....	98
Tabla 18. Maximización de valor comercial de las empresas manufactureras	100
Tabla 19. Situación económica - financiera.....	101
Tabla 20. Eficacia, oportunidad, productividad de las empresas	103
Tabla 21. Sostenibilidad económica y financiera de las empresas	104
Tabla 22. Estrategias de las empresas para obtener crecimiento	105
Tabla 23. Utilidad de los estados financieros en las empresas.....	106
Tabla 24. Elementos que utilizan las empresas para la toma de decisiones.....	108

Tabla 25. Influencia de la información financiera en la toma de decisiones	109
Tabla 26. Factores que generan crecimiento a las empresas manufactureras	110
Tabla 27. Capacidad de las empresas sin aportación de capital o venta de bienes .	112
Tabla 28. Resumen del modelo	117
Tabla 29. Resumen del ANOVA ^a	118
Tabla 30. ANOVA ^a	119

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura1. Árbol de problemas	8
Figura2. Análisis de las variables	51
Figura3. Red de inclusiones conceptuales	51
Figura4. Composición del patrimonio Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.....	68
Figura5. Composición del patrimonio Inpapel Patria.....	69
Figura6. Composición del patrimonio Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.....	70
Figura7. Composición del patrimonio Cormegabuss Cía. Ltda.....	70
Figura8. Composición del patrimonio Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	71
Figura9. Composición del patrimonio Villagómez Cía. Ltda.....	72
Figura10. Composición del patrimonio Pismade S.A.....	72
Figura11. Composición del patrimonio Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	73
Figura12. Composición del patrimonio Detec & CGM Cía. Ltda.....	74
Figura13. Composición del patrimonio Dicoalmaco Cía. Ltda.	74
Figura14. Composición del patrimonio Insermadera.....	75
Figura15. Composición del patrimonio Nanomaderas	76
Figura16. Composición del patrimonio Indupalets Cía. Ltda.	76
Figura17. Composición del patrimonio Erfast Cía. Ltda.....	77
Figura18. Composición del patrimonio Harnisth Andino Cía. Ltda.....	78
Figura19. Composición del patrimonio MunayCoffee Cía. Ltda.	78
Figura20. Composición del patrimonio The Elenes Springs Cía. Ltda.	79
Figura21. Composición del patrimonio Probovino Cía. Ltda.	80
Figura22. Composición del patrimonio Tegmer Cía. Ltda.	80
Figura23. Composición del patrimonio Giobeservice S.A.	81
Figura24. Composición del patrimonio G-LOG Cía. Ltda.	82
Figura25. Composición del patrimonio Mantenimiento & Construcciones Integrales	82
Figura26. Composición del patrimonio New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía. Ltda.....	83

Figura27. Composición del patrimonio Negofacil Cía. Ltda.....	83
Figura28. Composición del patrimonio Inox Hornos y Equipos Xoni Cía. Ltda.	84
Figura29. Composición del patrimonio Calizas y Minerales Duchi Corp Oximicron Cía. Ltda.....	85
Figura 30. Composición del patrimonio Manufacturera Andina de Maquinarias Fanaq Cía. Ltda.....	85
Figura31. Resumen patrimonio Empresas Manufactureras.....	86
Figura32. Ecuador: Participación del producto interno bruto por provincia	97
Figura33. Chimborazo: Participación por sector en el producto interno bruto.....	99
Figura34. Maximización del valor comercial delas empresas manufactureras	100
Figura35. Situación económica-financiera de las empresas manufactureras.....	102
Figura36. Eficacia, oportunidad, productividad de las empresas manufactureras..	103
Figura37. Sostenibilidad económica y financiera de las empresas manufactureras	104
Figura38. Estrategias de las empresas manufactureras para obtener crecimiento ..	105
Figura39. Utilidad de los estados financieros en las empresas manufactureras	107
Figura40. Elementos que utilizan las empresas manufactureras la toma de decisiones	108
Figura41. Influencia de la información financiera en la toma de decisiones.....	109
Figura42. Factores que generan crecimiento a las empresas manufactureras.....	111
Figura43. Capacidad de las empresas sin capital o ventas.....	112

AGRADECIMIENTO

A Dios, quien con su bendición llena siempre mi vida, por ser la fortaleza en aquellos momentos de dificultad y debilidad.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado.

A sus autoridades, docentes y personal administrativo por el apoyo brindado en beneficio de la formación de profesionales de éxito. Y de manera especial al Dr. Cesar Medardo Mayorga Abril Mg., por su aporte con su profesionalismo y experiencia, para la culminación del trabajo de titulación.

Shirley

DEDICATORIA

A Dios

Por darme vida, salud y sabiduría a lo largo del estudio de la Maestría.

A mi Abuelo

En su memoria, agradezco el tiempo que estuviste conmigo, compartiendo tus experiencias, tus consejos, tu invaluable amor.

A mi Madre

Que sin ella no hubiera logrado una meta más en mi vida profesional, tu apoyo moral y entusiasmo que me brindaste para seguir adelante en mis propósitos.

Shirley

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVADAS DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, COMO FACTOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA PROVINCIA, PERIODO 2016 – 2017.

AUTORA: Ingeniera Shirley Yesenia Moyano Quisnancela

DIRECTOR: Doctor César Medardo Mayorga Abril Magíster

LINEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 31 de agosto del 2020

RESUMEN EJECUTIVO

A pesar de la desaceleración de la economía en el Ecuador, la industria ecuatoriana ha logrado establecer organizaciones productoras con una alta propuesta de valor, posicionamiento en el mercado, que alcanzan buenos resultados en crecimiento y rentabilidad para un progreso y mejora económica del país. En este contexto la industria manufacturera proporciona mayor cantidad de plazas de trabajo gracias a sus rentas, que ayudan a sobrevivir la inestabilidad económica que deviene de las crisis económicas internacionales y han tenido sus efectos en el Ecuador, sin embargo, el desempleo y la poca inversión privada en temas productivos exponen la principal motivación del estudio.

El objetivo de esta investigación es analizar la rentabilidad financiera como factor de crecimiento económico de la provincia de Chimborazo, periodo 2016-2017, al no existir análisis efectivos y críticos de la relación entre la rentabilidad financiera empresarial y su incidencia en el crecimiento económico del territorio. Actualmente no se identifica, si las empresas industriales presentes en la provincia están en función de su rentabilidad aportando al crecimiento económico de la misma, por tanto, la

información que se obtendrá en la investigación permitirá determinar los niveles de inversión privada que intervienen en las empresas para que exista rentabilidad, generación de empleo y por ende un crecimiento económico para el caso el de la provincia de Chimborazo.

En base a la información financiera que presenta la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que viene a constituir un importante referente para conocer el panorama económico de la actividad empresarial, se aplicó un análisis descriptivo, para lo cual se realiza el análisis de los ratios financieros: la rentabilidad del activo ROA, rentabilidad del patrimonio ROE y margen de rentabilidad bruta, finalmente se emplea el modelo de regresión lineal simple, para culminar la investigación e identificar la relación existente entre las variables de estudio, mismas que refieren al patrimonio y utilidad netas de las empresas frente al crecimiento económico que generan. Los resultados obtenidos en la presente investigación, revelan evidencia de la relación existente entre crecimiento y rentabilidad.

Descriptor: Análisis financiero, Crecimiento económico, Desempleo, Inversión Privada, Macroeconomía, Modelo de regresión lineal, Políticas económicas, Producto Interno Bruto, Rentabilidad económica, Rentabilidad financiera, Sector industrial.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

THE FINANCIAL PROFITABILITY OF PRIVATE INDUSTRIAL COMPANIES IN THE PROVINCE OF CHIMBORAZO, AS A FACTOR OF ECONOMIC GROWTH OF THE PROVINCE, PERIOD 2016 – 2017.

AUTHOR: Ingeniera Shirley Yesenia Moyano Quisnancela

DIRECTED BY: Doctor César Medardo Mayorga Abril Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: August 31, 2020

EXECUTIVE SUMMARY

Despite the slowdown in the economy at the equator, Ecuador's industry has managed to establish production organizations with a high value proposition, market positioning, which achieve good results in growth and profitability for the country's economic progress and improvement. In this context, the manufacturing industry provides more Jobs thanks to its income, that help survive the economic instability that comes from international economic crises and have had their effects on Ecuador, however, investment in productive issues expose the main motivation of the study.

The objective of this research is to analyze financial profitability as an economic growth factor of the province of Chimborazo, period 2016-2017, in the absence of effective and critical analyses of the relationship between business financial profitability and its impact on the economic growth of the territory, is not currently identified, if the industrial companies present in the province are based on their profitability contributing to the economic growth of the same, therefore, the

information to be obtained in there search will allow to determine the levels of private investment involved in companies so that, there is profitability, job creation and there fore economic growth for the case of the province of Chimborazo.

Based on the financial information presented by the Superintendency of Companies, Securities and Insurance, which is an important reference, to underst and the economic picture of business activity, a descriptive analysis was applied, for which the analysis of financial ratios is carried out ROA asset return, ROE equity return and gross profit margin, eventually employs the simple linear regression model, to complete there search and identify the relationship between the study variables, the same as referring to the net wealth and income of companies against the economic growth they generate. The results obtained in this research reveal evidence of the relationship between growth and profitability.

Keywords: Economic growth, Economic policies, Economic profitability, Financial analysis, Financial profitability, Gross Domestic Product, Industrial sector, Linear regression model, Macroeconomics, Private investment, Unemployment.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación, tiene como propósito generar un aporte teórico, por la necesidad actual de contar con un estudio sobre la rentabilidad, que generan las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, y motive a autoridades locales, nacionales, a fomentar la inversión privada con la finalidad de convertir al sector manufacturero en un espacio competitivo a nivel país.

En el **Capítulo I**, se define el planteamiento, análisis crítico y formulación del problema de la investigación, se establece la delimitación del objeto de estudio en tiempo y espacio, determinando la justificación de la investigación y los objetivos.

En el **Capítulo II**, se fundamenta y sustenta el estudio de la investigación mediante la elaboración del marco teórico, abarcando las variables que son parte del análisis y se plantea la pregunta directriz.

En el **Capítulo III**, se detalla de manera específica el enfoque y tipo de investigación a ser aplicado, se define la población y muestra, se realiza la operacionalización de las variables.

En el **Capítulo IV**, se realiza el análisis e interpretación de resultados, se procede a la comprobación de hipótesis a través del Modelo de Regresión lineal.

En el **Capítulo V**, se describe las conclusiones y recomendaciones, en base al cumplimiento de los objetivos planteados.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema de investigación

La rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazo, como factor de crecimiento económico de la provincia, periodo 2016-2017.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

Macrocontextualización

Ecuador pese a no contar con el escenario económico de Brasil, el país referente y contando con la situación política de los países vecinos como Venezuela su crecimiento económico tendrá un margen mínimo si se considera lo expuesto en el reporte de Ecuador en cifras que expone que en el periodo comprendido entre 2007 y 2016, Ecuador tuvo un crecimiento anual promedio del PIB del 3,3%, superior al promedio de América Latina y el Caribe, que fue del 2,4%. La región sufrió una contracción de su economía en los dos últimos años, del -0,5% en 2015 y -1,1% en 2016, causada mayormente por los bajos precios de las materias primas, aunque con resultados diferenciados entre las subregiones. Así, en América del Sur empeora la economía, al pasar de una contracción del 1,7% en 2015 a una del 2,4% en 2016, debido al decrecimiento de las economías de Argentina (-2%), Brasil (-3,6%) y Venezuela (-9,7%) (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2016). Sin embargo, se prevé una modesta recuperación del 0,6% para América del Sur en el 2017. Mientras que las economías de Centro América tuvieron un crecimiento, a pesar de que su expansión disminuyó en el último año, al pasar del 4,7% en el 2015 al 3,6% en el 2016; en este caso, se prevé que el crecimiento se mantenga en 3,6% para 2017. La previsión del crecimiento para Ecuador en el 2017 es del 1,4% según el Banco Central. La

previsión de la CEPAL es considerablemente menor, aunque también positiva: según este organismo, la economía ecuatoriana crecería apenas un 0,6%, igual que el crecimiento previsto para América del Sur. Estas previsiones responden a una recuperación de los precios de los productos básicos, especialmente los energéticos, y un incremento de la demanda externa, aunque en un contexto mundial de mucha incertidumbre (Ministerio de Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad y Ministerio de Industrias y Competitividad, 2016).

En el Ecuador el Ministerio de Industrias y Productividad con la finalidad de instituir un estado con equivalencia de oportunidades que permita eliminar las desigualdades de dirección, trabajo y mercado y así promover una transición de la matriz industrial productiva de la nación.

Para el logro de esta meta se desarrolla el apoyo concerniente al sector de empresas industriales privadas, siendo la base primordial de esta transición, donde el manejo industrial explora un direccionamiento que sea inclusivo, unido y representativo, con el propósito que el sector industrial fomente la malla industrial ecuatoriana.

Dentro de la historia se evidencia el crecimiento de los países considerados como ricos de los pobres, diferenciados de acuerdo al alto nivel de capacidad que poseen las industrias manufactureras, esto se ve enmarcado en un grado importante de productividad que en ocasiones evidencia un progreso más acelerado que la agricultura y de servicios (Ministerio de Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad y Ministerio de Industrias y Competitividad, 2016)

La industria ecuatoriana es la base de crecimiento del estado, en el presente es el pedestal de las economías de diversos países en desarrollo, mismos que se han rechazado de la dependencia de la exportación de materias primas, para establecer una organización productora en bienes manufacturados de alto importe agregado.

Para el estado ecuatoriano las empresas industriales privadas indican progreso, en tal virtud a los países desarrollados se los denominan industrializados, puesto que, gracias

a esta área, se proporciona una evolución económica razonable que admite un progreso en los contextos de vida y mejora económica del estado.

Las empresas industriales más reconocidas en el Ecuador se describen en la siguiente tabla:

Tabla 1. Empresas industriales más reconocidas del Ecuador

EMPRESA	ACTIVIDAD COMERCIAL
ADAMA ANDINA B. V	Fabricación de insecticidas, raticidas, fungicidas, herbicidas, anti germinantes, reguladores del crecimiento de las plantas.
DELLTEX INDUSTRIAL SA	Provisión de productos textiles
FABRILFAME S. A	Fabricación y comercializa vestuario, calzado y equipos de camping.
PLATAYUC CIA. LTDA	Exportadora y venta al por mayor de plátano, yuca pelados, chifles de dulce y sal, chips de yuca
ADELCA	Reciclaje para la producción de acero.
EDESA	Fabrica y comercializa productos para ambientes de baño, en armonía con la comunidad y el medio ambiente
CARTOPEL	Desarrolla en los sectores papelerero y cartonero del Ecuador
TRANSEJES ECUADOR CIA. LTDA	Fabricación de partes, piezas y accesorios de carrocerías para vehículos automotores
JABONERIA WILSON S. A	Empresa líder en el mercado de productos de limpieza del hogar para uso doméstico e industrial.
QUALIPHARM LABORATORIO FARMACEUTICO S. A.	Fabricación y reacondicionamiento de productos farmacéuticos, naturales, cosméticos y suplementos nutricionales.

Fuente:(Ministerio de Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad y Ministerio de Industrias y Competitividad, 2016)

Elaborado por: Moyano, (2020)

A pesar de la desaceleración de la economía y a la contracción de la demanda, existen empresas en Ecuador que, por su propuesta de valor, su posicionamiento en el mercado y sus tácticas empresariales alcanzan obtener buenos resultados en crecimiento y rentabilidad, gracias a la renta que generan estas empresas al término de su periodo contable, aportan al 50% del Producto Interno Bruto (PIB) no petrolero industrial (alrededor de USD 18.845 millones) lo que ha generado más del 70% del empleo en el Ecuador es decir aproximadamente 550.000 plazas de trabajo respecto del total empleado por la industria manufacturera del país.

En el Ecuador el sector industrial simboliza el 12,3% del Producto Interno Bruto (PIB), cifra que es aproximado al promedio de América Latina del 12,8%, en tal virtud la participación del PIB industrial se ha sostenido relativamente estable durante los últimos años, el tamaño de la economía ecuatoriana se ha duplicado gracias a las empresas industriales ecuatorianas, lo que ha permitido que la economía ecuatoriana tenga un incremento, generaron en el 2018 USD 5.595 millones en ingresos, representando el 6% del total de ingresos de todo el sector societario. Estas organizaciones muestran una tasa promedio de crecimiento de sus ingresos del 67%, un TIE promedio (Tasa de Impuestos Efectiva) de 1,8%, una rentabilidad promedio del 12,4% y un margen de utilidad sobre ingresos del 9,8% (Ministerio de Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad y Ministerio de Industrias y Competitividad, 2016).

Mesocontextualización

La provincia de Chimborazo es una de las 24 provincias que integran el estado ecuatoriano, ubicada en el centro sur del país, esta zona geográfica es conocida como Zona 3, la capital de la provincia es la ciudad de Riobamba, siendo la décimo séptima provincia del país por extensión, limita con las provincias al norte con Tungurahua, al sur con Cañar, por el occidente con Bolívar, al suroeste con Guayas y al este con Morona Santiago, tiene una extensión jurisdiccional de 6500,66 Km², políticamente se subdivide en 10 cantones y 45 parroquias rurales, el número aproximado de habitantes es de 524.004 personas.

La economía de la provincia es un área de gran cultura artesanal y un sector de desarrollo turístico, la elaboración de artesanías, principalmente en el cantón Guano, donde las industrias con lanas, cueros y textiles componen las principales actividades económicas y en tal virtud la riqueza de esta región.

En Chimborazo se cultiva cebada, maíz, fréjol, trigo, cacao, plátano, papa y algunas frutas, en ganadería se desarrolla la cría de ganado ovino, bovino de carne, leche, y la industrialización de los productos lácteos, con respecto a la actividad de la minería, Además la provincia posee minas de plata, cobre, oro, mármol, hierro, piedra caliza y

azufre, también cuenta con la presencia de industrias como cemento, cerámica, techos, tuberías, madera, entre otras.

En la base de datos de la Superintendencia de Compañías, se manifiesta que el total de las industrias en el Ecuador es de 40.202 divididas en actividades como transporte, comercio, actividades inmobiliarias, empresariales y la construcción, son los sectores formales más representativos en la jurisdicción. Donde la provincia de Chimborazo posee una participación del 0,51%.

Tabla 2. Industrias de la zona 3 del Ecuador

PROVINCIA- ACTIVIDAD	COTOPAXI	CHIMBORAZO	TUNGURAHUA	PASTAZA	PAÍS
<i>Agricultura</i>	37	8	20	0	2089
<i>Minas</i>	1	0	0	0	374
<i>Industrias</i>	20	12	97	2	3402
<i>Construcción</i>	4	20	14	19	2192
<i>Comercio</i>	47	56	262	14	11788
<i>Hotel</i>	3	4	8	0	590
<i>Transporte</i>	139	65	153	22	5532
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	15	27	57	0	11683
<i>Enseñanza</i>	1	3	16	0	317
<i>Servicios sociales y salud</i>	1	4	14	0	521
<i>Otras actividades</i>	0	4	9	0	551
TOTAL	269	204	655	57	40202

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Microcontextualización

La ubicación geográfica de la provincia de Chimborazo siendo un lugar céntrico y de clima frío ha permitido que los inversionistas, vean una oportunidad que estimula el desarrollo de la industria y los negocios en la jurisdicción.

Es así, que en la provincia de Chimborazo se encuentra un total de:

- 97 empresas industriales
- 67 empresas de servicios
- 303 empresas del sector comercial.

En Chimborazo se asientan 524.004 habitantes y aporta en un 2,1% al valor agregado bruto del país. Según la Corporación de Cámaras de Chimborazo, el 90% de las empresas que funcionan en la provincia son pequeñas y negocios familiares, estos establecimientos tienen una participación del 3,3% en el mercado nacional (Super Intendencia de Compañías, 2020).

Dentro de la provincia se encuentran entre las principales empresas según su aporte en millones de dólares en el año 2016, las siguientes:

Tabla 3. Ranking empresas en Chimborazo

N°	EMPRESA	UTILIDADES	ACTIVIDAD COMERCIAL
1	Unión Cementera UCEM	28'594.238,60	Producción de cemento
2	Nuvinat S.A.	1'887. 002,95	Fabricación de galletas
3	Mendogas S.A.	329.935,84	Distribución de gas
4	Fábrica Jorge Jara	233.629,78	Elaboración de embutidos
5	Corpmegabuss Cía. Ltda.	212.134,16	Fabricación de autopartes
6	Supermercado Hortensia Vargas	184.749,91	Comercialización de alimentos frescos y procesados
7	L&M de Seguridad Privada	148.290,68	Soluciones integrales de seguridad.
8	Constructora COVIPAL	130.364,78	Servicios de fresado, bacheo asfáltico, y colocación de carpeta asfáltica.
9	Portugal M.H. de Seguridad Privada	98.244,58	Actividades de vigilancia y protección a través de guardianes
10	Metrisa Metro. Riobamba Clínica	77.928,18	Servicios de centros de planificación familiar que provee tratamientos médicos, como los de esterilización y de interrupción del embarazo, con alojamiento.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

La situación política del Ecuador en la actualidad permite observar diversos casos que afectan a la rentabilidad de las empresas industriales, un ejemplo claro y preciso son las salvaguardias que el gobierno ecuatoriano estableció, con sobretasas arancelarias en rangos del 5% al 45% para la importación de más de 2.800 partidas. Esta disposición ha afectado a muchas empresas que se suministraban de bienes de consumo importados, materias primas y bienes de capital percibidos en la

salvaguardia, este contexto obliga a la industria ecuatoriana a ejecutar un reajuste en el presupuesto de ventas por aumentos en precios y disminuciones de inventarios. Por otra parte, este entorno ha permitido que empresas pequeñas vean la oportunidad de extender el mercado al contar con producción local que no debe enfrentar competencia internacional y de esta manera incrementar la rentabilidad en las mismas.

1.2.2 Análisis crítico

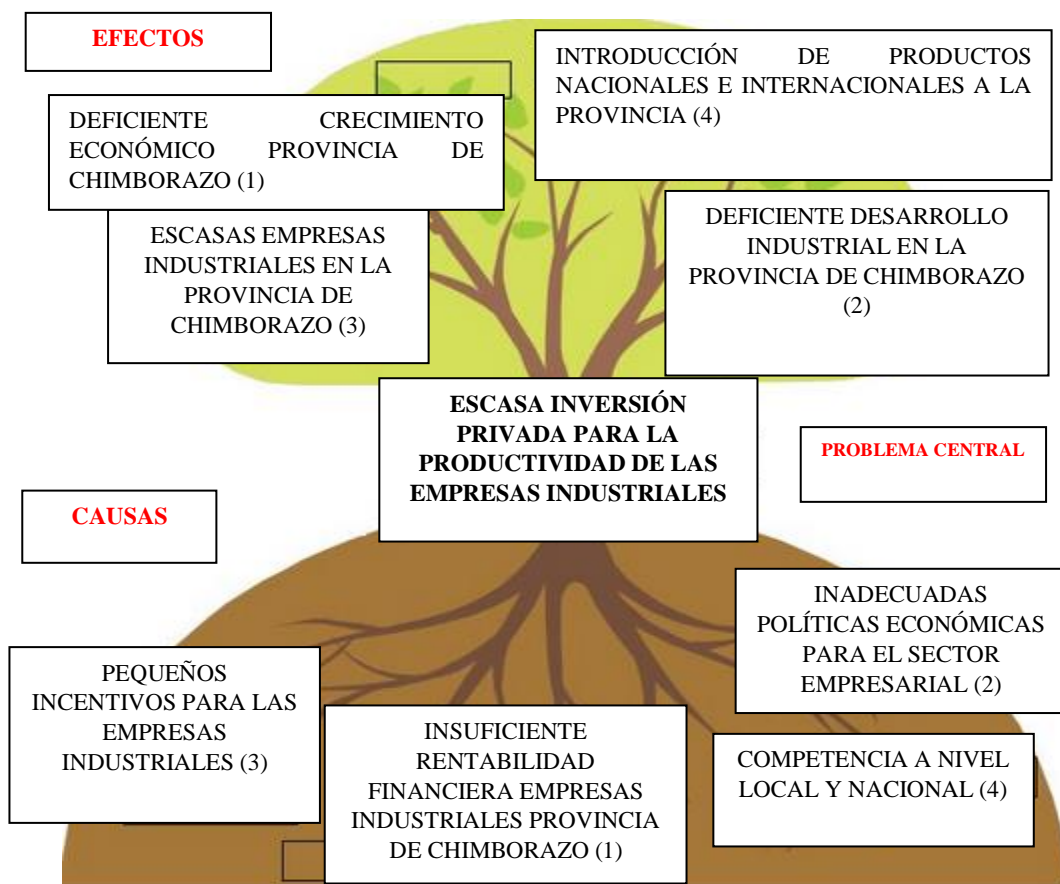


Figura1. Árbol de problemas
Elaborado por: Moyano, (2020)

El desempleo y la poca inversión privada en temas productivos exponen la principal motivación del estudio, pese a que en los años 2016 y 2017 el Plan Nacional de buen Vivir establecía en sus objetivos, en el 8: propende consolidar el sistema económico social y solidario, de forma sostenible; por su parte el 9: determina garantizar el trabajo digno en todas sus formas y en el 10: el impulsar la transformación de la matriz productiva, parámetros que no se evidencian reflejados y peor aún el cumplimiento de las políticas creadas para este fin.

Chimborazo es la provincia de menor desarrollo de la sierra y ocupa el tercer lugar en el Ecuador, datos que son representados por los USD 2,83 con los que viven diariamente 48 de cada 100 personas, según los datos señalados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) en el 2018(El Comercio, 2018).

Chimborazo ocupa el quinto lugar en el ranking de provincias que presentan montos ocasionales elevados de inversión en empresas privadas durante los años 2013 al 2017.

En la provincia existen escenarios de inversión tanto públicos como privados que en distintas épocas proponían un desarrollo local, y por ende el crecimiento económico relacionado estrechamente al Producto Interno Bruto (PIB), un mejoramiento de las condiciones de vida de la población presente y un incremento en las fuentes de trabajo, que partieron no solo desde inversión local, regional o nacional, sino además de cooperación extranjera, sin los resultados esperados.

Al margen de lo expuesto, actualmente no se identifica, si las empresas industriales presentes en la provincia están en función de su rentabilidad aportando al crecimiento económico de la misma, lo que resulta necesario analizar estas variables con la finalidad de contar con información que sirva como fuente documental para la toma de decisiones respecto a la inversión aportando como insumo referencial para la implementación de políticas empresariales públicas y privadas que aporten al desarrollo local, regional y porque no a nivel nacional.

1.2.3 Prognosis

Al no contar con un análisis efectivo, técnico y crítico de la relación entre la rentabilidad financiera empresarial y su incidencia en el crecimiento económico del territorio, se encuentra un nudo crítico no solo con respecto a la información inexistente sino además del desconocimiento de la realidad local respecto a la inversión, producción y rentabilidad de las empresas en la provincia de Chimborazo.

Dado este antecedente no se podrán diseñar políticas locales de reactivación o desarrollo en materia económica, perdiendo la oportunidad de promover a que nuevos inversionistas tomen a la provincia de Chimborazo como un espacio de inversión rentable.

Al contar con la información detallada de rentabilidad no determinará una diferenciación detallada entre crecimiento o desarrollo de un determinado sector, más bien permitirá la identificación de los factores que influyen en este proceso, que efectos producen y cuáles de ellos intervienen directamente en los comportamientos empresariales para que ello ocurra.

Finalmente, basado en esta información se determinan los niveles de inversión privada que intervienen en las empresas para que exista rentabilidad, generación de empleo y por ende un crecimiento económico para el caso el de la provincia de Chimborazo.

1.2.4 Formulación del problema

¿Cómo incide la rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas en el crecimiento económico en la provincia de Chimborazo?

1.2.5 Interrogantes

- ¿Cuál es la Rentabilidad Financiera de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo?
- ¿Qué factores inciden en el crecimiento económico de la provincia de Chimborazo?
- ¿Qué estrategias de fortalecimiento a la rentabilidad financiera de la inversión privada se deben proponer para lograr el crecimiento económico en la provincia de Chimborazo?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

Campo: Contabilidad y Auditoria

Área: Rentabilidad financiera

Aspecto: Crecimiento económico en la provincia de Chimborazo

Delimitación temporal: Periodos 2016-2017

Delimitación espacial:

- Unión Cementera
- NUVINAT
- Fábrica de Jorge Jara
- Corpmegabuss

Se establecen estas 4 empresas del ranking anteriormente especificado puesto que son aquellas consideradas como industriales, es decir, que procesan la materia prima para transformarlo en un producto elaborado.

1.3 Justificación

La presente investigación se efectúa por la necesidad actual que poseen las empresas privadas industriales de la provincia de Chimborazo en la realización de un estudio sobre la rentabilidad que generan y cuál es la incidencia que generan sobre el crecimiento económico en el territorio, puesto que la falta de inversión en el área industrial han generado problemas en la motivación de las inversiones en nuevas empresas industriales, limitando para un avance financiero requiriendo para ello un plan de estrategias, que fomenten la capacidad de ser un espacio competitivo a nivel del país.

Por medio del trabajo se revelarán posibles errores existentes en la generación de la rentabilidad, y los efectos alcanzados servirán para establecer respuestas que fomenten o incentiven el crecimiento económico y por ende la rentabilidad de las empresas sujetas a estudio, estableciendo de esta manera un proceso que permita el cumplimiento óptimo de los objetivos planteados.

Las empresas industriales de la provincia de Chimborazo beneficiadas corresponden a: Unión Cementera, NUVIT, Fábrica de Jorge Jara, Corpmegabuss puesto que se establecerán estrategias o políticas que permitan la optimización de su rentabilidad, logrando con ello la obtención de mayores utilidades, las mismas que permitirán una

reinversión en el área industrial, aportando sin duda al desarrollo económico de la provincia.

La investigación es factible para su realización porque se posee de los discernimientos adecuados del investigador y de las empresas, otorgando la disposición para conseguir a la información solicitada para terminar el trabajo de análisis.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Determinar la incidencia de la rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazo, como factor de crecimiento económico de la provincia, período 2016 – 2017.

1.4.2 Objetivos específicos

- Analizar la rentabilidad financiera de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, para el análisis de las tendencias de las variables financieras que son producto de las operaciones económicas de las empresas, periodo 2016-2017.
- Determinar el comportamiento del PIB, por sector económico, en la provincia de Chimborazo, durante el período 2016-2017, para identificar el aporte sectorial al crecimiento económico provincial.
- Establecer la incidencia de la rentabilidad financiera de las empresas industriales con relación al crecimiento económico con el que contribuyó el sector manufacturero, durante el período 2016 – 2017 dentro de la provincia de Chimborazo, a fin de proporcionar información relevante que fomente la sostenibilidad y desarrollo del sector industrial.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

Varias son las investigaciones realizadas acerca del crecimiento económico y rentabilidad empresarial en determinados territorios o países; pero ninguna referida a la provincia de Chimborazo, mucho menos sus resultados se concretan en determinar si la rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas incide sobre el desarrollo económico del lugar.

Como resultado de la revisión bibliográfica se evidencian elementos que pueden ser considerados como antecedentes del problema planteado; descritos a continuación:

(Daza, 2015) realiza un estudio para conocer el comportamiento del crecimiento empresarial y analizar la interrelación crecimiento-rentabilidad en Brasil en los años 2002 a 2012 y sus factores explicativos, usando una base de datos de 450 empresas industriales. Debido a la implantación de empresas extranjeras en Brasil. Concluyendo que, el sector industrial es oportuno para la inversión y la reinversión de los dividendos alcanzados; incluso para las empresas de menor tamaño.

La relación positiva de la rentabilidad sobre el desarrollo evidenciada por Daza (2015), permite inferir que a medida que aumenta la inversión y la rentabilidad de las empresas industriales, se conseguirá un mayor crecimiento económico en la región.

Por su parte (Sánchez & Lazo, 2018) por medio de su estudio, describen las variables que permiten una mayor rentabilidad en las firmas del Ecuador, las cuales fueron analizadas mediante estimaciones econométricas, siendo clasificadas por tamaño acorde a su volumen de venta anual y al número de trabajadores, teniendo una clasificación de: Micro, Pequeña, Mediana A, Mediana B y Grande. Las variables que influyen en la rentabilidad de las firmas pequeñas corresponden a la maquinaria, al financiamiento público, el número de trabajadores, y la generación de ingresos. En las

firmas medianas las variables influyentes corresponden al inventario de materias primas, activos fijos, financiamiento público y privado, y la generación de ingresos. Mientras, que en las firmas grandes las variables influyentes son: inventarios de materias primas, activos productivos, financiamiento público-privado, y la generación de ingresos.

Los autores resaltan que a medida que las firmas aumentan de tamaño, el segmento administrativo pierde su relevancia en la generación de rentabilidad, ya que se convierte en un segmento estático (Sánchez & Lazo, 2018).

Dentro de otro estudio, Elizalde(2011), describe la evolución del crecimiento económico del Ecuador en las últimas tres décadas, estableciendo como referencia la ausencia de la producción petrolera, por lo que, además, se realiza una investigación de la evolución de la producción de este sector, desde el denominado “boom petrolero”. El trabajo conjuntamente, busca examinar otros determinantes del crecimiento económico, como la dolarización, el sector externo, los salarios y la balanza comercial(Elizalde, 2011).

Finalmente, el autor establece una alternativa cualitativa para fomentar al crecimiento económico, donde destacan algunas variables como: la educación y productividad, las políticas gubernamentales y la participación social, la cual se fundamenta principalmente en el involucramiento de los ciudadanos en el cuidado del medio ambiente y preservación del entorno.

La influencia de la inversión al momento de recesión económica difiere de sus efectos sobre los resultados empresariales. Aunque está ampliamente asumido por los responsables políticos y directivos, que el aumento de inversión traduce en ventajas competitivas y en la aparición del crecimiento de las empresas. No obstante, mantienen determinantes que son la clave para la supervivencia de las corporaciones. Hoy en día con ciclos de vida cada vez más cortos, demandas más personalizadas, mayor competencia y complejidad, la tasa de éxito resulta cada vez más difícil predecir en las empresas(Garcia Manjón & Romero Merino, 2010).

Se ha realizado investigación sostenida, que las manufacturas contribuyen de forma significativa al crecimiento económico de la frontera norte de México, por contar con rendimientos crecientes estáticos y dinámicos, que se han convertido en términos de desarrollo y fortalecimiento a la divergencia económica interregional (Sanchez Juárez & Campos Benítez , 2010).

Desde otro punto de vista, quienes invierten capital en una empresa, mantienen como motivación más importante la generación continua de rentabilidad, por esta razón (Morillo , 2001) indica los factores de los cuales depende el desempeño financiero, elementos insustituibles para controlar y mejorar tanto la rentabilidad financiera como la económica.

Como menciona en su investigación (Jaramillo Aguirre, 2016) el sector corporativo ha estudiado indicadores y factores que pueden tener influencia en las empresas a mediano y largo plazo, como inversiones, estructura de capital y dividendos, por ello concluye que el capital de trabajo es el termómetro de la gestión en las compañías, en consecuencia la finalidad de creación de valor entre el capital de trabajo y la rentabilidad, demanda el análisis de la información relacionado con su causa efecto derivada por las estrategias empresariales.

Sobre el crecimiento (Hernández Mota, 2010) señala la inversión pública y la inversión privada son complementarios, como se asume en modelos macroeconómicos, independientes el uno del otro, en este contexto desarrolla un modelo que genere gran dinamismo al implantar políticas y estrategias respecto a que el gasto productivo tiene efectos en la formación de capital privado, la productividad, factores que influyen en los inversionistas privados en relación a sus expectativas de ventas y ganancias futuras y no sólo sobre la demanda agregada de bienes y servicios producidos por el sector privado.

Los Trabajos relacionados anteriormente, tomaron como referentes, territorios vecinos y similares al país, además, los objetivos y análisis son análogos a los de la presente investigación. Motivo por el cual, se los refiere como antecedentes de la investigación.

Es necesario mencionar, que ninguno hace referencia a la problemática del crecimiento y rentabilidad en las empresas industriales privadas de la Provincia de Chimborazo, por lo que resulta significativo el desarrollo de esta investigación.

2.1.1 Marco conceptual de las variables

Contabilidad

“Sistema que recopila, clasifica, registra y comunica en unidades monetarias toda la información cuantificable relacionada con el ejercicio de la actividad de una empresa; con el fin de permitir a los usuarios la toma de decisiones” (Ayala Cárdenas & Guillermo, 2015).

Desde el punto de vista de (Mallo & Pulido, 2007) La contabilidad constituye un conjunto de conocimientos elaborados de acuerdo con una metodología científica que, en su aplicación práctica, genera información económico – financiera sobre el estado del patrimonio o riqueza y sobre las rentas o resultados periódicos de las diversas organizaciones o agentes que la utilizan.

En la actualidad la contabilidad se constituye en la base de todo ente económico, pues mediante esta técnica, las empresas pueden disponer de información de alta calidad, para que la dirección y sus mandos intermediarios cuenten con elementos para la toma de decisiones, estrategias, tácticas, necesarias en el mundo de los negocios.

Estados financieros

Los objetivos primordiales de una empresa son obtener utilidades, ser rentable y por supuesto posesionarse en el mercado. Para ello, es necesario conocer qué se necesita para conseguir estos objetivos; lo que usualmente se traduce en el requerimiento de efectivo, el cual es otorgado por los dueños, socios, accionistas o acreedores de la empresa. En términos contables los activos, pasivos y patrimonio son las cuentas que conforman la empresa, donde los activos representan los bienes que posee la empresa, los pasivos corresponden a los bienes otorgados por los acreedores que son expresados

como deudas para la empresa, y el patrimonio que involucra la participación del capital de los socios o accionistas en el desarrollo de la empresa.

Prieto (2010) enfatiza que los estados financieros son elaborados para presentar un informe periódico sobre los movimientos contables de una empresa, el progreso de la administración y los resultados obtenidos en el periodo de análisis. Además, considera como estados financieros básicos al Balance General y al Estado de Resultados, y explica que existen otros pero que pueden ser considerados como auxiliares o complementarios.

Mediante estos informes o documentos es posible detallar el movimiento contable de la empresa, y entre los más conocidos se encuentran el balance general, y el estado de resultados. Con el balance general es posible conocer los bienes que posee la empresa y como fueron obtenidos, ya sea por compra de bienes, adquisición de deuda a corto y largo plazo, mayor o menor participación del capital de los socios, y mayor o menor utilidad. Es decir, el balance general permite conocer la participación de las cuentas de activo, pasivo y capital, e identificar como están distribuidos los bienes de la empresa según el volumen de cada cuenta. Por su parte, el estado de resultados permite determinar si la empresa obtuvo utilidad o pérdida en su ejecución. Es decir, en el estado de resultados se detallan las ventas totales de la empresa, a la cual se le debe descontar los costos de ventas, los pagos de servicios, mantenimiento, trabajadores, e impuestos que permiten determinar si la empresa obtuvo utilidad o pérdida neta.

Balance general

Según la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) el balance general también es conocido como estado de situación financiera, es aquel que “presenta los activos, pasivos y patrimonio de una entidad en una fecha específica al final del período sobre el que se informa” (International Accounting Standards Board, 2009, pág. 31).

Por su parte, Ricra.(2014) alude que el balance general es un estado estático, el cual presenta las fuentes que permitieron a la empresa obtener sus bienes y recursos. Los

bienes y derechos son comúnmente conocidos como activos; y, los recursos son identificados como el pasivo y patrimonio de la empresa. Para una mayor comprensión se muestra el siguiente cuadro:

Tabla 4. Componentes del balance general

FUENTES DE FINANCIAMIENTO	FUENTES DE INVERSIÓN
PASIVO	
Son aquellas obligaciones y deudas que posee la empresa	ACTIVO
PATRIMONIO	Son los bienes y derechos que la empresa posee
Son conocidas como las fuentes propias de la empresa	

Fuente: (Ricra, 2014)

Elaborado por: Moyano, (2020)

El Balance general muestra la cantidad de dinero que se mantienen en activos, pasivos y patrimonio, de manera, que el analista puede identificar las cuentas contables más influyentes y favorables para la empresa. Es de suma importancia para las empresas, ya que éste exhibe a una fecha determinada cuánto dinero registra el activo, el pasivo y el patrimonio, para que, de esta manera, sea posible la toma decisiones.

El resultado del balance general muestra la ecuación patrimonial, que señala que el activo es igual a la suma entre el pasivo y el patrimonio, como se detalla en la siguiente ecuación.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

Por tanto, el Balance general también conocido como Estado de Situación Inicial es un estado estático, debido a que es presentado en una fecha específica, y que usualmente se le identifica como una fotografía contable de la empresa. Su función principal es mostrar las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido bienes y recursos para su funcionamiento.

Estado de resultados

El Estado de Resultados también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, muestra los resultados financieros obtenidos por la empresa, luego de haber deducido de los ingresos, los costos, gastos e impuestos requeridos para dichos ingresos (Ricra, 2014).

Por su parte, Flórez(2013) contextualiza el estado de resultado bajo NIIF donde se menciona que el estado de resultado “debe incluir todo lo relacionado con ingresos y egresos, incluso otros estados tales como; estado de costo de producción, operaciones discontinuas, ganancia acumulada y el otro resultado integral” (pág. 76).

Por tanto, el estado de resultados refleja el resultado del ejercicio de una empresa, este documento es de suma importancia ya que permite conocer el valor total de los ingresos y cuál fue el gasto total requerido para generar dicho ingreso. En concreto, determina el beneficio conseguido por la empresa en un periodo determinado, que usualmente se resume en un año. El fin principal de este estado financiero es determinar la rentabilidad de la empresa, sin embargo, también permite conocer hacia dónde se están dirigiendo los recursos.

Análisis financiero

Prieto(2010) señala que el análisis financiero comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros. La metodología del análisis consiste en calcular e interpretar cifras, porcentajes, tasas, e indicadores, evaluando así el desempeño financiero de la empresa. Conjuntamente, afirma que el objetivo principal del análisis financiero es maximizar el valor de la empresa, el cual es conocido como el valor de mercado de cada acción o la contribución social, la cual puede mejorar o declinar a través del tiempo.

Por su parte, Ricra (2014) menciona que el análisis financiero engloba un conjunto de elementos que permiten analizar el comportamiento económico y financiero de la empresa, a su vez, alude que este análisis consiente estudiar el pasado de la empresa

vinculado con la situación presente, con la finalidad de estimar los escenarios y resultados futuros de la empresa. Además, explica que los inversionistas pueden hacer uso del análisis financiero para evaluar el riesgo de su capital invertido, consiguiendo determinar los negocios más rentables para ellos.

Para poder analizar la situación pasada y la situación actual de la empresa se emplean algunas técnicas e instrumentos específicos que permiten determinar la posición financiera de la empresa; éstos son conocidos como indicadores o ratios financieros. El análisis financiero pasado y presente de una empresa es relevante ya que permite indagar en la tendencia de los beneficios de una empresa, y conocer la evolución de los resultados a lo largo del tiempo, tanto para la empresa de análisis como para las demás empresas involucradas en el mismo mercado. Además, permite conocer la posición financiera de una empresa, es decir, permite constatar si la empresa puede hacer frente a sus obligaciones o deudas en el corto y largo plazo.

Los principales analistas interesados en el análisis financiero de una empresa, son los inversionistas, los acreedores, los gerentes o administradores y algunos organismos gubernamentales. Por su parte, un inversionista necesita conocer la capacidad de rentabilidad que tiene la empresa donde va invertir su capital, los gerentes requieren conocer la situación de la empresa para la toma de decisiones e identificar cómo actuó las decisiones tomadas en periodos anteriores. Los acreedores por su parte, buscan conocer la liquidez y rentabilidad de una empresa, con el fin de identificar los riesgos de prestar sus recursos. Mientras que los organismos gubernamentales suelen aplicar el análisis financiero con fines tributarios.

De esta manera, el análisis financiero constituye una herramienta que proporciona información relevante para la toma de decisiones tanto para los administradores de las empresas como para los inversionistas que se encuentren interesados en su desempeño en el corto y largo plazo. Evidentemente, el análisis financiero permite establecer las acciones que se deben tomar para el progreso de la empresa, ya que dirige la toma de decisiones hacia aquellas que tengan un efecto positivo, aumentando el valor de la empresa y convirtiéndola en un ente atractivo de inversiones.

Guajardo y Andrade(2008) indican que para el desarrollo del análisis financiero se requiere de la información proporcionada por los estados financieros de varios períodos, y de indicadores y metodologías de análisis. Lo ideal es que se relacione una cifra con otra, o que se relacione una cifra de un período con otro, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica que promueva la toma de decisiones.

Mientras, que Ricra (2014) enumera varias fuentes de información que permiten realizar el análisis financiero, entre las cuales destacan:

- La contabilidad general
- La contabilidad analítica que abarca las ventas, los costos, la productividad, entre otros
- Los informes provenientes del área de marketing sobre competitividad
- Los informes del área de planeamiento sobre entorno empresarial e innovaciones
- El marco legal y tributario referente a la empresa

El análisis financiero interno y externo

El análisis financiero se clasifica en interno y externo, según la ubicación del analista de la empresa y el acceso a la información de los estados financieros. Prieto (2010) especifica que el análisis interno tiene lugar cuando el analista tiene acceso a la información de los estados financieros y registros detallados de la empresa en cuestión. Mientras, que el análisis externo surge cuando el analista no tiene acceso por completo a la información financiera de la empresa y, por tanto, debe realizar sus interpretaciones acordes a datos suministrados o publicados abiertamente.

Al considerar el análisis interno es posible observar que los aspectos con los cuales mantienen una mayor relación, son la gestión administrativa, el ambiente laboral, las relaciones con los proveedores y el mercado, la competencia, la cartera de clientes, entre otros aspectos. Mientras que en el análisis externo se consideran aspectos más generales y macroeconómicos como la economía nacional, la economía del sector al cual pertenece la empresa, entre otros.

El análisis interno de una empresa tendrá un alto grado de importancia para los dirigentes de la misma, debido a que se convierte en una herramienta efectiva para la toma de decisiones y anticiparse a riesgos empresariales inoportunos. Por otra parte, el análisis externo de la empresa está dirigido principalmente para los clientes, empleados, proveedores, acreedores, autoridades fiscales y demás agentes interesados en la empresa ya sea de forma directa o indirecta (Sulca, Becerra, & Espinoza, 2016).

Análisis vertical

El Análisis vertical es una técnica muy utilizada en el desarrollo del análisis financiero, y consiste en analizar los estados financieros por separado, ya sea el Balance General y el Estado de Resultados. El análisis consiste en relacionar cada una de sus partes con el total mismo. Es decir, halla la cifra de participación que tiene cada cuenta con el total determinado por el estado financiero. Este análisis es considerado estático ya que estudia la situación en un período específico (Prieto, 2010). El análisis vertical resulta de gran importancia ya que muestra la distribución de los activos de una empresa según se la necesidad financiera y operativa de la misma (Sulca, Becerra, & Espinoza, 2016).

Este tipo de análisis permite determinar las cuentas con mayor participación o peso porcentual sobre el total de los activos, pasivos y patrimonio. Consiguiendo obtener una visión más amplia de la estructura económica y financiera de la empresa, para la formulación de posibles políticas dirigidas a las áreas que requieran mayor intervención, acorde a los resultados del análisis.

A modo de ejemplo, se presente el siguiente Balance General donde a cada subcuenta se le calcula el peso porcentual (%) que mantiene sobre el total de la cuenta.

Tabla 5. Ejemplo de análisis vertical

EMPRESA XYZ			
Balance general al 31 de diciembre de 2017			
Activo		Procedimiento %	
Caja	800.000	$\frac{800.000}{1500.000} * 100$	53,33 %
Cuentas por cobrar	400.000	$\frac{400.000}{1500.000} * 100$	26,67%
Inventarios	300.000	$\frac{300.000}{1500.000} * 100$	20,00%
Total Activo	1500.000		100%
Pasivo			
Proveedores	300.000	$\frac{300.000}{1500.000} * 100$	20,00%
Cuenta por pagar	750.000	$\frac{750.000}{1500.000} * 100$	50,00%
Total Pasivo	1050.000		
Patrimonio			
Capital Social	450.000	$\frac{450.000}{1500.000} * 100$	30,00%
Total Patrimonio	450.000		
Pasivo + Patrimonio	1500.000		

Fuente: (Ricra, 2014)**Elaborado por:** Moyano, (2020)*Análisis horizontal*

Prieto (2010) indica que el análisis horizontal muestra los cambios que tuvieron las cuentas de un período a otro, de manera, que es necesario tener dos o más estados financieros de diferentes períodos para realizar el análisis. Este análisis es considerado dinámico puesto que se ocupa del movimiento de las cuentas.

Por su parte, Ricra (2014) señala que este análisis busca identificar la variación absoluta o relativa que han mantenido las cuentas de un período a otro, además, añade que este análisis permite conocer si ha crecido o disminuido cada cuenta, y muestra los resultados de la gestión administrativa reflejados en cada cambio de las cuentas.

Tal como señala Sulca, Becerra, y Espinoza(2016) el análisis horizontal muestra cual fue el crecimiento o decrecimiento que experimentaron las cuentas en un periodo de tiempo, para con ello, identificar si aquel cambio resulta beneficioso o no para la empresa.

El análisis horizontal es muy útil para interpretar los cambios porcentuales que han tenido los estados financieros de una empresa, se determina el cambio absoluto o relativo de las cuentas. La forma de cálculo del análisis horizontal consiste en seleccionar dos periodos de un estado financiero, tal como se muestra en la tabla 6.

Tabla 6. Ejemplo de análisis horizontal

EMPRESA XYZ				
Balance general al 31 de diciembre de 2017				
Activo	2017	2016	Variación Absoluta (Año 2 – Año1)	Variación Relativa (Var. Abs. / Año1 * 100)
Caja	800.000	600.000	200.000	33%
Cuentas por cobrar	400.000	275.000	125.000	45%
Inventarios	300.000	125.000	175.000	140%
Total Activo	1500.000	1000.000	500.000	50%
Pasivo				
Proveedores	300.000	450.000	-150.000	-33%
Cuenta por pagar	750.000	250.000	500.000	200%
Total Pasivo	1050.000	700.000	350.000	50%
Patrimonio				
Capital Social	450.000	300.000	150.000	50%
Total Patrimonio	450.000	300.000		
Pasivo + Patrimonio	1500.000	1000.000	500.000	50%

Fuente: (Ricra, 2014)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Indicadores financieros

Los indicadores financieros también conocidos como razones financieras, señalan los puntos fuertes o débiles de la empresa, y buscan establecer la relación numérica entre

dos cantidades, es decir, la relación entre dos cuentas de los estados financieros básicos (Prieto, 2010). De igual forma, Guajardo y Andrade(2008) añaden que los indicadores financieros muestran la relación de una cifra con respecto de otra, ya sea dentro o entre los estados financieros de la empresa. Mientras que Herrera, Betamcourt, Herrera, Vega, y Vivanco(2016) aluden que los indicadores financieros son indispensables para las empresas ya que les permite determinar si pueden hacer frente a las obligaciones en el corto, mediado, y largo plazo.

Existen varios indicadores financieros que se encargan de medir diferentes cifras, según sea la necesidad del analista. Es decir, acorde al interés del analista se construirán los indicadores que permitan cumplir con sus propósitos. A modo de ejemplo, un accionista o un acreedor buscarán conocer los indicadores de rentabilidad que les permita determinar la capacidad de la empresa para generar utilidades. Mientras que al tratarse de una institución bancaria los indicadores más relevantes son los de liquidez, ya que permite conocer la capacidad de pago de sus clientes.

De igual modo, los indicadores financieros permiten atraer inversionistas fuertes, siempre y cuando la empresa tenga indicadores elevados. Los indicadores financieros comúnmente agrupan las razones de liquidez, las razones de actividad, las razones de apalancamiento, y las razones de rentabilidad. El análisis de las razones financieras se basa en la obtención de información de los estados financieros, el cálculo de fórmulas y la interpretación de sus resultados, con el fin de conocer el desempeño de la empresa. Los indicadores financieros según el trabajo de Ricra (2014) se clasifican principalmente en:

- Razones de liquidez
- Razones de solvencia
- Razones de actividad
- Razones de rentabilidad

Razones de liquidez

Las razones o indicadores de liquidez miden la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo, es decir, cuál es la cantidad de dinero que posee una empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Guajardo y Andrade(2008) explican que este indicador se refiere a la capacidad del negocio para cumplir con sus deudas con acreedores, proveedores, empleados, y otros. Mientras que para Lawrence y Chad(2012) la razón de liquidez mide la capacidad que tiene una empresa para cubrir y/o cumplir con las obligaciones de corto y mediano plazo que posean acorde a la fecha de vencimiento que mantienen. Entre los indicadores de liquidez más conocidos se encuentran la razón de liquidez general y la prueba acida.

1. Liquidez general

La liquidez es un tema de suma importancia para las empresas, porque permite conocer la capacidad que ésta tiene para hacer frente a las obligaciones. La razón de liquidez general también conocida como la razón corriente, permite identificar la relación existente entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, entendiéndose por activos corrientes a aquellos que son convertibles en efectivo con rapidez, mientras que los pasivos corrientes son aquellas obligaciones o deudas que se deben pagar en el corto plazo menor a un año.

Lawrence y Chad(2012) mencionan a la ratio de liquidez corriente, como aquel que permite medir la capacidad de cumplir con las obligaciones de corto plazo, y que resulta de dividir los activos corrientes entre los pasivos corrientes. Por su parte, Ricra (2014) añade que la ratio de liquidez general muestra la proporción en que los activos están cubriendo las deudas de corto plazo de la empresa, y se calcula con la siguiente fórmula:

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

El resultado de esta fórmula muestra el índice de liquidez que mantiene la empresa. El escenario favorable para la empresa es aquel donde el índice de liquidez es mayor a uno (>1) ya que indica que la empresa mantiene una buena capacidad de pago en el

corto plazo y puede cumplir con sus obligaciones. Si el índice de liquidez es igual a uno (=1) el activo corriente sería igual al pasivo corriente, por lo que la empresa cubriría sus obligaciones, pero se quedaría sin recursos para trabajar. Por el contrario, el escenario más complejo o desfavorable para la empresa, se da cuando el índice de liquidez es menor a uno (<1) ya que la empresa no posee activos corrientes suficientes para sus obligaciones en el corto plazo.

2. Prueba ácida

Para Lawrence y Chad(2012) la razón de prueba ácida difiere de la liquidez corriente solo porque ésta involucra a la cuenta inventario. A lo que Ricra (2014) se asemeja indicando que la razón conocida como prueba ácida es análoga a la razón de liquidez general, con la diferencia que esta ratio no considera a la cuenta de inventarios, ya que estos son activos que no pueden convertirse en efectivo con facilidad. La fórmula de cálculo de la prueba ácida es la siguiente:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Como se puede observar la fórmula de la prueba ácida es una variación del indicador de liquidez general, en este indicador se deduce los inventarios del activo corriente para determinar si con los activos corrientes que quedan es posible cubrir las obligaciones. Además, el indicador de prueba ácida muestra el peso de los inventarios dentro de las empresas, principalmente para empresas comerciales e industriales. La interpretación de este indicador es igual al de liquidez general, por lo que si el resultado es mayor a uno se presenta un escenario favorable para la empresa, mientras que si el resultado es menor a uno se presenta un escenario desfavorable para la empresa.

Razones de solvencia

Las razones de solvencia también son conocidos como ratios de endeudamiento o apalancamiento financiero, son aquellos que miden la capacidad de pago en el mediano y largo plazo de la empresa, además, muestra la participación de los socios hacia la

empresa(Ricra, 2014). De igual manera, las razones de endeudamiento permiten indagar en el grado en el que una empresa se encuentra financiada por deuda (Van & Wachowicz, 2010).

Estas razones permiten medir la relación entre el capital ajeno y el capital propio, así como también el grado de endeudamiento de los activos. La importancia de estas razones recae sobre su capacidad para determinar qué tan estable o consolidada se encuentra la empresa en términos de la relación de los pasivos con los activos y el patrimonio. Entre estos los indicadores de solvencia destacan el Apalancamiento financiero, la Estructura de Capital y la Cobertura de Intereses.

1. Apalancamiento financiero

Ricra (2014) señala que el apalancamiento financiero mide el porcentaje en el que los recursos de la empresa son financiados con deuda. Mientras que Van y Wachowicz(2010) resaltan la importancia de este indicador ya que muestra el porcentaje de los activos de la empresa que se están financiando con deuda, y está determinado por la siguiente fórmula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Lawrence y Chad(2012) afirman que mientras más elevado sea el resultado de este indicador mayor es el grado de endeudamiento de la empresa. El resultado de este índice se traduce en el nivel en el que la empresa utiliza endeudamiento, es decir, si el índice es alto significa que la empresa está empleando más financiamiento para cubrir sus activos, mientras que si el índice es bajo la empresa no utiliza mucho financiamiento para sus activos.

2. Estructura de capital

El indicador de estructura de capital es similar al anterior, con la diferencia que mide el nivel de endeudamiento con respecto del patrimonio de la empresa. Ricra (2014)

señala que son muchas las empresas que prefieren tener niveles bajos de este indicador, ya que a medida que el índice sea bajo indica que la empresa puede trabajar con su capital propio, sin recurrir al financiamiento. La fórmula del indicador de la estructura de capital es el siguiente:

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

La estructura de capital expresa la relación entre los pasivos totales y el patrimonio neto. La estructura de una empresa consta del activo, pasivo y patrimonio, por lo que este indicador permite determinar si la empresa está ocupando fondos propios o endeudamiento para obtener sus activos.

3. Cobertura de intereses

La razón de cobertura de intereses muestra la capacidad que tiene una empresa para hacer frente o pagar sus intereses, entendiéndose por interés el costo de la deuda de la empresa. Ricra (2014) añade que este indicador permite determinar el número de veces en el que las utilidades operativas cubren los intereses de la empresa, y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Interés}}$$

Los valores de la utilidad operativa también pueden ser conocidos como utilidades antes de intereses e impuestos (UAI), y dividido para los intereses muestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus pagos de intereses contractuales (Lawrence & Chad, 2012). Un resultado mayor a uno indica que la empresa puede cubrir los intereses provenientes de obligaciones financieras, es decir, indica que la utilidad operativa es mayor a los intereses y por tanto es suficiente para cubrir los mismos.

Razones de actividad

Las razones de actividad miden el tiempo de conversión de las cuentas por cobrar, inventarios, y proveedores, con el fin de determinar el ciclo operativo de la empresa.

Estos indicadores financieros miden la eficiencia de los activos de la empresa, es por ello que también son conocidos como razones de rotación (Prieto, 2010). Los principales indicadores de actividad son la Rotación de Cartera, Rotación de Inventarios, Rotación de proveedores.

Arcoraci (2013) explica que los indicadores de actividad evidencian como se manejaron las cobranzas, ventas al contado, ventas totales y los inventarios de la empresa, además, añade que estos indicadores son un complemento de los indicadores de liquidez ya que permite determinar el período de tiempo en el que una cuenta se hace efectivo.

1. Rotación de cartera

La ratio de rotación de cartera permite conocer el número de veces que las cuentas por cobrar giran (Prieto, 2010), su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito en el período}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Este indicador prácticamente mide la relación que tiene la empresa con los clientes, y puede ser medido en meses como en días, la fórmula expresada en el párrafo anterior muestra la rotación de cartera en meses, para determinar la rotación de cartera en días se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * 360}{\text{Ventas}}$$

Esta rotación en días expresa cuantos días se demora la empresa en cobrar las obligaciones de sus clientes.

2. Rotación de inventarios

El indicador de rotación de inventarios mide el tiempo que se demora la inversión en inventarios en convertirse en efectivo. Los inventarios son diferentes acorde al tipo de empresa, por ejemplo, una empresa comercial tendrá un tipo de inventario llamado mercaderías, mientras que una empresa industrial tendrá tres tipos de inventarios, conocidos como inventario de materia prima, inventario de productos en proceso y el inventario de productos terminados (Arcoraci, 2013), y su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventario promedio} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

Para conocer la rotación anual de los inventarios se procede a calcular la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación anual} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Para Gitman y Joehnk (2012) indica que la rotación de inventarios mide la actividad del inventario de una empresa, la idea de este indicador es compararlo con el de otras empresas de la misma industria, o para comparar con rotaciones de años pasados.

3. Rotación de proveedores

Como su nombre lo indica, la razón de rotación de proveedores permite analizar la relación que tiene la empresa con sus proveedores, en lo que respecta al pago de los créditos otorgados por los mismos, y es calculado con base a la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación a proveedores} = \frac{\text{Promedio de cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras a proveedores}}$$

Arcoraci (2013) indica que los resultados del indicador de rotación de proveedores, se analiza de forma contraria a los de cuentas por cobrar o rotación de cartera y al de inventarios, ya que lo ideal es obtener una razón lenta para conseguir aprovechar al máximo el crédito que asignan los proveedores.

Razones de rentabilidad

La rentabilidad de una empresa surge de la comparación entre las utilidades con los activos que se utilizaron para generar dicha utilidad, asimismo analiza la relación entre la utilidad y el capital invertido, es decir, la rentabilidad permite conocer si la empresa realmente ganó y cómo lo hizo. Ricra (2014) indica que las razones de rentabilidad evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, es decir, miden la eficiencia de la utilización de los recursos para generar ingresos. De la misma manera Sulca, Becerra, y Espinoza (2016) concuerdan con el concepto de ratios de rentabilidad aseverando que estos miden la capacidad que posee la empresa para generar utilidades en un período de tiempo.

Las mencionadas ratios además permiten evaluar la gestión administrativa, según las políticas implementadas en la empresa, cambiando de esta manera el valor de las cuentas, por tanto, el resultado de los indicadores. Entre las ratios de rentabilidad más utilizados destacan el ROI, ROA, el ROE, el Margen de utilidad, el Margen de utilidad operativa, y el Margen de utilidad neta.

1. ROI o rentabilidad sobre la inversión

Van y Wachowicz (2010) indican que la rentabilidad sobre la inversión es una medida donde el rendimiento se expresa como “la capacidad de generar ganancias sobre los activos totales” (pág. 150). Por otra parte, Cuevas(2001)señala que este indicador relaciona el ingreso bruto generado por la empresa entre los recursos o activos usados para generar dichos ingresos. Mientras mayor sea el porcentaje de la rentabilidad sobre la inversión más rentable serán los activos. Este indicador de retorno sobre la inversión o rentabilidad sobre la inversión mide la rentabilidad que obtiene la empresa sobre sus activos antes de interés e impuestos, por ello, en su fórmula se utiliza la utilidad bruta, tal como se muestra a continuación:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Activos Totales}}$$

2. ROE rentabilidad del capital

La rentabilidad del capital mide la eficiencia de la empresa para generar rendimientos mediante la utilización de los aportes de los socios. A medida que la ratio es mayor indica que la empresa está generando mayores utilidades para los accionistas (Ricra, 2014). Por su parte, Van y Wachowicz(2010) explican a la rentabilidad del capital como la capacidad que tiene una empresa para producir ganancias sobre la inversión de los accionistas de la empresa. Mientras que Jordan, Ross, y Westerfield, (2010) muestran al rendimiento sobre el capital como una medida que permite indagar en cómo les fue a los accionistas durante un período de tiempo (un año), cuya fórmula es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

El cálculo de la rentabilidad del capital está determinado por la relación entre la utilidad neta generada por la empresa y el patrimonio neto con el que contaba la empresa en el período de análisis. Este indicador permite indagar qué tan rentable es el aporte de los socios o accionistas de la empresa. Para ello Van y Wachowicz(2010) añaden que mientras más alto sea el rendimiento sobre el capital más elevado es el grado de aceptación de oportunidades de inversión fuertes.

3. ROA o rentabilidad de activos

Acorde al pensamiento de Ricra (2014) la razón financiera permite medir la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades mediante los activos que posee. Al igual que Jordan, Ross, y Westerfield, (2010) quienes muestran a la rentabilidad de activos como una medida de la utilidad por cada dólar en activos. Y su fórmula se expresa de la siguiente manera:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Mediante la fórmula se puede determinar que este indicador mide las utilidades que generan los recursos o activos totales que mantiene la empresa. Es decir, cual es la rentabilidad de los activos totales de la empresa. Los resultados de esta fórmula indican que la empresa será eficiente cuando el índice calculado sea mayor, ya que expresaría que los activos totales generan mayor utilidad.

4. Margen de utilidad bruta

Para Van y Wachowicz(2010) el margen de utilidad bruta o rentabilidad en relación con las ventas es aquel que muestra la ganancia que tiene la empresa después de deducir los costos de producción. El indicador de margen de utilidad bruta está expresado por la siguiente fórmula y muestra la rentabilidad sobre las ventas de la empresa, considerando los costos de producción (Ricra, 2014).

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este indicador financiero determina el margen de utilidad bruta que se consiguió con las ventas netas realizadas en el período de análisis.

5. Margen de utilidad operativa

El margen de utilidad operativa permite medir el porcentaje que obtiene la empresa por cada dólar en las ventas, una vez que se han descontado los costos y gastos excluyendo los intereses, los impuestos y por su puesto los dividendos de los accionistas (Gitman & Joehnk, 2012). Por su parte, Ricra (2014) señala que mediante el margen de utilidad operativa se puede observar el nivel de ganancias operativas acorde a cada unidad vendida de la empresa, para ello se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

El margen de utilidad operativa muestra la relación entre la utilidad operativa y las ventas netas, además, expresa el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después

de deducir los costos y gastos excluyendo los interés e impuestos, es decir, plasma cuál fue el valor porcentual de las ventas que realmente se convirtió en utilidad operativa.

6. Margen de utilidad neta

Guajardo y Andrade(2008) explican que el margen de utilidad neta mide el porcentaje de las ventas que se convierten en utilidad neta para la empresa, entendiéndose por utilidad neta a aquella obtenida después de deducir costos, gastos, intereses e impuestos, es decir, este indicador muestra la utilidad real que obtuvo la empresa con base a sus ventas netas en un período determinado. Con lo que concuerdan Gitman y Joehnk(2012) indicando que el margen de utilidad neta “mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes”, su fórmula de cálculo es:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Mediante el cálculo de esta ratio es posible medir la utilidad obtenida por el número de ventas que ha conseguido realizar la empresa. De igual manera Gitman y Joehnk(2012) señalan que mientras más elevado sea el margen de utilidad neta, mejor será para la empresa.

Rentabilidad financiera

El análisis de la rentabilidad es uno de las nociones más importantes para las empresas en la actualidad, dicha importancia además recae sobre la toma de decisiones de los inversionistas, al momento de elegir en los negocios que resulten más convenientes para invertir. Existe una amplia diferencia entre utilidad y rentabilidad. Por una parte, la utilidad expresa la diferencia entre los ingresos y los gastos de la empresa, mientras, que la rentabilidad expresa que tan eficiente es la inversión establecida por la empresa. Además, el estudio de rentabilidad permite conocer la capacidad de la empresa para

solventarse y obtener rendimientos a partir de la inversión (Caraballo, Amondarain, & Zabiaur, 2013).

Una de las formas más eficientes de conocer la rentabilidad financiera de la empresa, es mediante el uso del análisis financiero y el estudio de los diferentes indicadores financieros como el ROA y el ROE mencionados con anterioridad, los cuales permiten tener una visión clara y concreta de la rentabilidad que ha obtenido la empresa en un período determinado. El análisis de la rentabilidad surge de comparar las utilidades que se han obtenido en conjunto con los activos que se han utilizado y el capital invertido en la empresa. De manera, que este análisis sirve de referencia para conocer si la empresa ha obtenido ganancias, y con base a estos los resultados planear actividades para que en el futuro puedan mantener los niveles de rentabilidad óptimos.

La importancia del análisis de la rentabilidad recae sobre la polaridad entre la rentabilidad y la seguridad. Es decir, el análisis se engloba en la explicación de la relación rentabilidad-riesgo existente en la empresa (Arroyo & Villa, 2019).

La rentabilidad puede considerarse como la capacidad o aptitud de la empresa para generar un excedente partiendo de un conjunto de inversiones efectuadas. Por lo tanto, se afirma que la rentabilidad es una concreción de un resultado obtenido a partir de cualquier tipo de actividad económica, ya sea de transformación, de producción o de intercambio, considerando que el excedente aparece en la parte final del intercambio. De esta manera, se entiende por rentabilidad a aquel rendimiento o ganancia obtenido por los activos o la inversión de una empresa.

En el desarrollo de esta investigación se analiza la relación existente entre la rentabilidad financiera y el crecimiento económico. Conociendo que esta relación existe debido a que ambas variables son objetivos empresariales (Daza, 2015). La rentabilidad puede estar dividida en dos tipos: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, en donde la rentabilidad económica expresa el incremento de valor causado por los activos de la empresa, mientras que la rentabilidad financiera expresa el incremento de valor ocasionado por los capitales invertidos por los socios o accionistas de la empresa.

Rentabilidad económica

Sánchez 2002 citado por Arroyo y Villa (2019), divide el estudio de la rentabilidad en dos niveles acorde al tipo de resultados y de inversión.

1. El primer nivel de análisis lo determinan como la rentabilidad del activo, en este nivel se analizan los resultados antes de intereses con el total de inversión o capital empleado para su obtención, sin tener en cuenta el origen de los mismos.
2. El segundo nivel de este estudio es conocido como rentabilidad financiera, en donde se analizan los resultados después de intereses con los fondos propios de la empresa, este nivel corresponde a la rentabilidad de los fondos de la empresa.

La rentabilidad económica es una medida de rendimiento de los activos de la empresa, con independencia de financiación de los mismos. Es decir, la rentabilidad permite medir la capacidad que tienen los activos para generar valor sin considerar la forma en la que hayan sido financiados. El análisis de la rentabilidad de la empresa plantea tres dimensiones fundamentales: la rentabilidad sobre ventas, la rentabilidad sobre activos y la rentabilidad sobre el capital (Arroyo & Villa, 2019). De los niveles antes mencionados en el primer nivel se considera como indicador de rentabilidad al resultado antes de intereses e impuestos, buscando medir la eficiencia de medios empleados con independencia de los impuestos; entre el activo total a su estado medio, expresado de la siguiente manera:

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

Como se mencionó con anterioridad la rentabilidad económica es aquella que analiza el rendimiento de los activos totales de la empresa, por ello, en la fórmula antes presentada se observa la relación entre el resultado antes de intereses e impuestos conocido también como utilidad bruta, y el activo total a su estado medio. Es decir, la fórmula anterior se refiere a la fórmula del ROI o rentabilidad sobre la inversión. Otro método para calcular la rentabilidad económica de la empresa es mediante el ROA o

rentabilidad sobre los activos la cual está compuesta por la relación de la utilidad neta entre el activo total.

Rentabilidad financiera

Arroyo y Villa (2019) exhiben que la rentabilidad financiera también conocida como la rentabilidad de los fondos propios, es una medida que analiza el rendimiento de los capitales propios de la empresa. Por lo que esta rentabilidad está más cercana a los accionistas, es por ello, que varios investigadores señalan que este indicador, es aquel que los directores buscan maximizar. Su fórmula de cálculo está determinada por el resultado neto de la empresa entre los fondos propios a su estado medio, tal como se expresa en la siguiente ecuación:

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos Propios a su estado medio}}$$

Este análisis puede llevarse a cabo con diferentes tipos de resultados, como el resultado antes de impuestos que permitiría medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto asignado a la empresa. Otros tipos de resultados que se manejan en el cálculo de rentabilidad financiera son el resultado de las actividades ordinarias, el resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones, y el resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos (Arroyo & Villa, 2019).

De esta manera, la rentabilidad financiera mide la capacidad que tiene la inversión para generar ganancias, determinando el rendimiento de las inversiones que tiene la empresa. Es decir, la rentabilidad financiera determina la ganancia de los socios acorde al capital se hayan aportado. Es por ello, que este indicador es calculado sobre los fondos propios de la empresa. La rentabilidad financiera es también conocida como el ROE o rentabilidad del capital, e involucra la relación de la utilidad neta entre los activos propios o fondos propios de la empresa.

Macroeconomía

“Estudia el crecimiento y las fluctuaciones de la economía de un país desde una perspectiva amplia, esto es, una perspectiva que no se complica en demasiados detalles sobre un sector o negocio en particular” (Larrín B & D.Sachs, 2006)

Así, la macroeconomía se ocupa del estudio de los fenómenos que afectan a la economía en su conjunto, estudia la producción, sus fluctuaciones, el crecimiento económico, el desempleo y el comercio internacional.

Políticas económicas

Se entiende por política económica al conjunto de instrumentos y medidas económicas que permite dirigir la economía hacia los objetivos coyunturales y estructurales antes planteados. Usualmente los objetivos básicos de la política económica se engloban en:

- Pleno Empleo, mediante el cual se busca mantener los niveles de empleo en equilibrio, donde la política económica este orientada hacia incentivos que estimulen los sectores.
- Equilibrio de la Balanza de Pagos, expresa un equilibrio externo donde una economía nacional se encuentre en equilibrio con las demás.
- Estabilidad de los Precios, la cual indica la permanencia del nivel general de precios en el transcurso el tiempo, comúnmente mediante el control de la inflación.
- Crecimiento Económico, este constituye uno de los objetivos más importante de los países, y se conoce como el aumento progresivo de la producción nacional de un país; este es un tema que será ampliado en los siguientes enunciados.

Por lo que las políticas económicas son estrategias que se formulan para conducir la economía de los países hacia el fomento de sus sectores, estas estrategias se encuentran involucradas dentro de la política fiscal, política monetaria, política cambiaria y política exterior las cuales buscan promover el bienestar de las personas, mediante la generación de empleo, estabilidad y crecimiento económico del país, es decir, mediante el cumplimiento de los objetivos de la política económica (Arévalo, 2014).

Navarrete(2012) señala que algunos de los ejemplos de manejo de la política económica son el empleo y la generación de nuevas empresas, por lo que refiere al gobierno como un ente fundamental en el manejo de la política económica. Así mismo, otra variable de manejo de política económica y que además se relaciona con la participación del gobierno en la economía son los recursos públicos. Por su parte, Parro(2018) alude que efectivamente la autoridad central es la encargada de diseñar e implementar las políticas económicas, las cuales se presentan de diferentes formas: protecciones arancelarias, créditos subsidiados, entre otros, con la finalidad de promover los sectores estratégicos, por lo que la autoridad central debe ser selectiva consiguiendo identificar los sectores más influyentes en el crecimiento y desarrollo económico de un país.

La teoría económica señala a la industria como uno de los sectores más influyentes en el crecimiento económico, por lo que la política económica debería estar dirigida al fomento de la producción industrial. Así lo hace notar Calderón y Sánchez(2012) quienes explican que el bajo crecimiento económico se encuentra ligado a errores de política económica, principalmente por el abandono de la política industrial dirigida a reestructurar la economía. De esta manera, la Confederación Española de Organizaciones empresariales (CEOE)(2017) resalta la importancia de la industria manufacturera en el avance económico de cualquier país, dando a conocer a la industria como aquel sector que impulsa la inversión extranjera y promueve las relaciones internacionales.

En el Ecuador durante su vida económica se han formulado varias políticas orientadas a cumplir los objetivos antes mencionados, entre las cuales destacan las regulaciones tributarias, subsidios, entre otros. Sin embargo, el direccionamiento de la política económica es compleja, debido a que sus objetivos se encuentran interrelacionados.

Para el desarrollo de la presente investigación es primordial el análisis de las políticas económicas que influyen en el sector industrial y en la inversión privada, ya que se asume a ambas variables como factores de crecimiento económico.

Indicadores económicos

Rubio(2012) determina a los indicadores económicos como medidas que reflejan de forma sintética, conjunta y cuantitativa la situación actual de una economía internacional, nacional, regional, local o sectorial en un periodo determinado. Por su parte Heath(2012), añade que los indicadores económicos provienen de encuestas, censos o registros administrativos y contables de las empresas, y según sea el indicador permite indagar en la evolución a lo largo del tiempo con respecto de otro país, o como proporción de la población o el producto interno bruto.

Por lo tanto, los indicadores económicos son cifras o datos estadísticos que permiten tener una visión amplia de la situación económica actual de una economía, así mismo, permite realizar proyecciones para el futuro. Los principales indicadores económicos que permiten analizar la relación entre la rentabilidad financiera que posee las empresas industriales y el crecimiento económico de un país, pueden ser el producto interno bruto, la inversión privada y el valor agregado bruto por industria. Se consideran estos tres indicadores debido a su importancia para determinar la situación de la economía actual y para resaltar los sectores que se encuentran mejor posicionados en la economía nacional.

Producto interno bruto

Callen (2008) expresa que el producto interno bruto mide el valor de los bienes y servicios finales producidos en un país, y además cuenta todo el producto generado dentro de las fronteras. De la misma manera, el PIB puede ser calculado de tres formas:

- Por el enfoque de la producción, el cual está conformado por la sumatoria del valor agregado de todas las industrias inmersas en la económica más otros elementos del PIB.
- Por el enfoque del gasto, el cual suma el valor del consumo de las personas, más la inversión por parte de las empresas, más el gasto del gobierno, más las exportaciones netas constituidas por las exportaciones menos las importaciones.

- Por el enfoque del ingreso, calculado por la suma de los ingresos generados por la producción.

El producto interno bruto permite a los inversionistas conocer cómo se encuentra la situación económica del país y si es beneficioso invertir en su producción nacional.

El Banco Central del Ecuador (2014) resalta que el análisis del comportamiento del producto interno bruto permite medir los niveles de producción que mantienen la economía, determinar el consumo intermedio utilizado en la producción nacional, estimar la inversión, determinar los consumos finales, calcular el valor agregado bruto de los sectores, y obtener información sobre las exportaciones e importaciones realizadas en el país.

Valor agregado bruto por industria

El valor agregado bruto es un indicador que mide el valor añadido de una industria, éste es obtenido mediante la resta de la producción total de una industria específica menos el consumo intermedio requerido para realizar dicha producción, este indicador es utilizado para el cálculo del producto interno bruto, y además permite indagar en el aporte real de cada sector o industria en la economía de análisis (Zamora & Coello, 2015).

Inflación

La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía, se calcula como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide los precios promedio de los principales artículos de consumo, de acuerdo como menciona (Gutiérrez Andrade & Zurita Moreno , 2006)

Ni una alta inflación ni una deflación son buenas para una economía, por tal razón la importancia de lograr la estabilidad de los precios. La inflación provoca una reducción

del valor del dinero, que conlleva a los habitantes de una economía a comprar una cantidad menor de bienes y servicios.

Crecimiento económico

El crecimiento económico es reconocido como el cambio o expansión de la producción nacional la cual puede darse de dos formas: de manera extensiva que indica que la producción creció por el aumento de recursos como capital físico o humano; y de manera intensiva la cual indica que la producción de un país creció utilizando la misma cantidad de recursos, es decir, es más eficiente (Castillo, 2011).

Enriquez(2016) por su parte, aporta a la concepción de crecimiento económico, indicando que este es un fenómeno económico dinámico que conduce a cambios en los sectores productivos, y que, por tanto, el crecimiento económico es el aumento de la renta y del valor de los bienes y servicios finales producidos en un país, durante un periodo determinado de tiempo.

Por lo que se puede identificar al crecimiento económico como el aumento progresivo de la producción de un país, es decir, el aumento de los bienes y servicios producidos en una economía ya sea de forma extensiva o intensiva. Para que surja el aumento de la producción es necesario motivar los factores trabajo, tierra, capital y tecnología con la finalidad de generar mayor productividad. El aumento de la producción de un país es medido a través del Producto Interno Bruto, y para conocer si existió dicho crecimiento se requiere el cálculo en porcentaje de la variación entre un periodo a otro, es decir, hallar la tasa de crecimiento del PIB.

Causas del crecimiento económico

Son varios factores que pueden llegar a afectar el crecimiento económico de una economía, Antunez(2011) enfatiza su análisis en los siguientes factores o causas del crecimiento:

Los recursos naturales. - Esta es una de las principales causas del crecimiento económico, y está determinada por la cantidad de recursos naturales que posee una economía. De esta manera, la teoría señala que mientras mayor sea la cantidad de recursos existentes, mayor es la posibilidad de generar productos, o economías de escala que permitan el aumento del crecimiento económico de aquella economía.

- **La mano de obra.** - En contexto de trabajadores, no sólo es necesario contar con un buen número de personas, sino que resulta primordial los conocimientos que fomenten una mano de obra productiva. La productividad laboral, representa la producción total dividida por el número de horas utilizadas para la producción. Por lo que un aumento en este factor es de gran aporte para el crecimiento económico.
- **El capital.** - Esta causa de crecimiento económico se refiere a los bienes de capital que mantienen las empresas, es decir, se refiere a las maquinarias, herramientas, equipamientos, edificios, fábricas y demás. La inversión inicial realizada para la obtención de estos bienes de capital permite aumentar la producción y la productividad laboral.
- **El capital humano.** - Esta causa sin duda, constituye un pilar fundamental para el aumento del crecimiento económico. El capital humano se refiere a las habilidades, capacidades y conocimientos de las personas miembros de la empresa, los cuales son obtenidos mediante educación, capacitaciones laborales, y experiencia laboral.
- **Los avances tecnológicos.** - Esta causa de crecimiento económico permite aumentar la producción, haciéndola más eficiente, ya que con la misma cantidad de recursos es posible aumentar la cantidad de producción antes programada. Estos avances tecnológicos son resultados de la implementación de nuevos bienes de capital o diferentes formas de producción.

La empresa y el crecimiento económico

Toda empresa tiene como objetivo primordial obtener mayores beneficios que le permitan invertir en procesos productivos, tecnología, capital humano, capital físico,

y demás factores importantes que fomenten el crecimiento de la empresa. Estos factores son obtenidos por inversiones provenientes de deuda o fondos propios; razonablemente los inversionistas buscan rentabilidad, por lo que, destinarán su capital hacia aquellas industrias que generen mayores ingresos. Para determinar que tan rentable es una empresa, se utilizan la contabilidad, los estados financieros, el análisis financiero en conjunto con sus diferentes indicadores y métodos que permiten indagar en la rentabilidad económica y financiera de las empresas.

Prácticamente se habla de una cadena, donde es necesaria la participación de las empresas, los inversionistas, las instituciones financieras, y el gobierno para generar crecimiento económico. La idea fundamental es que las empresas industriales al ser industrias generadoras de encadenamientos pueden producir altas tasas de rendimiento y beneficios para sus inversionistas, y que por ende hacen posible aumentar la inversión en el sector industrial. De esta manera, se pretende fomentar la producción e intensificar los procesos productivos, consiguiendo generar mayores fuentes de empleo, mayores ingresos para la economía, y por consiguiente un mayor crecimiento económico para la provincia.

El PIB es el principal indicador económico que permite medir el crecimiento económico de una economía, como se mencionó en apartados anteriores este indicador es medido a través de tres enfoques, comúnmente el más mencionado es el enfoque del gasto cuya fórmula es la siguiente:

$$\text{PIB} = C + G + I + X - M$$

La participación e importancia de las empresas principalmente las industriales se ven reflejada en esta fórmula, donde el PIB está conformado por el consumo de las familias (C) más el consumo del gobierno (G) más la inversión (I) determinada por la formación bruta de capital fijo y la variación de existencias, más las exportaciones (X) menos las importaciones (M)(Banco Central del Ecuador, 2014). Para generar la producción total de la economía se requiere que las empresas produzcan bienes y servicios que sean comercializados entre los diferentes agentes económicos, y que a su vez generen fuentes de empleo que promuevan el aumento de la productividad. Fernández(2018)

expone que el crecimiento económico surge cuando las empresas producen bienes y servicios con valor agregado que permitan generar mayores ingresos, los cuales serán transformados en rentas salariales y beneficios empresariales. El generar productos con valor agregado no solo permitirá aumentar los ingresos de las empresas, sino que permite a las empresas ser más competitivas en los mercados internacionales, aumentar las exportaciones, y por ende aportar al crecimiento económico de la economía.

La contabilidad y el crecimiento económico

La relación existente entre la información que brindan los sistemas contables de las empresas con el crecimiento económico, permite mantener una visión clara y precisa de la economía de los sectores económicos. Por ende, la información contable es importante para el crecimiento económico, ya que tiene un efecto beneficioso sobre la planificación estratégica y la toma de decisiones.

Tua(2012) resalta que el papel de la contabilidad en el proceso de crecimiento económico consiste en generar información para la correcta toma de decisiones, de esta manera, indica que el rol contabilidad consiste en “suministrar información relevante que permita las decisiones económicas y sociales tendentes a mantener y a generar Desarrollo económico, posibilitando el control de los factores intervinientes y la predicción sobre su comportamiento futuro, al objeto de su utilización y distribución óptima” (p. 105).

La contabilidad permite dotar de información oportuna y confiable sobre la situación de los factores involucrados en el proceso de crecimiento, es decir, engloba información detallada e integrada sobre el capital financiero, el capital humano e intelectual y los recursos naturales. La información receptada permite controlar los factores intervinientes en el proceso de crecimiento, tanto en una situación presente como en posibles escenarios futuros.

Desde una perspectiva global, la descripción de la situación económica de un país con base en variables macroeconómicas, es determinada por lo que se conoce como contabilidad social. Plaza y Villegas (2009) explican que la contabilidad social se

fundamenta en describir lo que ocurre en una economía, usualmente es conocida como contabilidad nacional y se lleva a cabo mediante el desarrollo de las cuentas nacionales. Además, indican que la contabilidad social es el “registro sistematizado de los principales hechos económicos originados por la actividad que despliegan las entidades de una comunidad o sociedad” (p. 14).

Por su parte, el Banco Central del Ecuador(2014) señala que las Cuentas Nacionales corresponden a una presentación integrada de la situación de la economía ecuatoriana que incorpora a los sectores y subsectores institucionales, las transacciones, los activos, los bienes y servicios, las subcuentas, las industrias, y las funciones involucradas en las actividades económicas del país. Entre los productos elaborados con base a la contabilidad nacional o cuentas nacionales se encuentran:

1. Tabla de oferta y utilización de bienes y servicios
2. Matriz de empleo
3. Cuentas económicas integradas de los sectores institucionales
4. Cuentas nacionales trimestrales
5. Cuentas provinciales
6. Retropolación de las series anuales de bienes y servicios
7. Retropolación de las series trimestrales
8. Cuentas cantonales
9. Matriz insumo producto
10. Matriz de formación bruta de capital fijo por producto, industria y sector institucional

Por lo tanto, la contabilidad social o nacional permite formular un registro cuantitativo de las características, comportamiento y resultados de los principales movimientos económicos realizados por los agentes económicos: gobierno, empresas, hogares, resto del mundo. Los productos antes mencionados permiten conocer la estructura, la realidad y la evolución de la economía, permitiendo explicar qué produce, cuánto produce y para quién produce la economía ecuatoriana.

2.2 Fundamentación filosófica

La presente investigación utiliza el paradigma crítico propositivo positivista; porque ayuda a diagnosticar causas y soluciones mediante técnicas de investigación ya comprobadas. Es también, una investigación cualitativa debido a la colaboración de todos los implicados en el estudio, que facilitan la identificación de las causas y efectos que rodean al problema. Por otra parte, este estudio también se encuentra enfocado dentro de la lógica crítica, ya que busca hallar los factores que intervienen efectivamente en el crecimiento de un territorio a nivel económico y no tan solo identificando o sesgando uno u otro.

Igualmente, en el presente estudio se fundamenta en aspectos sociales y económicos, resaltando la filosofía del cambio enfocada en el factor más referente para determinar el crecimiento económico de una localidad considerada en este estudio. Conjuntamente, la presente investigación busca implementar un procedimiento adecuado de análisis de la rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazo.

El estudio planteará un proceso teórico y descriptivo de las variables tanto dependiente conocida como crecimiento económico e independiente la rentabilidad financiera. Se complementa mediante una lectura bibliográfica, estudio de campo e investigación que aportará con las respectivas soluciones según la realidad del problema analizado.

La participación efectiva de todos los involucrados en el presente estudio es de vital importancia y de ello dependerán sus resultados. Por lo que, la investigación pretende ser satisfactoria debido a reuniones y entrevistas con los representantes y delegados de las empresas industriales privadas de Chimborazo, revisión documental, además de entrevistas y solicitar orientación de especialistas mediante la metodología DELPHI, la cual se enmarca en la selección de varios expertos a los cuales se le realiza interrogaciones referidas a la problemática (Giraldo, 2013).

Para ejecutar la presente investigación es necesario considerar que ésta se desarrolla en un sistema en el cual el hombre es un ente social, productivo y tiene diferentes

realidades por los cambios existentes en su entorno, ya sea por factores endógenos o exógenos, y su adaptación a los cambios se da con base a su entorno buscando conseguir una mejor competitividad en el mercado, de manera, que para lograr una rentabilidad financiera adecuada es necesario adaptarse y aportar al desarrollo económico del territorio donde habita.

2.3 Fundamentación legal

Las empresas en el desenvolvimiento de sus actividades administrativas, financieras, laborables y productivas deben regirse a ciertas normativas, debido a su gran importancia en el desarrollo social del país, al ser la principal fuente de empleo para los ciudadanos y por tanto los dinamizadores de la economía. De esta manera, las empresas se caracterizan por ser entidades encargadas de la producción, comercialización y distribución de los diferentes bienes y servicios hallados en los sectores económicos del país (Fabara, 2018).

La fundamentación legal del presente trabajo investigativo se encuentra enmarcado en las siguientes disposiciones legales, determinadas por:

- Ley de compañías. – La ley de compañías establece los lineamientos en los cuales deben regirse las compañías constituidas en el país. Además, instaura que existe cinco especies y compañías de comercio: las de nombre colectivo, en comandita simple y dividida por acciones, de responsabilidad limitada, anónima, y de economía mixta (Congreso Nacional del Ecuador, 2014).
- Ley orgánica de régimen tributario interno. - Mediante la presente ley se establecen los diferentes impuestos y normas generales que los respaldan, de esta manera, la ley articula el impuesto a la renta, los ingresos de la fuente ecuatoriana, las exenciones, la depuración de los ingresos, la base imponible, la contabilidad y estados financieros, la determinación del impuesto, la tarifas, entre otros capítulos (Congreso Nacional del Ecuador, 2015).

- Ley de la seguridad social. - Esta ley establece los diferentes valores de aportación tanto personal como patronal, que deben ser cubiertos por el empleador y el empleado de las diferentes empresas establecidas en el país (Congreso Nacional del Ecuador, 2011)
- Ley orgánica de defensa del consumidor. - Esta ley busca fomentar las buenas relaciones entre los vendedores y compradores, con el fin de proteger los derechos de los consumidores con base a los precios establecidos en el mercado (Congreso Nacional del Ecuador, 2015).
- Ley orgánica de incentivos para asociaciones público-privadas y la inversión extranjera. - Esta ley tiene como objeto establecer diferentes incentivos para la realización de proyectos de asociación público-privada. De igual manera, establece los lineamientos en los cuales debe regirse, y los incentivos específicos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y extranjera (Asamblea Nacional del Ecuador, 2015).
- Ley orgánica de incentivos para el sector productivo. - En el desarrollo de la presente ley se establece que el Ministerio de Comercio Exterior actuará como Comité Administrador de la Ley de Abono Tributario, donde las decisiones serán tomadas por la mayoría y aprobadas mediante resoluciones. Además, indica que los abonos tributarios se concederán a los exportadores que hayan sufrido desmejora por cambios en los niveles arancelarios (Asamblea Nacional del Ecuador, 2013).
- Ley orgánica de regulación y control del poder de mercado. - Esta ley busca proteger a los consumidores, empresarios y pequeños y medianos productores e los posibles abusos monopólicos. De manera, que la ley busca garantizar reglas para competir en el mercado bajo condiciones justas, permitiéndoles conseguir logros por eficiencia y no por fraude (Asamblea Nacional del Ecuador, 2012).

2.4 Categorías fundamentales

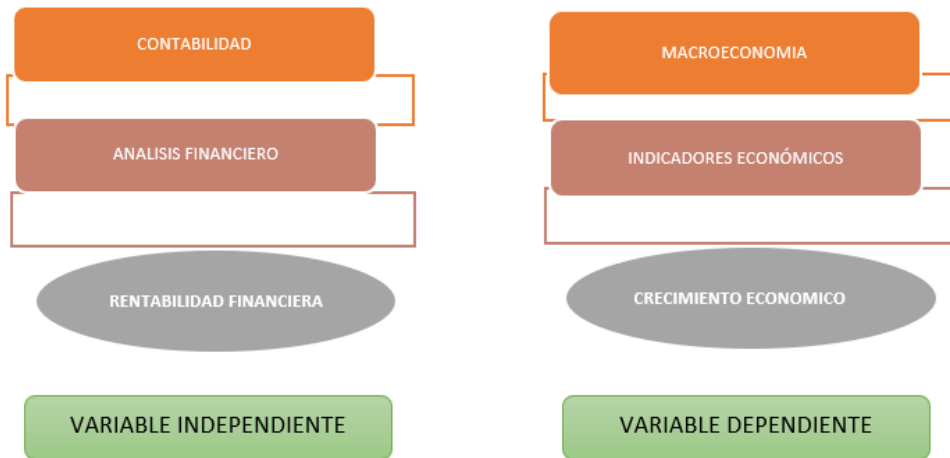


Figura 2. Análisis de las variables

Elaborado por: Moyano, (2020)

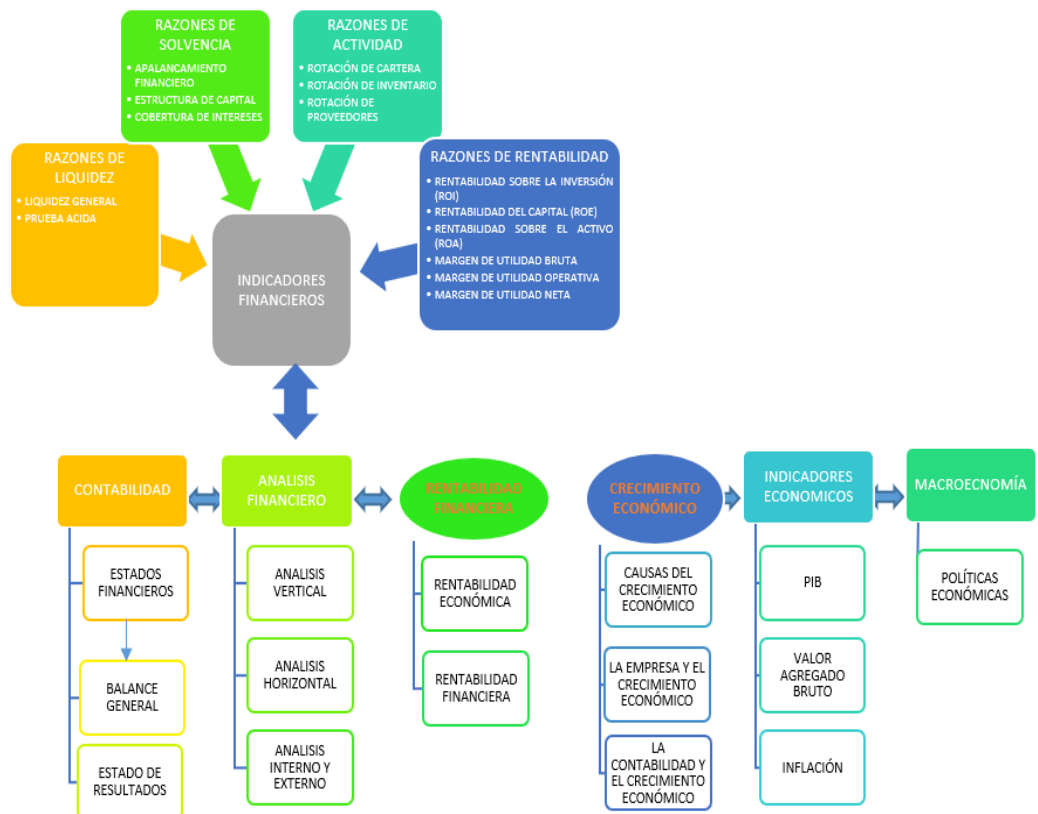


Figura3. Red de inclusiones conceptuales

Elaborado por: Moyano, Elaborado por: Moyano, (2020)

2.5 Hipótesis

H0: La rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas no es un factor determinante de crecimiento económico en la Provincia de Chimborazo.

H1: La rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas es un factor determinante de crecimiento económico en la Provincia de Chimborazo.

Señalamiento de variables

Variable independiente: Rentabilidad financiera

Variable dependiente: Crecimiento económico

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Enfoque

La investigación se convierte en un proceso sistemático y metódico a lo largo del estudio, por ello se consideró el Enfoque Cualitativo y Cuantitativo, donde (Gomez, 2006) refiere que el método cualitativo “Se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, sin conteo. Utiliza las descripciones y observaciones”.

El enfoque cualitativo estudia los fenómenos en el propio entorno en que ocurren, sin distorsionarla ni someterla a controles experimentales, es decir se va a describir y comprender las acciones significativas, para estructurar la información básica subjetiva para el estudio.

Respecto al enfoque cuantitativo, (Gomez, 2006) manifiesta que “utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo, y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud patrones en una población”.

En este sentido dichos enfoques nos proporcionaron las herramientas investigativas, que nos permitió analizar e interpretar las uniformidades de la información, los procesos y las evoluciones de los hechos que se generaron durante la investigación, por cuanto prevalecerá los números, las tablas y los test estadísticos.

3.2 Modalidad básica de la investigación

En la presenta investigación se implementará las siguientes modalidades:

Investigación documental

(Gallardo, 1991) Menciona que la investigación documental “se concentra en fuentes impresas, en las cuales la información pertinente ya ha sido registrada o fijada de algún modo”; pues se recopiló de fuentes de información principal y subsidiaria que contribuyeron al proceso de investigación.

En tal razón la información que se busca está relacionada con la rentabilidad financiera que generan las empresas industriales, así como fuentes que indiquen el comportamiento del crecimiento económico y sus variantes durante el período de investigación que corrobore la incidencia de las empresas industriales en el mismo, para la adecuada sustentación.

Investigación de campo

La ejecución del trabajo amerita la investigación de campo y como señala (Munoz Razo, 1998, p. 93) es “el levantamiento de información como el análisis, comprobaciones, aplicaciones prácticas, conocimientos y métodos utilizados para obtener conclusiones, se realizan en el medio en el que se desenvuelve el fenómeno o hecho en estudio”.

En este sentido se contactará con los gerentes, socios, contadores de las empresas privadas industriales de la ciudad de Riobamba, considerando que es necesario la búsqueda de una respuesta específica a partir del recogimiento y registro de datos relativos al tema objeto de estudio, que ayuda a avalar la rentabilidad financiera obtenida y como ha incidido para el crecimiento económico de la provincia. La observación y la interrogación son las principales técnicas que empleamos en la investigación.

3.3 Nivel o tipo de investigación

Para el tratamiento y procesamiento de la información se consideró:

Investigación exploratoria

Como lo describe (Toro Jaramillo & Parra Ramirez, 2006) la investigación exploratoria “se efectúan, normalmente cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado o que no ha sido abordado antes”, por tanto al existir muy poco estudio sobre la rentabilidad financiera de las empresas industriales, con este tipo de investigación se realiza un primer acercamiento que permita obtener un panorama del objeto de estudio, para de esta manera construir la información relacionada con el problema que se encuentra en estudio.

Por ello, se llevó a cabo un estudio bibliográfico disponible en el internet, concerniente con las áreas especializadas a las variables de estudio, con el objetivo de resolver el problema de investigación conforme las situaciones dadas en la información recolectada, para así de esta manera obtener criterios que permita fortalecer el proceso investigativo.

Investigación descriptiva

La Investigación descriptiva, como señala(Arias, 2006)“Consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento” (Arias, 2006), por cuanto se requiere ponderar toda la información relativa al problema de estudio, conjuntamente con las respectivas relaciones entre las variables de la investigación.

Su misión es observar y cuantificar la modificación de una o más características en un grupo, sin establecer relaciones entre estas. Es decir, cada característica o variable se analiza de forma autónoma o independiente. Por consiguiente, en este tipo de estudio no se formulan hipótesis, sin embargo, es obvia la presencia de variables. (Arias, 2006)

En este contexto la importancia de describir de forma independiente cada variable de estudio, tomando en cuenta en el medio en que se desarrolla, por cuanto también existe relación entre ellas y se puede verificar la hipótesis mediante el uso de modelos estadísticos.

3.4 Población y muestra

3.4.1 Población

Se inicia conociendo la población disponible para el tema de investigación, a fin de efectuar las mediciones sobre las características comunes que se encontró para el estudio, parte fundamental para la investigación ya que con esto se definió los límites de la inferencia o inducción que se va a desarrollar.

De lo anterior expresado la investigación se realizó mediante la información y datos que se obtuvo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad; Ministerio de Industrias y Competitividad; gerentes, socios, contadores de las empresas industriales de la ciudad de Riobamba.

La población está conformada por el Ranking de las empresas que presenta la Superintendencia de Compañías, referente a las industrias manufactureras, sección C, de acuerdo a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU), como se observa en la Tabla 14 en un contexto financiero, de este modo tener las principales cuentas que dan a conocer la situación financiera, que nos va a permitir mostrar la rentabilidad financiera del periodo objeto de la investigación.

Tabla 7. Ranking de las industrias manufactureras de la provincia de Chimborazo

N°	RUC	NOMBRE	CIIU
1	1792470293001	Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.	C2395.01
2	0690033143001	Inpapel Patria Cía. Ltda.	C1709.24
3	0690066963001	Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.	C1010.22
4	0691743284001	Corp megabuss Cía. Ltda.	C2930.01
5	1792509270001	Pismade S.A.	C3100.01
6	0691720608001	Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.	C1621.01
7	0691746593001	Insermadera S.A.	C1610.01
8	0691734048001	Nanomaderas S. A.	C1622.01

9	0691738221001	Dicoalmaco Cía. Ltda.	C3311.02
10	0691728838001	Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	C1394.01
11	0691718832001	Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	C1920.01
12	0691757560001	Detec&CGM Cía.Ltda.	C2395.09
13	0690074524001	The Elenes Springs Cía. Ltda.	C1104.02
14	0691738299001	Indupalets Cía. Ltda.	C1610.09
15	0691737527001	Erfast Cía. Ltda.	C1410.09
16	0691734137001	Harnisth Andino Cía. Ltda.	C1410.02
17	0691751562001	MunayCoffee Cía.Ltda.	C1079.11
18	0691744868001	Tegmer Cía.Ltda.	C3320.01
19	0691753085001	G-Log Cía.Ltda.	C1071.01
20	0691740153001	Probovino Cía. Ltda.	C1010.11
21	1891721222001	Giobeservice S.A.	C3320.01
22	0691747573001	New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía.Ltda.	C1410.02
23	0691735265001	Negofacil Cía. Ltda.	C2920.01
24	0691746186001	Inox Hornos y Equipos Xoni Cía.Ltda.	C2825.05
25	0691746097001	Manufacturera Andina de Maquinarias Fanaq Cía.Ltda.	C2592.04
26	0691756491001	Calizas y Minerales Duchi Corp Oximicron Cía.Ltda.	C2394.02
27	0691750639001	Mantenimiento & Construcciones Integrales "M&Ci" S.A.	C3320.01

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

De este modo la población es de tipo finita, en sentido que se conoce el número de elementos objeto de estudio, que va a permitir el análisis e interpretación de resultados a conseguir sobre la rentabilidad financiera de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo y su aporte con el crecimiento económico.

3.4.2 Muestra

El diseño de la muestra es crucial, pues para hacer una generalización exacta de una población es necesario tomar una muestra adecuada para el estudio de los objetivos y problema de estudio, por lo tanto, la validez del tamaño de la muestra, va a tener su consecuencia en la confiabilidad de los resultados.

El trabajo de investigación se realiza exclusivamente a las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, mismas que se encuentran dentro del sector manufacturero, sin embargo por la disponibilidad de información financiera, el poco hábito de las empresas a ofrecer y publicar sus estados financieros, impide contar con cifras históricas suficientemente amplias, por ello para el criterio de análisis e interpretación de resultados a obtener sobre la rentabilidad financiera y su incidencia en el crecimiento económico, se estableció utilizar toda la población que nos presenta la Superintendencia de Compañías.

3.5 Operacionalización de las variables

Como menciona (Tamayo, 2006) una variable “es un aspecto o dimensión de un fenómeno que tiene como característica la capacidad de asumir distintos valores, ya sea cuantitativamente o cualitativamente. Es la relación causa-efecto que se da entre uno o más fenómenos estudiados, donde en el proceso de Operacionalización de las variables es necesario determinar los parámetros de medición a partir de los cuales se establecerá la relación de variables.

De lo anterior, las variables para (Morel Pierret & Sanchez Marinez, 1988) constituyen características observables de algo que son susceptibles de adoptar distintos valores o de ser expresadas en varias categorías, además que son el fin inmediato y directo de la investigación, por cuanto se opera con ellas en todas las fases de la investigación, en la descripción, clasificación, análisis y explicación; de lo que constituye la clave y los términos operativos del estudio.

La operacionalización realizada de las variables para la investigación fue la siguiente:

Tabla 8. Variable independiente: Rentabilidad financiera

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
<p>RENTABILIDAD FINANCIERA</p> <p>Es el beneficio que cada socio de la empresa se lleva, es decir, la capacidad individual de obtener ganancia a partir de su inversión particular.</p> <p>Es una medida más próxima a los inversionistas y propietarios, y se concibe como la</p>	<p>Análisis Indicadores de Rentabilidad</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad económica $ROE = \frac{BAIT}{ACTIVO\ TOTAL}$ <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad financiera $ROI = \frac{BENEFICIONETO}{FONDOSPROPIOS}$	<p>Como estima Ud. Que su empresa ha maximizado su valor comercial; ¿en relación a su patrimonio?</p> <hr/> <p>¿Como considera las acciones y estrategias empleadas por la Empresa para medir su situación económica y financiera?</p> <hr/> <p>La empresa cuenta con programas para medir permanentemente el grado de eficacia, oportunidad, ¿productividad de las diferentes áreas?</p>	<p>Encuesta aplicada a los gerentes contadores de las Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo</p>

<p>relación entre beneficio neto y patrimonio neto de la empresa</p>		<ul style="list-style-type: none"> • Margen Neto $MN = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS}$	<p>¿La empresa ha incorporado innovaciones sustanciales en los procesos de producción para conseguir su sostenibilidad económica y financiera?</p>	
			<p>¿Considera que los estados financieros son suficientes para medir el valor económico y financiero de la empresa?</p> <p>¿La información financiera de la empresa en qué nivel influye en la toma de decisiones administrativas?, Financieras? ¿y económicas?</p>	

Elaborado por: Moyano, (2020)

Tabla 9. Variable dependiente: Crecimiento económico

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
<p>CRECIMIENTO ECONÓMICO</p> <p>Es el incremento de la renta o del valor de los bienes y servicios que se generan en la economía de un país o región en un tiempo determinado</p>	<p>Indicadores Económicos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • PIB <p>MÉTODO DEL GASTO</p> $PIB = C + I + G + X - M$ <p>VALOR AGREGADO BRUTO PROVINCIAL</p>	<p>¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?</p>	<p>Encuesta aplicada a los gerentes contadores de las Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo</p>
			<p>¿La empresa para la toma de decisiones que pueden afectar a su crecimiento económico y financiero puede utilizar los siguientes elementos?</p>	
			<p>¿Qué factores constituyen problemas reales para generar un crecimiento adecuado de las empresas?</p>	
			<p>Considera Ud. ¿Que la empresa tiene la capacidad para penetrar, fortalecer o ampliar su participación en el mercado sin la aportación de capital fresco o venta de bienes?</p>	

Elaborado por: Moyano, (2020)

3.6 Recolección de la información

Toda investigación requiere apropiarse de la información relacionada con el tema objeto de estudio para su comprensión, para lo cual la recolección de la información depende en gran medida del tipo de investigación y el problema que se estudia, por tanto, en esta fase se identifica los métodos e instrumentos que se necesita como encuestas, entrevistas, observaciones, formularios, etc.(Pineda, Alvarado, & Canales, 1994).

3.6.1 Plan para la recolección de la información

De acuerdo al método cualitativo y cuantitativo utilizado en la investigación, se ejecutó actividades en el lugar fuente del estudio para la comprensión e interpretación de una realidad concreta relacionada con el proyecto. En este sentido, se presenta el siguiente plan de recolección.

Tabla 10. Plan de recolección de información

TECNICAS	PROCEDIMIENTO	
ENCUESTA	¿COMO?	Método Inductivo – Deductivo
	¿DONDE?	Empresas industriales de la provincia de Chimborazo
	¿CUÁNDO?	Mes de julio

Elaborado por: Moyano, (2020)

¿Para qué? Con la finalidad de obtener y evaluar la incidencia de la rentabilidad financiera de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo en el crecimiento económico de la provincia.

¿De qué persona u objeto? Aplicado en las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, logrando adquirir datos tanto cuantitativos como cualitativos.

¿Sobre qué aspectos? La recolección de información se dirigió al establecimiento del número de empresas industriales que han generado una importante rentabilidad

financiera y que de este modo se convierten en fuente del crecimiento económico de la provincia.

¿A quiénes? Dirigido a los propietarios o accionistas, gerentes, jefes financieros, contadores de las empresas industriales que formaron parte de la muestra.

¿Cuándo? El desarrollo del trabajo de campo se realizó el mes de Julio del año 2020.

¿Dónde? Empresas industriales de la provincia de Chimborazo que formaron parte de la muestra.

¿Cómo? La principal técnica utilizada en la obtención de información es la entrevista, que es la comunicación verbal con las personas involucradas para recoger informaciones en relación al objeto de la investigación.

¿Con que? El instrumento utilizado en la investigación serán los cuestionarios estructurados, con preguntas de opción múltiple, para su estructuración se consideró los elementos definidos en la Operacionalización de las variables.

3.7 Procesamiento y análisis

3.7.1 Plan de procesamiento de la información

(Pineda, Alvarado, & Canales, 1994) Expresa que, una vez recolectado los datos, el procesamiento de la información “Refiere al tipo de cuadros y gráficos para el registro de los datos, y el uso de tipos de análisis que son necesarios para la interpretación de los resultados en función del problema que se estudia”.

Lo anotado avala la importancia de la recolección de la información, en la cual se determina los resultados de las variables, su relación y de esta manera dar una respuesta al problema planteado en la investigación. Con este propósito el procesamiento de datos se cumplió de la siguiente manera:

- a. **Revisión crítica de la información.** -Depuración de la información incompleta, no relacionada con el objeto de estudio, no pertinente, etc.
- b. **Tabulación o cuadros según variables.** - Concerniente con el estudio estadístico de los datos para la presentación de los resultados obtenidos mediante:

Representación tabular: Se manejó datos numéricos ordenados en filas y columnas para su tabulación y posterior representación gráfica.

Representación gráfica: Exposición de la información obtenida en base las respuestas otorgadas por las personas encuestadas.

3.7.2 Plan de análisis e interpretación de resultados

Sobre los datos presentados se hace el análisis e interpretación, apoyándonos en el conocimiento con el que se cuenta sobre el tema de estudio, así como también se relaciona con los antecedentes y la consulta bibliográfica.

- a. **Análisis de los resultados estadísticos.** -Permitió manejar los datos numéricos e información obtenida, mediante tendencias con respecto a los objetivos e hipótesis.
- b. **Interpretación de los resultados.** -Con la ayuda del marco teórico, se estableció las pertinentes conclusiones.
- c. **Comprobación de hipótesis.** - Se consideró el método estadístico coeficiente de correlación lineal que permitió la comprobación de la hipótesis.
- d. **Establecimiento de conclusiones.** - Se expresaron las respectivas conclusiones en referencia a los objetivos específicos objeto de la investigación.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

Para la presente investigación se utilizó un muestreo probabilístico, en el cual todos los individuos de nuestra población tienen la misma probabilidad de ser seleccionados, obteniendo una muestra de 27 empresas manufactureras dentro de la provincia de Chimborazo, que serán unidad de análisis, aquellas responden al Ranking de las empresas que presenta la Superintendencia de Compañías, las variables principales que se investigan son la rentabilidad financiera y el crecimiento económico, para ello se desprende un estudio descriptivo sobre la situación económica financiera de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, en lo concerniente a la rentabilidad financiera del sector manufacturero durante el periodo 2016 – 2017, para lo cual de forma preliminar se establece los principales rubros que componen el patrimonio de las empresas, donde se va encontrar el aporte de los socios o accionistas, elemento sobre el cual se medirá la rentabilidad financiera de las empresas, seguido se ha considerado tres indicadores de rentabilidad que nos muestra la evolución de esta variable durante el periodo fijado para el estudio, tales como son: la rentabilidad del activo, rentabilidad del patrimonio y margen de rentabilidad bruta.

En lo concerniente a las técnicas de recolección de datos se procedió a la aplicación de encuestas requiriendo como instrumento el cuestionario, el mismo que permitirá obtener información sobre el tema de la investigación.

Posteriormente se procedió a la aplicación del coeficiente de regresión lineal simple, para determinar que incidencia tienen las variables independientes, patrimonio y utilidad neta de las empresas sobre la variable dependiente que es el crecimiento económico, con el objeto de contrastar la hipótesis, que servirá para aceptar o rechazar nuestras afirmaciones y de esta manera determinar posible solución al problema planteado mediante el establecimiento de estrategias financieras.

Análisis del patrimonio y su contexto

El patrimonio es un componente importante dentro de la estructura financiera de la empresa, si consideramos que los Activos están financiados por los pasivos junto con el patrimonio (aporte de los socios), de este modo el grupo del patrimonio nos indica la solidez y capacidad de endeudamiento que tienen las empresas, información que es interesante para los inversionistas por las posibilidades de crecimiento y expansión de las empresas. En este contexto, la importancia de analizar la fortaleza financiera que mantienen las empresas a través de las partidas que componen su patrimonio, considerando que los activos mientras sean cubiertos en mayor proporción por el aporte de los socios, mayor creación de valor y sostenibilidad instaurarán a sus empresas.

Tabla 11. Composición del patrimonio sector manufacturero de la provincia de Chimborazo

EMPRESAS	CAPITAL SUSCRITO		APORTES SOCIOS, ACCIONISTAS		RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS		TOTAL PATRIMONIO	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
INPAPEL PATRIA	664.710,00	664.710,00	-	-	14.596,60	14.596,60	495.540,36	2.422.184,89	1.174.846,96	3.101.491,49
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	1.043.500,00	1.260.100,00	-	-	55.036,40	66.242,44	787.879,63	905.814,85	1.886.416,03	2.232.157,29
ESTACION DE SERVICIOS GASYARQUIES CIA. LTDA.	1.200,00	1.200,00	-	-	111.467,51	-	34.599,50	141.485,50	147.267,01	142.685,50
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.	26.200,00	26.200,00	45.500,00	45.500,00	-	-	59.955,55	147.535,62	131.655,55	219.235,62
INDUSTRIAL CUERDAS ANDINAS INDUCUERDAS CIA. LTDA.	600,00	600,00	60.000,00	-	2.440,54	2.440,54	159.402,27	166.909,95	222.442,81	169.950,49
NANOMADERAS S. A	29.584,00	29.584,00	-	-	3.198,17	3.198,17	32.541,01	34.782,54	65.323,18	67.564,71
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.	400,00	400,00	-	-	200,00	200,00	29.662,30	18.612,08	30.262,30	19.212,08
NEGOFACIL CIA. LTDA.	59.000,00	59.000,00	-	-	-	-	-	-56.966,49	2.033,51	2.033,51
ERFAST CIA. LTDA.	1.500,00	1.500,00	-	-	607,37	607,37	23.617,86	24.763,70	25.725,23	26.871,07
INDUPALETS CIA. LTDA.	450,00	450,00	-	-	225,00	-	34.164,66	36.141,74	34.839,66	36.591,74
PROBOVINO CIA. LTDA.	400,00	400,00	17.131,42	-	-	-	-	-	17.531,42	400,00
CORPMEGABUSS CIA. LTDA.	400,00	400,00	-	-	14.490,18	14.490,18	212.134,16	306.899,96	227.024,34	321.790,14
TEGMER CIA. LTDA.	1000,00	1000,00	-	4.748,88	285,00	3.898,48	2.421,93	258,71	3.706,93	9.906,07
MANUFACTURERA ANDINA DE MAQUINARIAS FANAQ CIA. LTDA.	2000,00	2000,00	-	2000,00	-	-	-3.616,82	-3.616,82	-1.616,82	383,18
INOX HORNOS Y EQUIPOS XONI CIA. LTDA.	2000,00	2000,00	-	-	-	-	-86,91	-86,91	1.913,09	1.913,09
INSERMADERA S.A.	800,00	800,00	-	-	-	2.907,82	29.078,26	102.997,82	29.878,26	106.705,64

NEW BLESSINGS CORPORATION TEXTIL NEWBLESSINGS CIA.LTDA.	690,00	800,00	-	2.020,27	-	-	-	1.177,76	690,00	3.998,03
G-LOG CIA.LTDA.	400,00	400,00	-	-	143,61	181,68	2.728,53	3.451,80	3.272,14	4.033,48
CALIZAS Y MINERALES DUCHI CORP OXIMICRON CIA.LTDA.	-	200,00	-	-	-	-	-	-	-	200,00
DETEC&CGM CIA.LTDA.	-	400,00	-	158.500,00	-	-	-	-63,97	-	158.836,03
UNIÓN CEMENTERA NACIONAL, UCEM S.A.	372.179.780,87	232.180.180,87	-	-	2.076.633,59	6.236.926,35	26.120.155,22	30.025.710,48	400.376.569,68	268.442.187,70
PISMADE S.A.	62.000,00	62.000,00	-	-	7.181,00	8.671,02	18.329,25	140.740,85	87.510,25	211.411,87
DICOALMACO CIA. LTDA.	400,00	400,00	30.000,00	-	2.082,78	2.082,78	43.508,01	73.508,01	75.990,79	75.990,79
THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	50.000,00	50.000,00	-	-	4.648,79	4.648,79	-	43.330,61	29.135,18	11.318,18
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	800,00	800,00	1.193,30	53.821,62	-	-	-	14.977,36	1.993,30	39.644,26
GIOBESERVIC E S.A.	2.500,00	10.000,00	-	-	2,09	-	-	-	2.502,09	10.000,00
MANTENIMIENTO & CONSTRUCCIONES INTEGRALES "M&CI" S.A.	-	-	6.800,00	-	-	-	-	-	6.800,00	-
TOTALES	374.130.314,87	234.355.524,87	160.624,72	266.590,77	2.293.238,63	6.360.462,22	27.999.534,67	34.433.934,10	404.583.712,89	275.416.511,96

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

De esta manera en la Tabla 11 se ha levantado la composición del patrimonio de las empresas manufactureras, obteniendo así los siguientes resultados:

Se muestra primero el capital suscrito de las empresas manufactureras que, en el año 2017 alcanzó un monto \$ 234.397.930,00 inferior al año 2016 que obtuvo \$374.180.020,00, teniendo como resultado un decremento en las acciones emitidas por los accionistas con independencia de que se encuentren ya desembolsadas, principal característica del capital suscrito, situación que puede afectar a su garantía de operatividad y sus relaciones con terceros. En particular este resultado puede referirse a falta de liquidez y solvencia de socios y accionistas.

Por otro lado, existieron empresas que decidieron realizar aportaciones a sus fondos propios, con un aporte en el año 2017 que asciende a \$ 266.590,77 superior al año 2016 que fue de \$ 160.624,72. Estas aportaciones pueden ocurrir con la finalidad de compensar pérdidas, necesidad de dotar una mayor liquidez a las empresas, a fin de evitar la financiación externa, contexto que favorece al crecimiento y desarrollo de las empresas, puesto que han mejorado su patrimonio mercantil.

Respecto al valor de Reservas que se caracterizan principalmente por los beneficios que han retenido las empresas para aumentar el patrimonio de las mismas, en base a la determinación en la normativa legal provista para las empresas, de este modo se visualiza un monto de \$ 6.360.462,22 en el 2017 frente al del 2016 que fue de \$ 2.293.238,63; lo que nos indica que las empresas cuentan efectivamente con una garantía para hacer frente a posibles obligaciones con terceros, financiar sus operaciones futuras o bien, en caso de pérdidas equilibrar su situación económica financiera.

Otro rubro que encontramos dentro del patrimonio de las empresas manufactureras, están los resultados acumulados de años anteriores, por un valor de \$ 27.999.534,67 y \$ 34.433.934,10 respectivamente entre los años 2016 y 2017. Dichos valores se derivan principalmente por pérdidas, ganancias acumuladas de ejercicios anteriores, ajustes como la revaluación, valuación de activos bajo NIIF, dando lugar a incrementos y disminuciones dentro del patrimonio neto de los socios y accionistas de las empresas.

Una vez analizado el consolidado de los grupos patrimoniales de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, se considera necesario realizar un análisis a la composición individual del patrimonio de las empresas para así conocer su situación económico – financiera y su evolución en el periodo 2016-2017, ya que es una base para el análisis de la Rentabilidad Financiera.

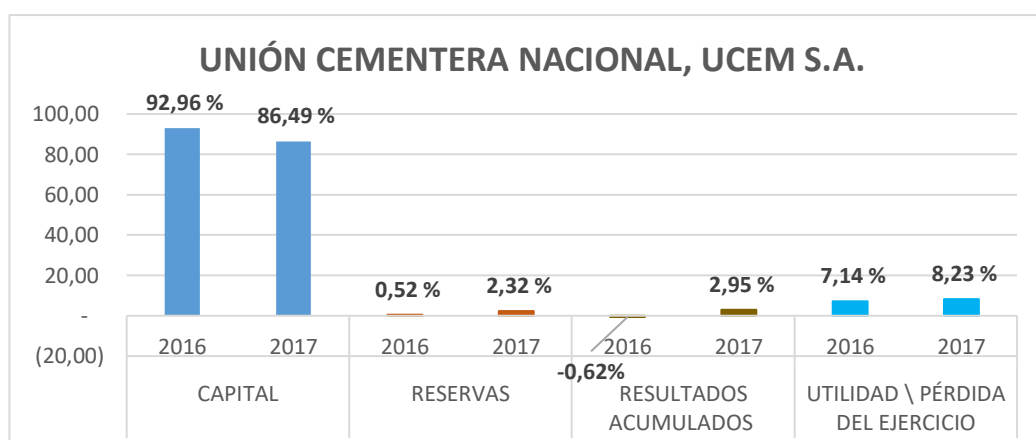


Figura 4. Composición del patrimonio Unión Cementera Nacional, UCEM S.A

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Unión Cementera Nacional, cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 400.376.569,68 y \$ 268.442.187,70 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al capital, el mismo que obtuvo un decrecimiento del 86,49% frente al año 2016, mientras que el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un crecimiento de 2,32% en Reservas, 2,95% Resultados Acumulados y un 8,23% Utilidad/pérdida del ejercicio para el año 2017.

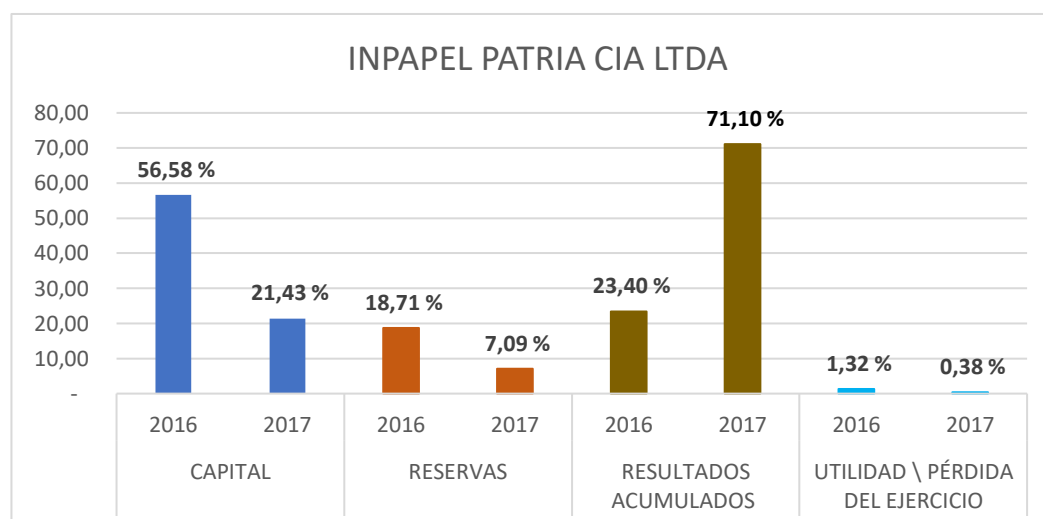


Figura 5. Composición del patrimonio Inpapel Patria

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Inpapel Patria Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 1.174.846,96 y \$ 3.101.491,49 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados acumulados con un incremento del 71,10% frente al 23,40% en el 2016, seguido se encuentra el capital con el 21,43% para el 2017 y 56,58% en el año 2016, el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un decrecimiento del 7,09% en Reservas y el 0,38% en Utilidad/pérdida del ejercicio del año para el año 2017.

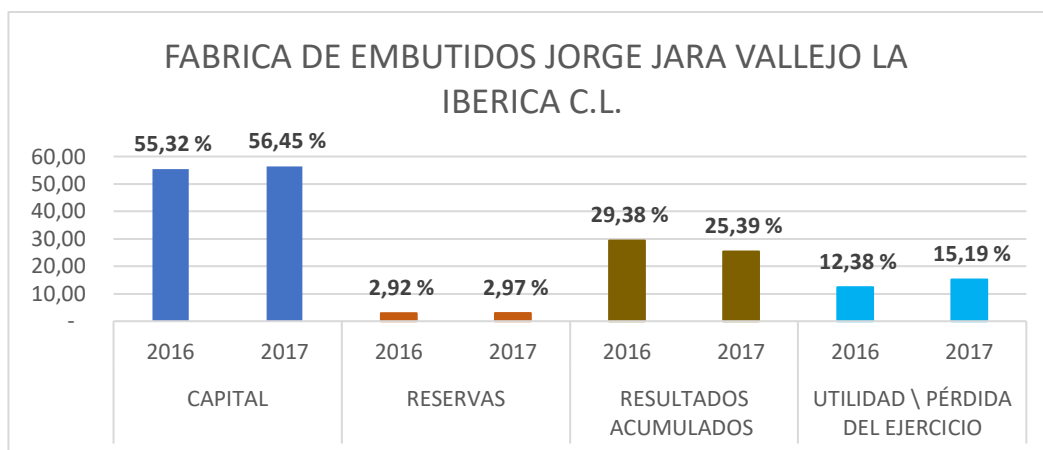


Figura 6. Composición del patrimonio Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Fabrica Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L, cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 1.886.416,03 y \$ 2.232.157,29 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al capital, el mismo que obtuvo un crecimiento del 56,45% frente al año 2016, seguido de Resultados Acumulados tuvo un decrecimiento por presentar el 25,39% para el 2017 y 29,38% en el 2016, el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un crecimiento de 2,97% en Reservas y el 15,19% en Utilidad/pérdida del ejercicio para el año 2017.

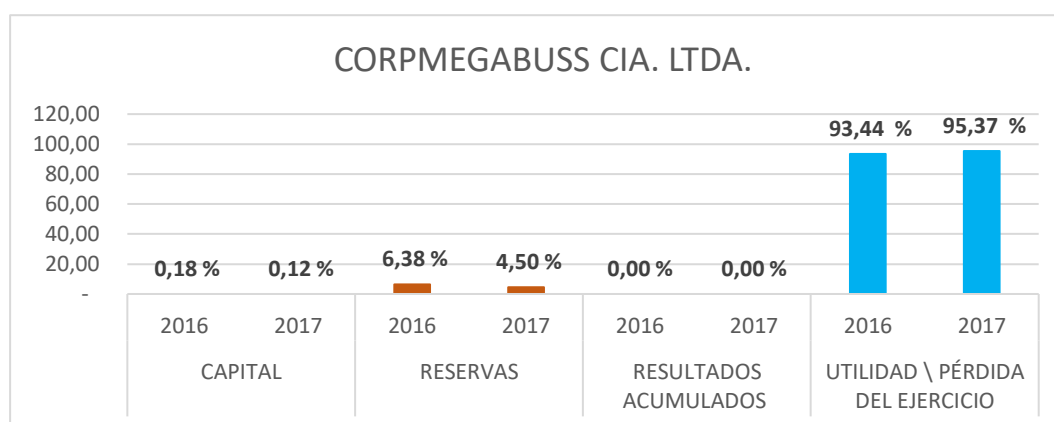


Figura 7. Composición del patrimonio Cormegabuss Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Corpmegabuss Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 227.024,34 y \$ 321.790,14 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Utilidad/pérdida del ejercicio con el 95,38% para el 2017 frente al 2016 con el 93,44%, reservas con un 6,38% para el 2016 y un 4,50% en el 2017, el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un decrecimiento con el 0,12% en Capital y 0% en Resultados acumulados para el año 2017.

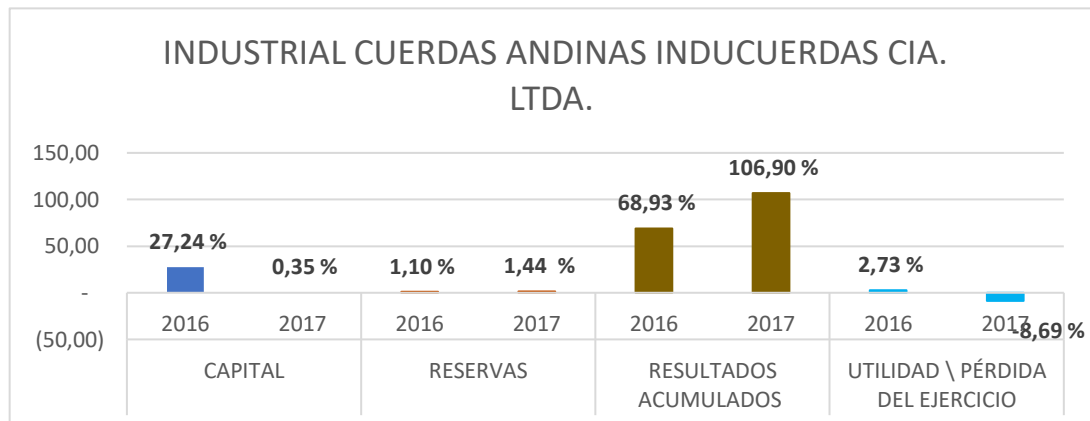


Figura 8. Composición del patrimonio Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 222.442,81 y \$ 169.950,49 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados acumulados con el 106,90% para el 2017 frente al 2016 con el 68,93%, seguido el Capital con el 27,24% en el 2016 y un decrecimiento con el 0,35% para el 2017, el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un crecimiento con el 1,44% en sus Reservas y un decrecimiento del -8,69% en Utilidad/Pérdida del ejercicio para el año 2017.

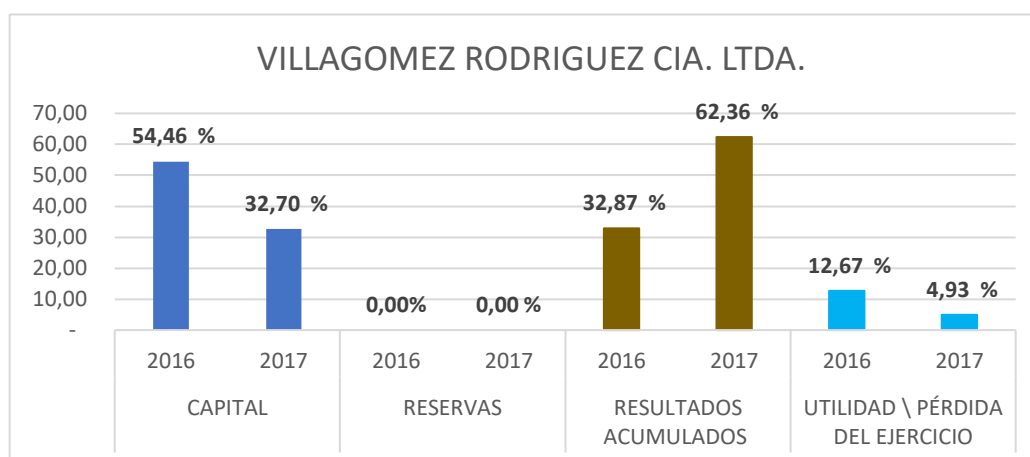


Figura 9. Composición del patrimonio Villagómez Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 131.655,55 y \$ 219.235,62 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados acumulados con un crecimiento el 62,36% para el 2017 frente al 2016 con el 32,87%, seguido el Capital con el 54,46% en el 2016 y un decrecimiento con el 32,70% para el 2017, el resto de partidas no son significativas en su aporte, por cuanto obtuvieron un decrecimiento con el 4,93% en Utilidad/Pérdida del ejercicio y 0% en sus Reservas para el año 2017.

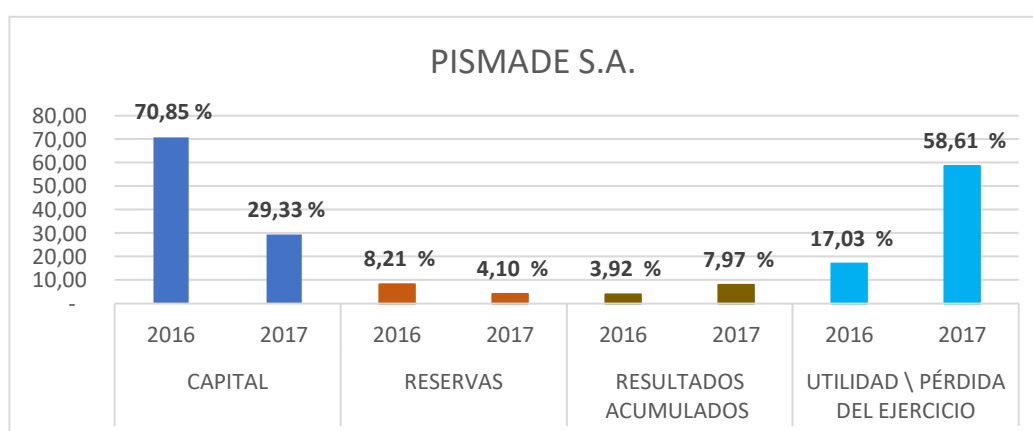


Figura 10. Composición del patrimonio Pismade S.A

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Pismade S.A., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 87.510,25 y \$ 211.411,87 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un decrecimiento para el 2017 del 29,33% frente al 2016 que alcanzó el 70,85%, Utilidad/Pérdida del ejercicio el 58,61% para el 2017 y 17,03% en el 2016, el resto de partidas no son significativas en su aporte Reservas con el 4,10% en el 2017 y 8,21% en el 2016, Resultados acumulados tienen un crecimiento con el 7,97% para el 2017.

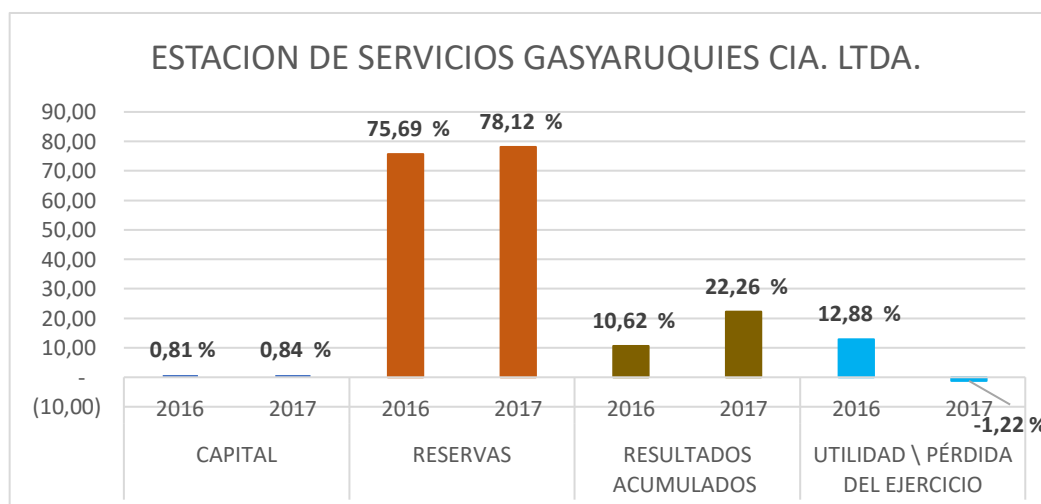


Figura 11. Composición del patrimonio Estación de Servicios Gasyaruquies Cía.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 147.267,01 y \$ 142.685,50 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Reservas con el 78,12% para el 2017 frente al 2016 con el 75,69%, seguido con un crecimiento en Resultados acumulados con el 22,26% para el 2017 y 10,62% en el 2016, el resto de partidas no son significativas en su aporte Utilidad / Pérdida del ejercicio con el 12,88% en el 2016 y -1,22%, Capital apenas con un 0,84% en el 2017 y 0,81% para el 2016.



Figura 12. Composición del patrimonio Detec & CGM Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Detec&CGM Cía. Ltda., inicia sus actividades con un patrimonio en el año 2017 de \$ 158.836,03; dentro de lo cual observamos que cuenta únicamente con el aporte del capital en un 100%, obteniendo una pérdida en el ejercicio en dicho año equivalente al -0,04% del patrimonio

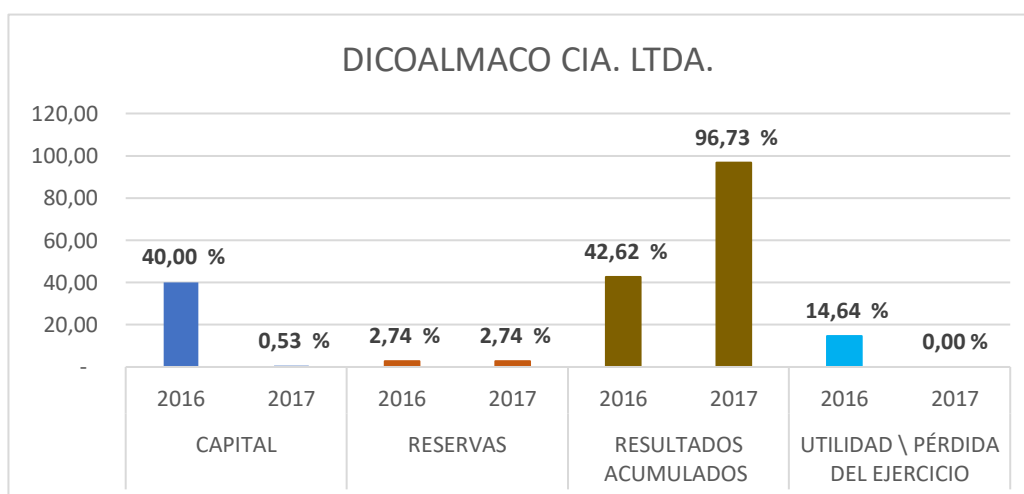


Figura 13. Composición del patrimonio Dicoalmaco Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Dicoalmaco Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 75.990,79 y \$ 75.990,79 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados Acumulados equivalente al 96,73% para el 2017 frente al 2016 con un 42,62%, seguido del Capital con el 40% para en el 2016 y 0,53% en el año 2017, el resto de partidas no son significativas en su aporte, Utilidad / Pérdida del Ejercicio con el 14,64% en el 2016 y el 2,74% en Reservas para ambos años.

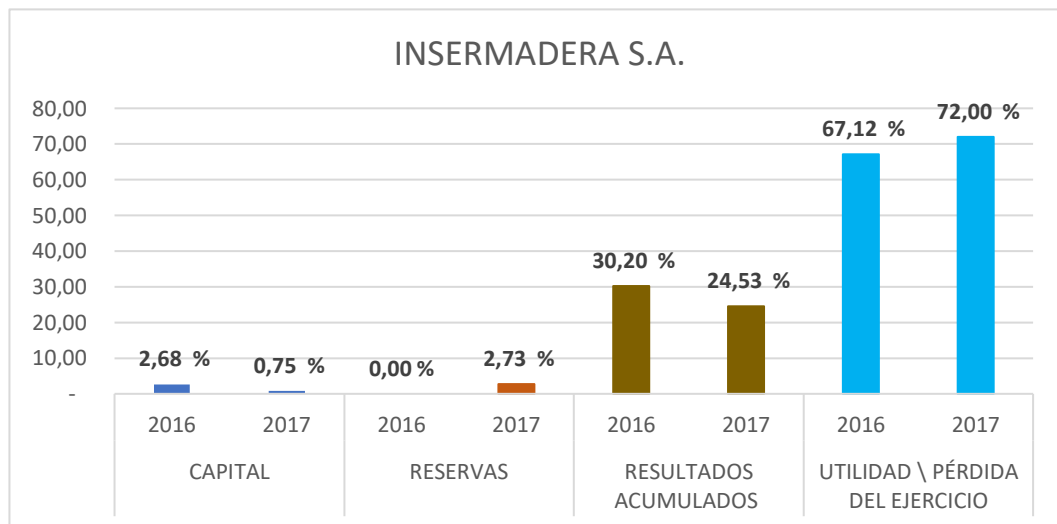


Figura14. Composición del patrimonio Insermadera

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Insermadera S.A, cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 29878,26 y \$ 106.705,64 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Utilidad / Pérdida del Ejercicio con un crecimiento el 2017 equivalente al 72% frente al 2016 con el 67,12%, seguido de Resultados Acumulados para el 2016 con el 30,20 y 2017 con el 24,53%, el resto de partidas no son significativas en su aporte, Capital 2,68% y 0,75% comparativamente y Reservas con el 2,73% únicamente en el año 2017.

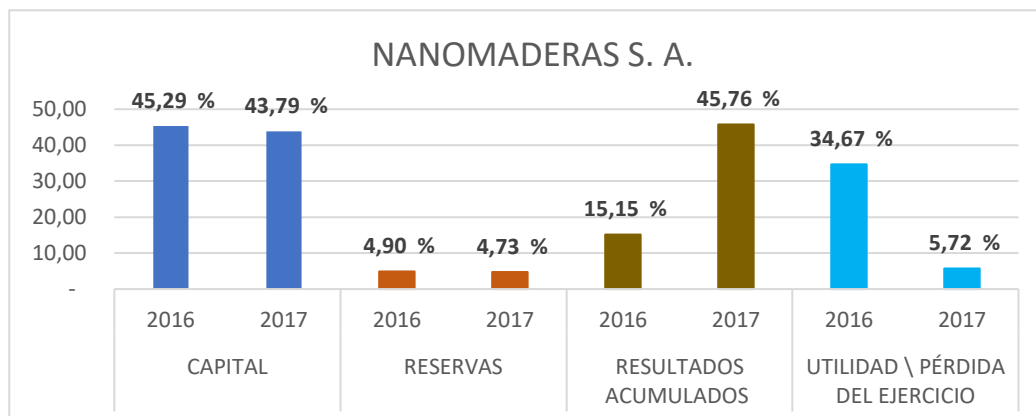


Figura 15. Composición del patrimonio Nanomaderas

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Nanomaderas S.A, cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 65.323,18 y \$ 67564,71 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con decrecimiento en el año 2017 con el 43,79% frente al 2016 que obtuvo un aporte del 45,29%, seguido de Resultados Acumulados con el 45,76% 2017 y 15,15 % en el 2016, Utilidad / Pérdida del Ejercicio en el 2016 con el 34,67% y 5,72% en el 2017, Reservas con una pequeña aportación del 4,90% y 4,73% comparativamente 2016 y 2017.

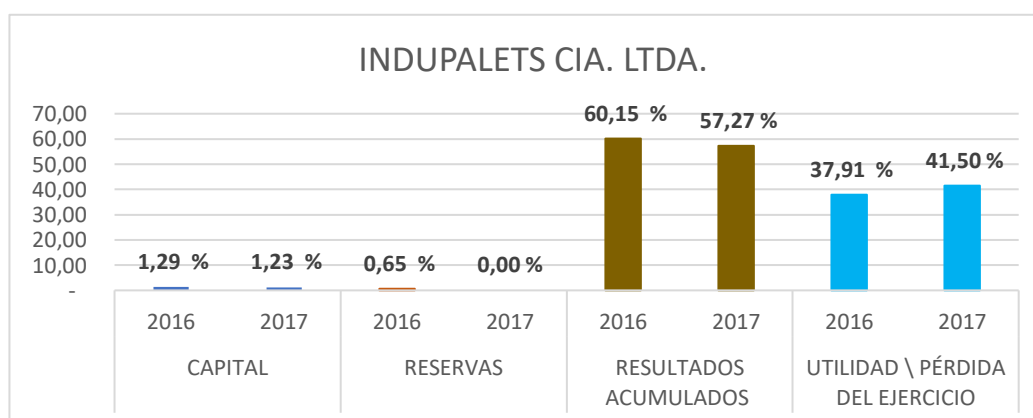


Figura 16. Composición del patrimonio Indupalets Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Indupalets Cía. Ltda., cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 34.839,66 y \$ 36591,74 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados Acumulados con el aporte del 60,15% en el 2016 y 57,27% en el 2017, seguido de Utilidad / Pérdida del Ejercicio con un incremento en el 2017 del 41,50% y 2016 el 37,91%, el resto de partidas se observa han tenido una pequeña aportación en el patrimonio para los años 2016 y 2017, Capital con el 1,29% y 1,23% comparativamente, Reservas únicamente con el 0,65% en el año 2016.

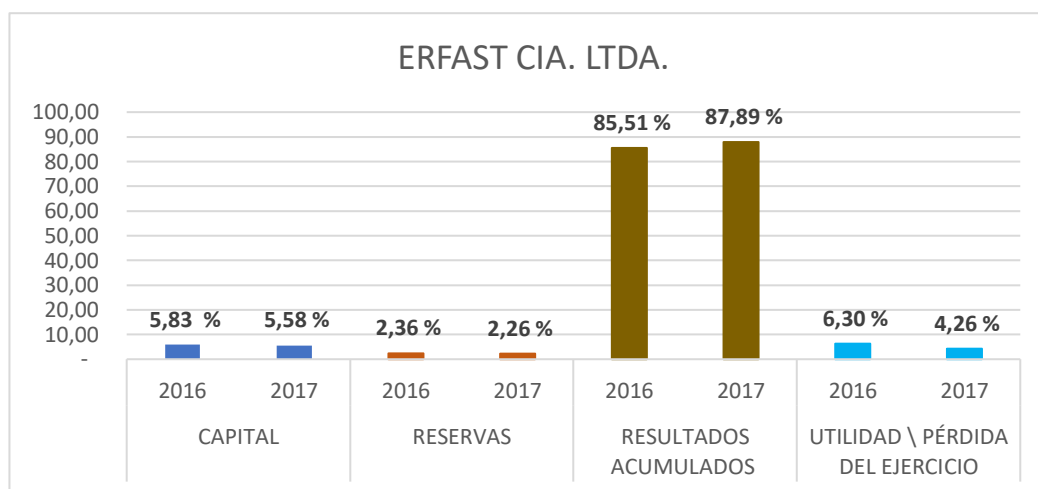


Figura 17. Composición del patrimonio Erfast Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Erfast Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 25.725,23 y \$ 26.871,07 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados acumulados con un aporte del 87,89% en el 2017 frente al 85,51% para el año 2016, el resto de partidas se observa un aporte bajo en ambos años 2016 y 2017, Utilidad / Pérdida del Ejercicio con el 6,30% 2016 y 4,26% 2017, Capital con el 5,83% y 5,58% comparativamente y Reservas 2,36% 2016 y 2017 con el 2,26%.

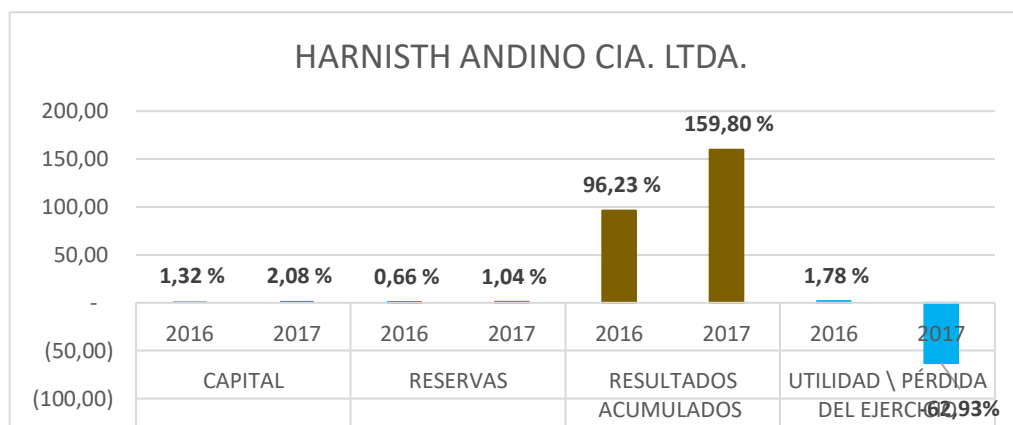


Figura 18. Composición del patrimonio Harnisth Andino Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Harnisth Andino Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 30.262,30 y \$ 19.212,08 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Resultados acumulados con un aporte del 159,80% en el 2017 frente al 96,23% para el año 2016, el resto de partidas se observa un débil aporte en ambos años 2016 y 2017, Capital con el 1,32% y 2,08% comparativamente, Reservas con el 0,66% y 1,04% respectivamente y Utilidad / Pérdida del Ejercicio con el 1,78% en el 2016 y un decrecimiento con el -62,93% para el 2017.

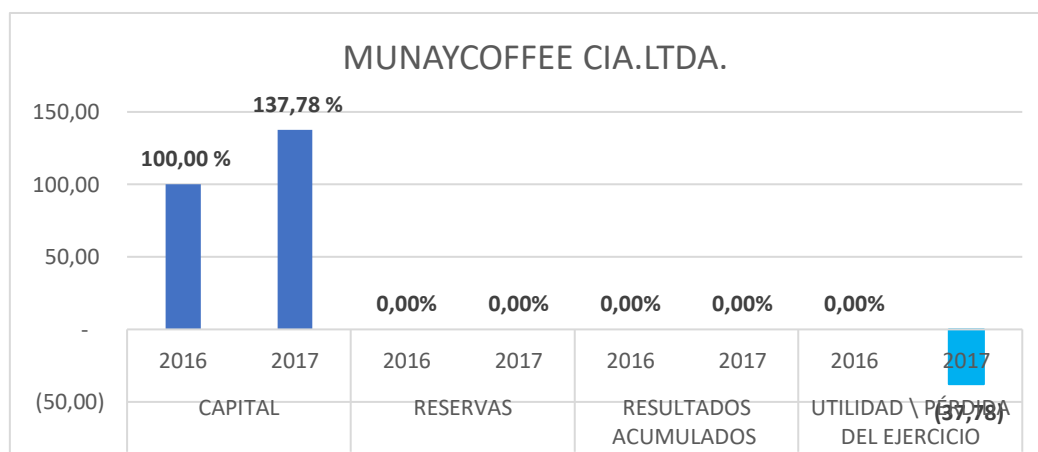


Figura 19. Composición del patrimonio MunayCoffee Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa MunayCoffee Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 1993,30 y \$ 39.644,26 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro de Capital es el único rubro que conforma el patrimonio de la empresa con un aporte del 137,78% para el año 2017 frente al 2016 con el 100%, una pérdida en el mismo año que representa el -37,78% en el año 2017.

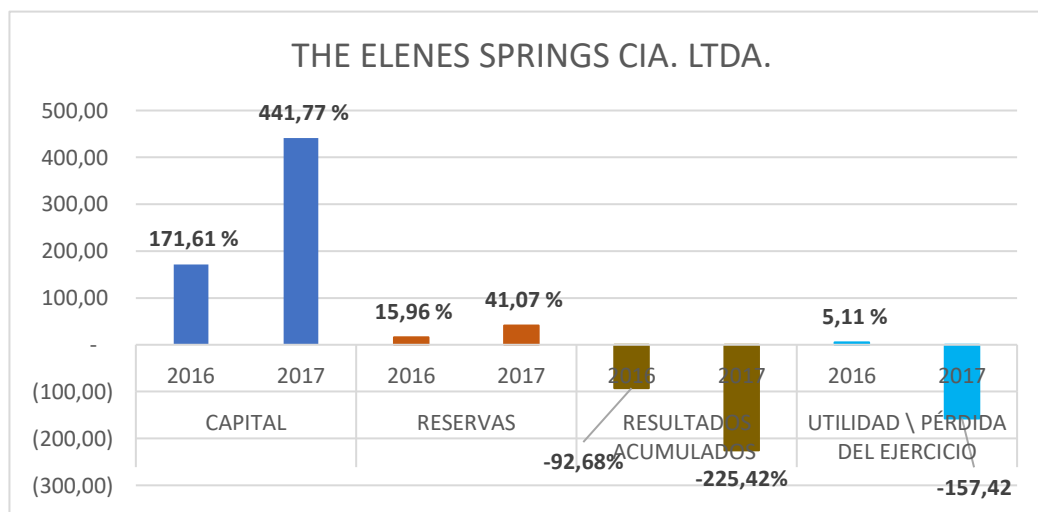


Figura 20. Composición del patrimonio The Elenes Springs Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa The Elenes Springs Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 29.135,18 y \$ 11.318,18 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del 441,77% para el 2017 frente al 2016 con el 171,61%, el resto de partidas presentan un débil comportamiento como tenemos las Reservas con el 41,07% año 2017 y 15,96% 2016, Resultados acumulados 2016 con el -92,68% y 2017 -225,42%, Utilidad /Pérdida del ejercicio con un decrecimiento aporta con el -157,42% en el 2017, 5,11% 2016.

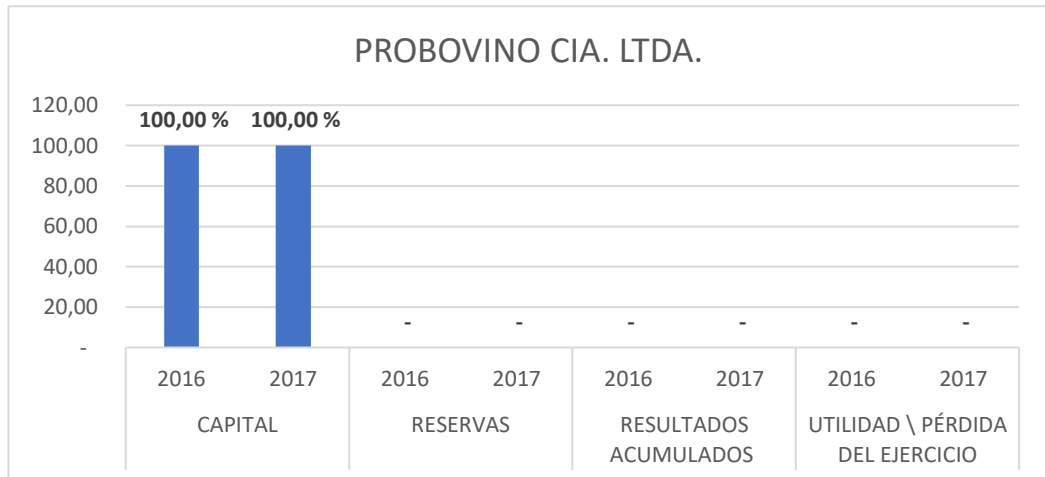


Figura21. Composición del patrimonio Probovino Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa The Probovino Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 17.531,42 y \$ 400,00 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro único que conforma el patrimonio de la empresa corresponde al Capital con un aporte del 100% cada año.

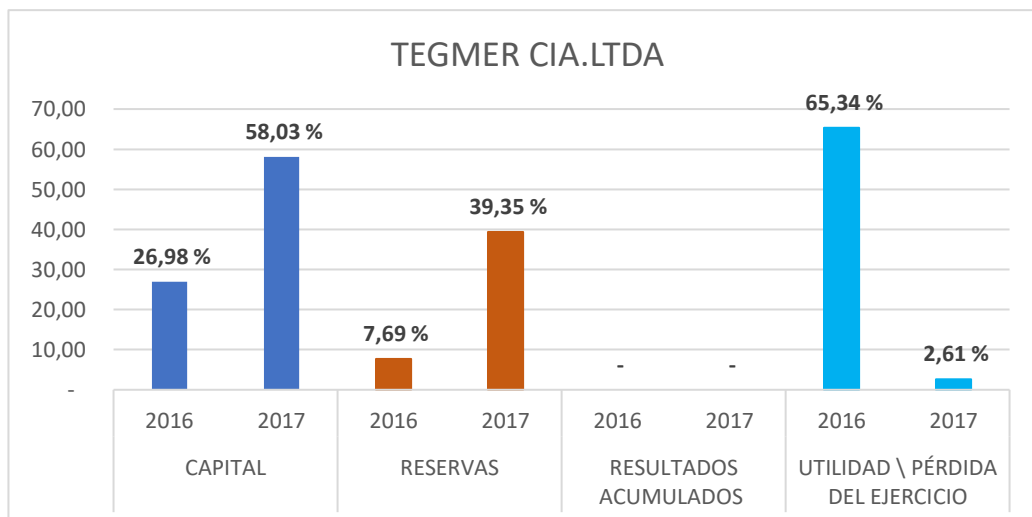


Figura 22. Composición del patrimonio Tegmer Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Tegmer Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 3.706,93 y \$ 9.906,07 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del 58,03% para el 2017 frente al 2016 con un 26,98%, seguido de Utilidad / Pérdida del ejercicio con un aporte del 65,34% en el 2016 y 2,61% en el 2017, Reservas aportan con el 39,35% en el 2017 frente al 7,69 en el 2016.

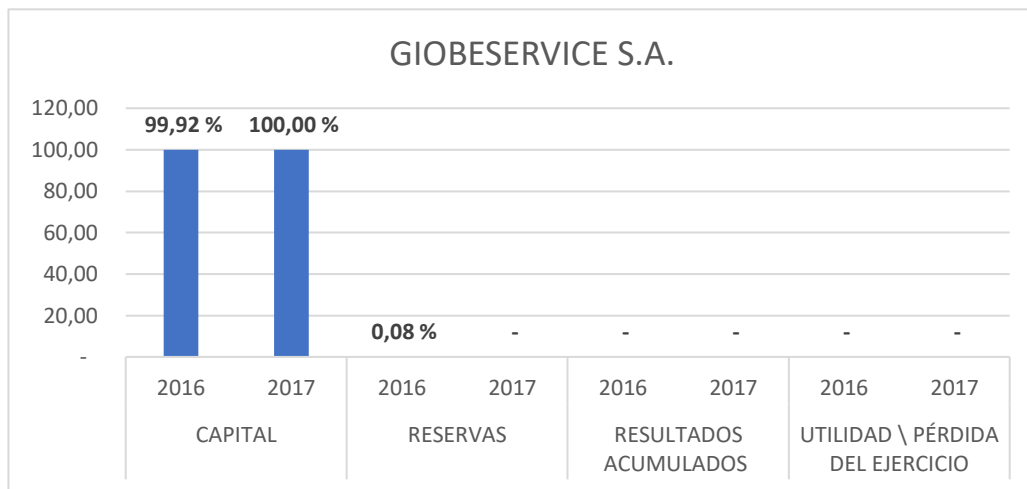


Figura23. Composición del patrimonio Giobeservice S.A.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa The Giobeservice S.A. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 2.502,09 y \$ 10.000,00 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro único que conforma el patrimonio de la empresa corresponde al Capital con un aporte del 100% en año 2017 frente al 2016 con un aporte del 99,92% y Reservas con el 0,08% en el mismo año.

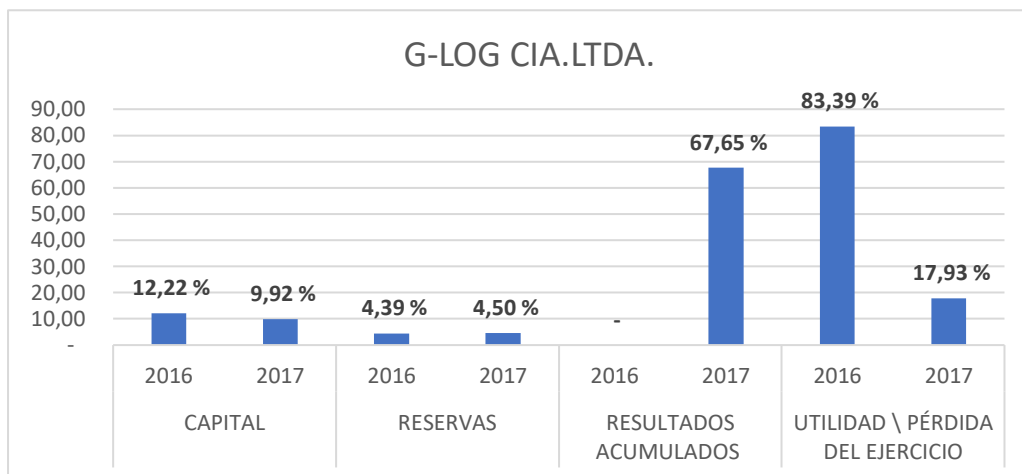


Figura 24. Composición del patrimonio G-LOG Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa G-LOG Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 3.272,14 y \$ 4.033,48 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde a Utilidad / Pérdida del ejercicio con un aporte del 17,93% en el año 2017, el resto de rubros presentan un aporte pequeño, Capital 12,22% 2016 y 2017 con el 9,92%, Reservas comparativamente 4,39% y 4,50%.



Figura 25. Composición del patrimonio Mantenimiento & Construcciones

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Mantenimiento & Construcciones Integrales “M&CI” S.A, cuenta con un patrimonio en el 2016 de \$ 6.800,00; dentro de lo cual el Capital fue el único aporte dentro del patrimonio de la empresa.

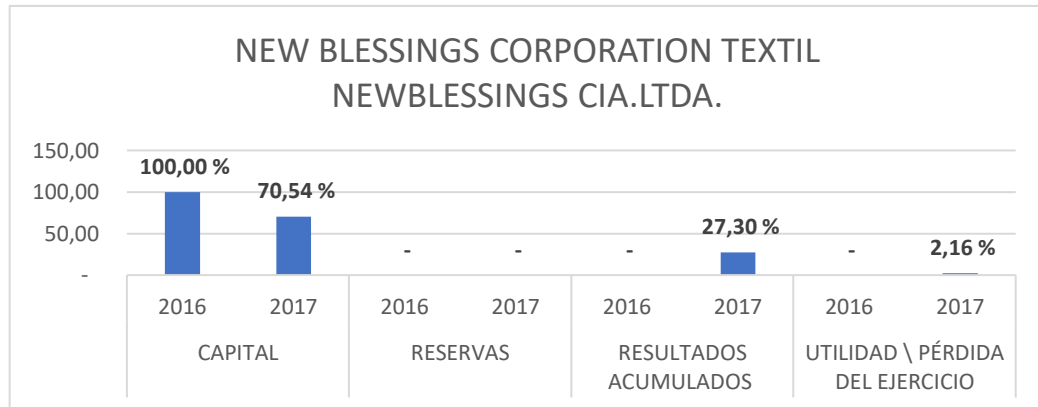


Figura 26. Composición del patrimonio New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa New Blessings Corporation Textil Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 690,00 y \$ 3.998,03 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del 100% en el año 2016 y el 70,54% para el 2017, Resultados acumulados con el 27,30% en el año 2017.

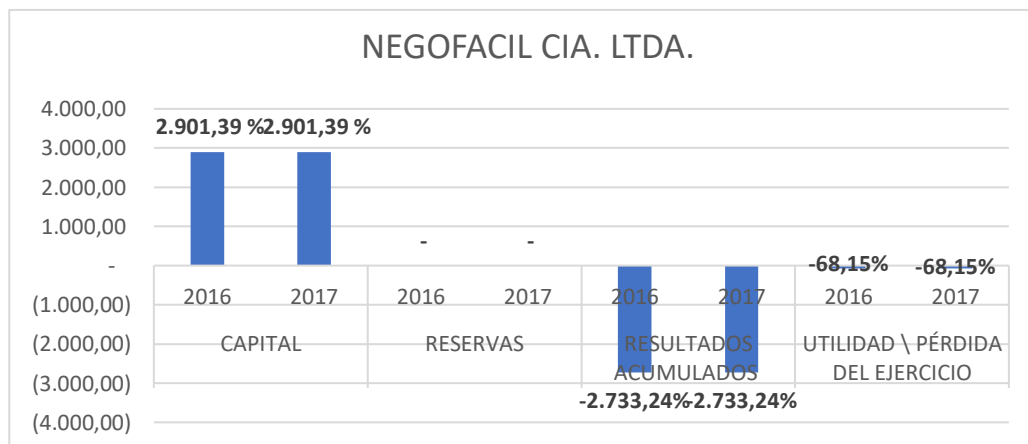


Figura 27. Composición del patrimonio Negofacil Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Negofacil Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 2.033,51 y \$ 2.033,51 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del 2901,39% en los años 2016 y 2017, Resultados acumulados con el 2733,24% para ambos años.

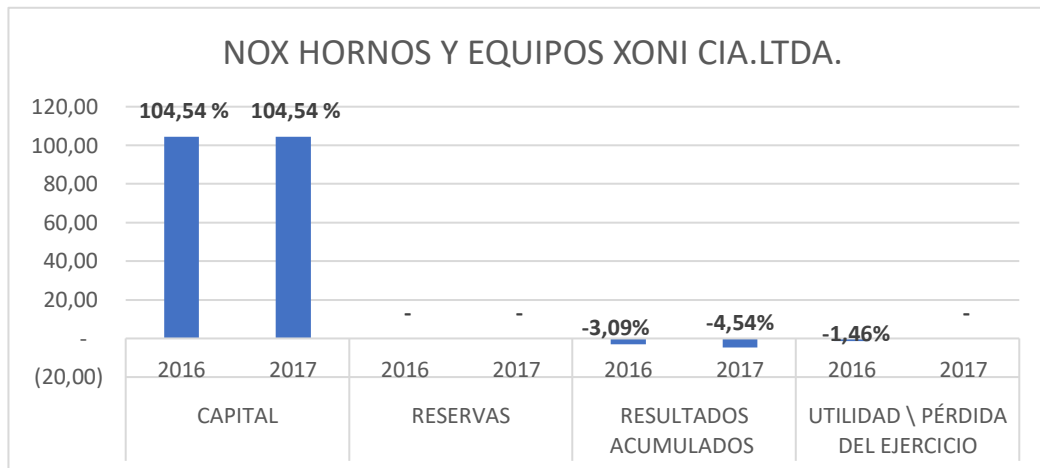


Figura 28. Composición del patrimonio Inox Hornos y Equipos Xoni Cía. Ltda.

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Inox Hornos y Equipos Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ 1913,09 y \$ 1913,09 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del 104,54% en los años 2016 y 2017, Resultados acumulados con el -3,09% y -4,54 comparativamente para ambos años, Utilidad /Pérdida del ejercicio con el 1,46% en el año 2016.



Figura29. Composición del patrimonio Calizas y Minerales Duchi Corp

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Calizas y Minerales Duchi Corp Oximicron Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2017 de \$ 200,00; dentro de lo cual el único rubro que formo parte en el 2017 fue el Capital con el aporte del 100%.

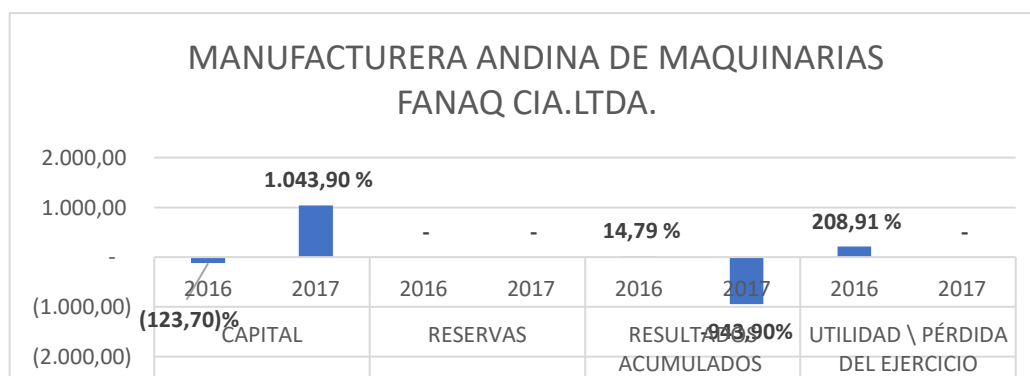


Figura 30. Composición del patrimonio Manufacturera Andina de Maquinarias Cía

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

La empresa Manufacturera Andina de Maquinarias Fanaq. Cía. Ltda. cuenta con un patrimonio en el periodo 2016 – 2017 de \$ -1.616,82 y \$ 383,18 respectivamente; dentro de lo cual observamos que el rubro más significativo dentro de la composición del patrimonio, corresponde al Capital con un aporte del -123,70% en el año 2016 frente al año 2017 que tuvo un aporte del 1043,90%, Resultados acumulados en el 2017 con el -943,90% y Utilidad /Pérdida del ejercicio con el 208,91% en el año 2016.

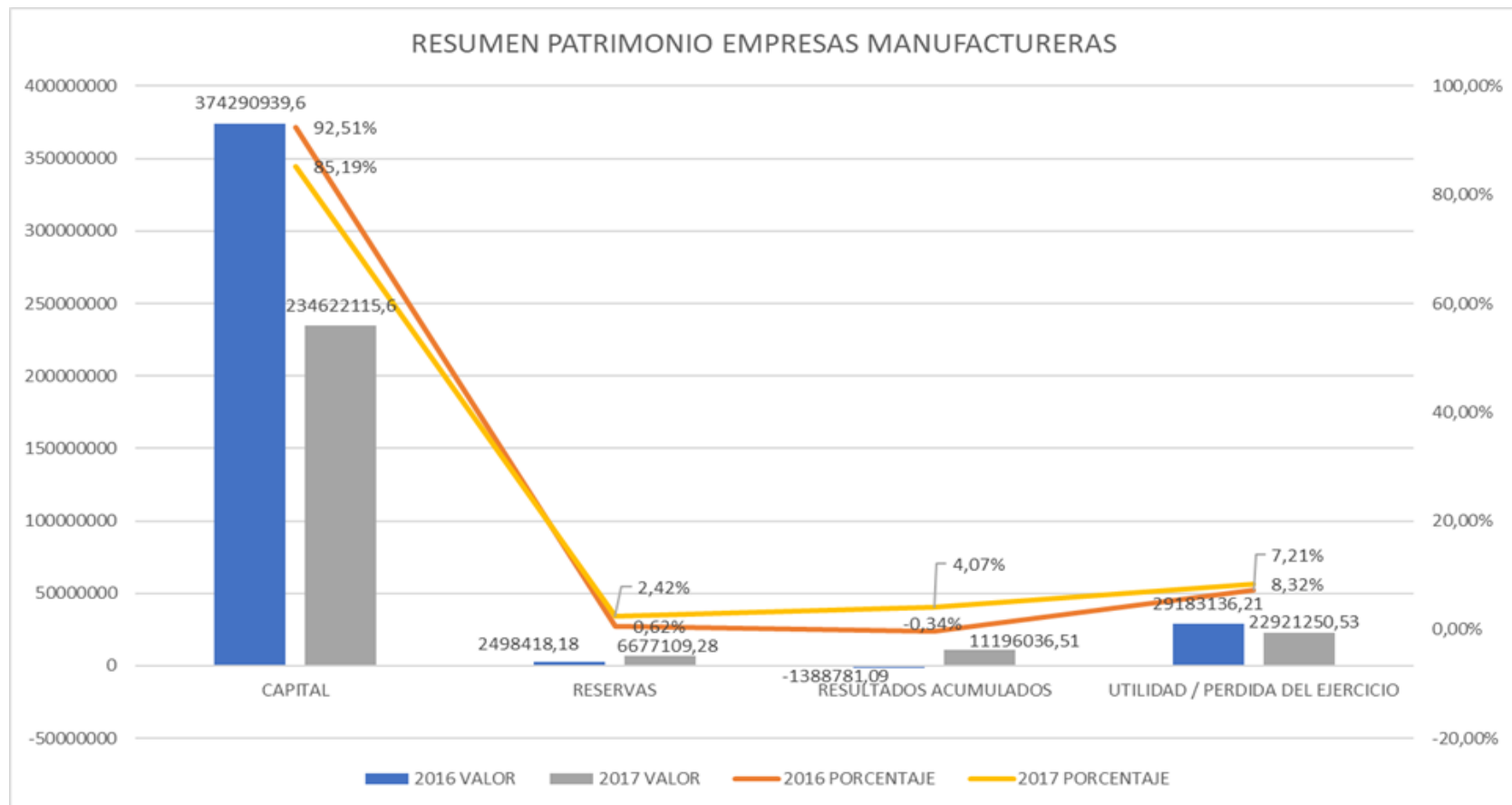


Figura 32. Resumen patrimonio empresas manufactureras

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

Interpretación:

Dentro de la gráfica del compendio de la composición patrimonial de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, podemos determinar que existe una fuerte tendencia del capital junto con los resultados de los ejercicios Utilidad/ Pérdida dentro de los años 2016 – 2017, para conformar el patrimonio, por lo tanto, se evidencia la principal fuente que es la inversión propia de los socio y accionistas de las empresas.

Análisis del desempeño de la rentabilidad empresarial

En este apartado se busca tener información sobre el desempeño financiero que han tenido las empresas del sector manufacturero, en función a las inversiones que han realizado en función a sus capitales propios o ingresos relacionados con sus ganancias propias de la actividad económica, dentro de esto entonces hablaremos acerca de la Rentabilidad sobre el activo, patrimonio y del margen neto.

De esta manera se pretende dar cumplimiento al primer objetivo, analizar las variaciones registradas por el sector manufacturero, en los estados financieros. Previo se destaca la dependencia que mantienen las empresas a diferentes factores tanto internos como externos, importante mencionar más adelante.

Tabla 12. Rentabilidad sobre el activo promedio de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo (ROA)

N°	EMPRESAS	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN ROA		TASA DE VARIACIÓN ROA
		2016	2017	
1	Indupalets Cía. Ltda.	18,51	20,97	13%
2	Insermadera S.A.	11,27	27,73	146%
3	Fábrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.	10,88	12,29	13%
4	Pismade S.A.	3,36	16,77	399%
5	Dicoalmaco Cía. Ltda.	5,39	7,46	38%
6	New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía.Ltda.	-	2,16	0%
7	Calizas y Minerales Duchi Corp Cía.Ltda.	-	-	0%
8	Giobeservice S.A.	-	-	0%
9	Mantenimiento & Construcciones Integrales "M&Ci" S.A.	-	-	0%
10	Manufacturera Andina De Maquinarias Cía.Ltda.	881,50	-	-100%
11	G-Log Cía.Ltda.	77,35	4,43	-94%
12	Corpme gabuss Cía. Ltda.	37,75	36,72	-3%
13	Tegmer Cía.Ltda.	65,34	0,78	-99%
14	Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.	8,46	7,28	-14%
15	Nanomaderas S. A.	8,04	1,19	-85%
16	Estación De Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	8,11	(0,82)	-110%
17	Erfast Cía. Ltda.	4,80	2,06	-57%
18	Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.	3,80	2,88	-24%
19	Inpapel Patria	0,33	0,21	-37%
20	Detec&CGM Cía.Ltda.	-	(0,04)	0%
21	Probovino Cía. Ltda.	(1,00)	-	-100%
22	Inox Hornos Y Equipos Xoni Cía.Ltda.	(1,46)	-	-100%
23	Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	1,76	(3,97)	-325%
24	Harnisth Andino Cía. Ltda.	2,09	(18,72)	-995%
25	The Elenes Springs Cia. Ltda.	1,04	(14,70)	-1515%
26	MunayCoffee Cía. Ltda.	(637,36)	(33,23)	-95%
27	Negofacil Cía. Ltda.	(68,15)	(68,15)	0%
PROMEDIO		16,36	0,12	-99%

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

El ROA nos lleva a medir la gestión eficiente del uso de los activos totales para generar ganancias, que en este caso las empresas manufactureras, en el año 2016 generan un promedio de rentabilidad del 16,36% por cada unidad monetaria invertida en activos, sin embargo en el año 2017 obtiene un descenso importante que asciende al 0,12% de ROA , lo que nos indica que las inversiones realizadas en los activos no se están utilizando de acuerdo a la capacidad operativa y no están produciendo ventas, que les permita generar rentabilidad.

De este modo, la rentabilidad sobre los activos de las empresas manufactureras, tiene un descenso importante del -99% entre los años 2016 y 2017, situación concernida a factores intrínsecos del ejercicio financiero y mercantil propio de las empresas y del mercado que siempre van a condicionar su permanencia a lo largo del tiempo, sin embargo es necesario considerar la necesidad del uso eficiente de los activos, pues existe capital invertido por los socios y accionistas que requiere produzcan mayores beneficios futuros, además que garantice cubrir la inversión realizada, en consecuencia se tiene que de las 27 empresas que forman parte de la muestra, existe 5 empresas que presentaron crecimiento en su rentabilidad como se visualiza en la gráfica, 16 registraron valores fuertemente negativos en la tasa de variación para el 2017, mientras que 6 empresas no mantienen movimiento con sus estados financieros, sin embargo se encuentran activas con la presentación a la superintendencia de Compañías.

Por otro lado, es necesario mencionar que la rentabilidad de las empresas tiene su comportamiento afín al desempeño de la economía, específicamente en los periodos 2016 y 2017.

Tabla 13. Rentabilidad sobre el patrimonio promedio de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo (ROE)

N°	EMPRESAS	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO ROE		TASA DE VARIACIÓN ROE
		2016	2017	
1	Indupalets Cía. Ltda.	25,13	27,51	9%
2	Insermadera S.A.	70,38	77,10	10%

3	Fábrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.	12,08	15,06	25%
4	Pismade S.A.	26,80	91,13	240%
5	Dicoalmaco Cía. Ltda.	17,68	17,00	-4%
6	New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía.Ltda.	-	1,62	0%
7	Calizas Y Minerales Duchi Corp Cía.Ltda.	-	-	0%
8	Giobeservice S.A.	-	-	0%
9	Mantenimiento & Construcciones Integrales "M&Ci" S.A.	-	-	0%
10	Manufacturera Andina De Maquinarias Cía. Ltda.	208,91	-	-100%
11	G-Log Cía.Ltda.	87,78	25,58	-71%
12	Corp megabuss Cía. Ltda.	69,24	94,90	37%
13	Tegmer Cía.Ltda.	49,00	1,96	-96%
14	Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.	5,10	8,80	73%
15	Nanomaderas S. A.	25,93	4,12	-84%
16	Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	8,54	0,40	-95%
17	Erfast Cía. Ltda.	7,31	4,26	-42%
18	Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.	14,35	7,61	-47%
19	Inpapel Patria	0,08	0,08	0%
20	Detec&CGM Cía.Ltda.	-	-	0%
21	Probovino Cía. Ltda.	(1,01)	-	-100%
22	Inox Hornos y Equipos Xoni Cía.Ltda.	(1,46)	-	-100%
23	Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	6,19	-	-100%
24	Harnisth Andino Cía. Ltda.	1,39	(62,93)	-4627%
25	The Elenes Springs Cia. Ltda.	3,11	(181,79)	-5945%
26	MunayCoffee Cía.Ltda.	(1.450,68)	(37,78)	-97%
27	Negofacil Cía. Ltda.	(68,15)	(68,15)	0%
	PROMEDIO	(32,68)	0,98	-103%

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

El ROE nos mide la rentabilidad del capital propio o rentabilidad de los accionistas. Mide la eficiencia de una empresa en la generación de ganancias de cada unidad de patrimonio neto, muestra lo bien que una empresa utiliza los fondos de inversión para generar crecimiento de las ganancias. Se considera deseable entre un 15% y 20%.

En este sentido la rentabilidad sobre el capital de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, es del -32,68 % para el año 2016 y del 0,98% para el año 2017, cifras que al compararlas con la tasa que ofrece el sistema financiero es mínima la retribución a los capitales invertidos dentro del sistema empresarial en el que han aportado sus capitales.

Diremos también que, al obtener un valor menor a cero, que alcanza el -113% de la variación promedio sobre la ROE, las empresas no disponen de capacidad para aumentar su patrimonio neto, con esto tenemos que únicamente 6 empresas mantienen una rentabilidad positiva sobre su capital neto, mientras que 14 empresas presentan una caída con valores negativos irregulares, así mismo tenemos 7 empresas sin patrimonio neto que reportan encontrarse activas dentro de la Superintendencia de Compañías, lo que significa que podrán reactivarse en cualquier momento y mostrar actividad económica.

Finalmente se puede mencionar que, con el bajo promedio de la rentabilidad sobre los capitales aportados por los propietarios de las empresas, las expectativas depositadas en sus negocios no se estarían cumpliendo, presentándose así una débil estabilidad empresarial para la provincia de Chimborazo, por contar con bajos réditos para la inversión privada.

Tabla 14. Rentabilidad sobre el margen neto de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo

N°	EMPRESAS	MARGEN NETO ROS		TASA DE VARIACIÓN MARGEN NETO
		2016	2017	
1	Indupalets Cía. Ltda.	25,13	2,11	-92%
2	Insermadera S.A.	6,55	10,46	60%

3	Fábrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.	5,53	8,01	45%
4	Pismade S.A.	3,36	6,61	97%
5	Dicoalmaco Cía. Ltda.	11,18	7,30	-35%
6	New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía.Ltda.	-	6,44	0%
7	Calizas Y Minerales Duchi Corp Cía. Ltda.	-	-	0%
8	Giobeservice S.A.	-	-	0%
9	Mantenimiento & Construcciones Integrales "M&Ci" S.A.	-	-	0%
10	Manufacturera Andina De Maquinarias Cía.Ltda.	(173,10)	-	-100%
11	G-Log Cía.Ltda.	39,01	0,71	-98%
12	Corp megabuss Cía. Ltda.	5,41	8,54	58%
13	Tegmer Cía.Ltda.	2,59	0,32	-88%
14	Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.	15,80	16,84	7%
15	Nanomaderas S. A.	5,15	0,73	-86%
16	Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	0,78	0,04	-95%
17	Erfast Cía. Ltda.	4,68	3,18	-32%
18	Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.	1,26	1,18	-6%
19	Inpapel Patria	0,03	0,05	67%
20	Detec&CGM Cía.Ltda.	-	-	0%
21	Probovino Cía. Ltda.	-	-	0%
22	Inox Hornos y Equipos Xoni Cía.Ltda.	-	-	0%
23	Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	3,31	-	-100%
24	Harnisth Andino Cía. Ltda.	0,15	(4,63)	-3187%
25	The Elenes Springs Cia. Ltda.	2,35	(66,82)	-2943%
26	MunayCoffee Cía.Ltda.	-	(52,04)	0%
27	Negofacil Cía. Ltda.	-	-	0%
	TOTALES	(40,83)	(50,96)	25%

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

El margen neto de las empresas manufactureras nos muestra una tasa de variación del 25%, lo que nos indica que las empresas no están siendo eficientes en cuanto a los beneficios obtenidos a partir de sus ventas, primera fuente de rentabilidad en los negocios y que de ella depende la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, por tanto se menciona que, 4 empresas únicamente obtienen beneficios después de menorar todos sus costos de producción, comercialización, promoción, distribución, gastos financieros, tributos, entre otros; 14 empresas presentan valores negativos, es decir un quebranto en sus utilidades para afrontar tanto la operatividad de las empresas como garantizar una rentabilidad propia dirigida para la estabilidad empresarial y retribuir a sus socios o propietarios. Entonces se destaca la necesidad que tienen las compañías de reducir sus Costos de ventas, reducción de los gastos de comercialización y administración.

Tabla 15. Ventas netas de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo

N°	EMPRESAS	VENTAS O INGRESOS OPERACIONALES		TASA DE VARIACION VENTAS NETAS
		2016	2017	
1	Unión Cementera Nacional, UCEM S.A.	129.932.740,00	142.102.620,00	9,37%
2	Fábrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica C.L.	4.115.235,59	4.186.911,29	1,74%
3	Corpmegabuss Cía. Ltda.	2.905.721,56	3.577.659,69	23,12%
4	Inpapel Patria	3.067.304,43	2.836.611,72	-7,52%
5	Estación de Servicios Gasyaruquies Cía. Ltda.	1.613.788,62	1.529.125,92	-5,25%
6	Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.	1.503.618,46	1.408.851,88	-6,30%
7	Pismade S.A.	531.219,25	2.139.299,07	302,71%
8	Indupalets Cía. Ltda.	652.139,74	477.836,18	-26,73%
9	Insermadera S.A.	321.132,41	786.858,26	145,03%
10	Nanomaderas S. A.	328.890,82	379.613,32	15,42%
11	Harnisth Andino Cía. Ltda.	278.603,99	261.144,08	-6,27%

12	Industrial Cuerdas Andinas Inducuerdas Cía. Ltda.	416.604,74	15.870,40	-96,19%
13	Dicoalmaco Cía. Ltda.	120.194,58	211.378,85	75,86%
14	G-Log Cía.Ltda.	7.362,74	146.260,21	1886,49%
15	Tegmer Cía.Ltda.	70.105,96	61.440,00	-12,36%
16	Erfast Cía. Ltda.	40.209,04	36.075,94	-10,28%
17	The Elenes Springs Cia. Ltda.	38.668,83	30.793,22	-20,37%
18	MunayCoffee Cía.Ltda.	-	28.782,94	0,00%
19	Calizas y Minerales Duchí Corp Oximicron Cía.Ltda.	-	3.408,34	0,00%
20	Manufacturera Andina de Maquinarias Fanaq Cía.Ltda.	1.951,30	-	-100,00%
21	New Blessings Corporation Textil NewBlessings Cía.Ltda.	-	1.005,36	0,00%
22	Negofacil Cía. Ltda.	-	-	0,00%
23	Probovino Cía. Ltda.	-	-	0,00%
24	Inox Hornos y Equipos Xoni Cía.Ltda.	-	-	0,00%
25	Detec&CGM Cía.Ltda.	-	-	0,00%
26	Giobeservice S.A.	-	-	0,00%
27	Mantenimiento & Construcciones Integrales "M&Ci" S.A.	-	-	0,00%
	TOTAL	145.945.492,06	160.221.546,67	10%

Fuente: (Super Intendencia de Compañías, 2020)

Elaborado por: Moyano, (2020)

La utilidad neta sobre las ventas, es el porcentaje que se da en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para determinar si la utilidad proviene principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos netos.

Sin embargo, el resultado que se obtiene sobre la utilidad neta de las empresas manufactureras de Chimborazo sobre sus ventas, es un aumento del 10%, de este modo, se tiene 11 empresas que han crecido respecto a sus ingresos por ventas, como

también se tiene que, 10 empresas han sido contractivas, considerando el periodo 2016 – 2017, que se debe al aumento de sus costos.

Es importante mencionar que, la tendencia de las ventas dentro del sector manufacturero evidencia cierta correspondencia de la conducta expansiva empresarial con el contexto macroeconómico del Ecuador, situación que es reconocida por la contracción económica evidenciado en el año 2016, según (Banco Central del Ecuador, 2019), que provocó una disminución neta del número de empresas, el 93% de las muertes empresariales se produjo en las empresas micro y pequeñas como podemos observar las cifras en el cuadro resumen de ventas netas, además la previsión para el crecimiento del Ecuador en el 2017, es del 1,4% según el Banco Central del Ecuador, aunque también positiva: según este organismo, la economía ecuatoriana crecería apenas un 0,6%, según él (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, 2017). Estas previsiones responden efectivamente al crecimiento real de las empresas en relación a sus ingresos como se encuentra descrito en la Tabla de Ventas Netas.

Análisis del crecimiento económico

Se planteó como segundo objetivo conocer el crecimiento económico de la provincia, puesto que, tras el análisis de esta información, que involucra factores tanto productivos, comerciales, entre otros; nos ayudará a determinar la incidencia que presenta el PIB dentro de la dinamización y crecimiento de una economía.

El crecimiento económico de un país se lo calcula analizando el crecimiento del PIB, que como ya se manifestó mide la producción total al interior de las fronteras patrias. Pero, para el cálculo de este indicador a nivel provincial se utiliza el valor agregado bruto por industria, que según (Zamora & Coello, 2015)

Es un indicador que mide el valor añadido de una industria, éste es obtenido mediante la resta de la producción total de una industria específica menos el consumo intermedio requerido para realizar dicha producción, este indicador es utilizado para el cálculo del producto interno bruto, y además permite indagar en el aporte real de cada sector o industria en la economía de análisis.

Según (Mancheno Naranjo, 1998), se conocen tres formas de cálculo para el valor agregado provincial:

- a) **Método ascendente.** Utiliza información relativa a producción y consumo intermedio a nivel provincial. Se suman los valores agregados provinciales para obtener el valor agregado nacional. Este método requiere disponer de estadística de base a nivel provincial.
- b) **Método descendente.** Este método distribuye el valor agregado nacional entre las provincias, usando para ello un ponderador de distribución que refleje lo más exactamente posible el aporte provincial al agregado nacional.
- c) **Método mixto.** Combina los dos métodos anteriores.

De esta manera se toma en consideración los datos estadísticos presentados en las cuentas provinciales elaboradas por el Banco Central del Ecuador para en este contexto identificar el crecimiento económico de la provincia.

Valor agregado bruto por provincia

En el Ecuador, la provincia que aporta con el mayor nivel de producción es Pichincha, que representa el 25,7% y 25,3%, del total nacional, durante los años 2016 y 2017, respectivamente. Guayas es la segunda provincia de mayor producción, con una participación del 25,5% y 24,8%, para los dos años.

Chimborazo, mantiene una participación poco significativa, pues apenas representa 2,0% en el año 2016, disminuyendo su importancia al 1,8% para el año 2017. Este resultado se lo puede comprender por el hecho que varias empresas han salido de esta provincia, disminuyendo la producción global

Tabla 16. Ecuador valor agregado bruto por provincia. 2016-2017. En miles de dólares

PROVINCIA	2016	2017
PICHINCHA	25.650.241,3	26.406.871,3
GUAYAS	25.466.251,5	25.815.766,4

MANABI		6.046.459,6	6.212.364,9
AZUAY		4.782.810,8	5.013.920,0
ORELLANA		2.695.344,8	3.935.351,3
LOS RIOS		3.545.910,9	3.675.429,4
EL ORO		3.173.793,0	3.467.436,2
CHIMBORAZO		1.974.581	1.900.010
OTROS ELEMENTOS DEL PIB		6.899.410,0	7.213.129,0
RESTO DE PROVINCIAS		21.677.474,1	22.555.593,6
PIB		99.937.696,0	104.295.862,0

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Moyano, (2020)

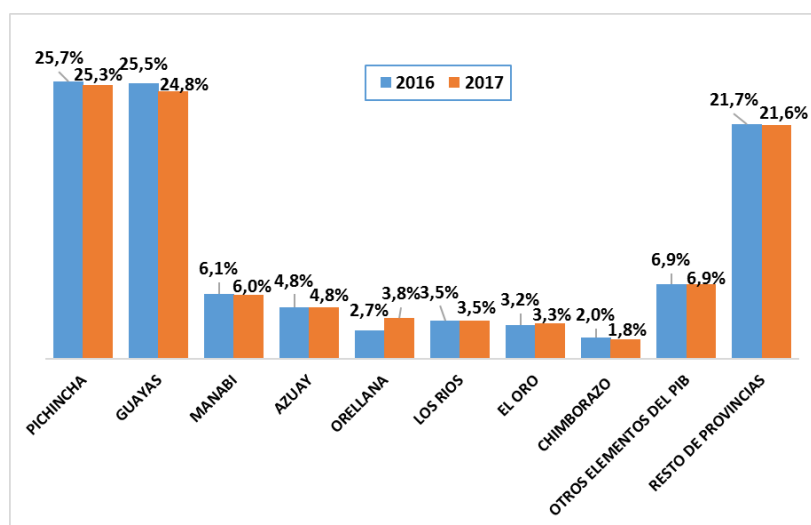


Figura33. Ecuador: Participación del producto interno bruto por provincia

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Moyano, (2020)

En cuanto al crecimiento que ha tenido la producción, en el caso nacional la misma ha crecido 4,4% entre los dos años, siendo la provincia de Orellana la que muestra el mayor crecimiento, 46,0%, seguida por la provincia de El Oro, con un 9,3%. En cuanto a Chimborazo, la producción tuvo una disminución del -3,8%, que es el reflejo de la salida y cierre de varias empresas.

Valor agregado bruto por sector

Uno de los aspectos más importantes a ser considerados dentro de una provincia es conocer qué sector es el de mayor importancia en la economía, pues esto permitirá a las autoridades competentes tomar las mejores decisiones en cuanto a políticas de desarrollo.

En el caso de la provincia de Chimborazo, el sector de la construcción es el que más aporta al PIB provincial. Para el año 2016, este sector representa el 21,8% del total de la producción, disminuyendo su importancia al 17,3% para el año 2017; este comportamiento se puede entender debido a las restricciones que existieron en cuanto a créditos para la vivienda, especialmente por parte de las instituciones financieras públicas y banca privada, debido a los problemas de orden externo que empezó a presentar el gobierno nacional

Otro sector que ha impulsado a la economía de Chimborazo es la enseñanza, influenciado de gran manera por la presencia de los dos centros de Educación Superior que existen en la provincia. Este sector produjo el 7,8% del total provincial para el año 2016 y el 8,7%, para el año 2017. A continuación, se pueden establecer que sectores importantes son el de la Silvicultura, extracción de madera y actividades relacionadas, así como las actividades de Comercio al por mayor y menor, con porcentajes para el año 2017 de 8,2% y 8,1%, respectivamente.

Tabla 17. Provincia de Chimborazo. Valor agregado bruto por sector. 2016-2017. En miles de dólares.

	2016	2017
<i>Construcción</i>	430.080	328.897
<i>Enseñanza</i>	154.186	164.995
<i>Silvicultura, extracción de madera y actividades relacionadas</i>	108.666	154.923
<i>Comercio al por mayor y al por menor</i>	151.203	154.334
<i>Transporte y almacenamiento</i>	144.729	151.942

<i>Servicios sociales y de salud</i>	118.389	122.270
<i>Administración pública, defensa</i>	145.970	110.968
<i>Otros sectores</i>	721.357	711.681
PRODUCCIÓN TOTAL	1.974.581	1.900.010

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Moyano, (2020)

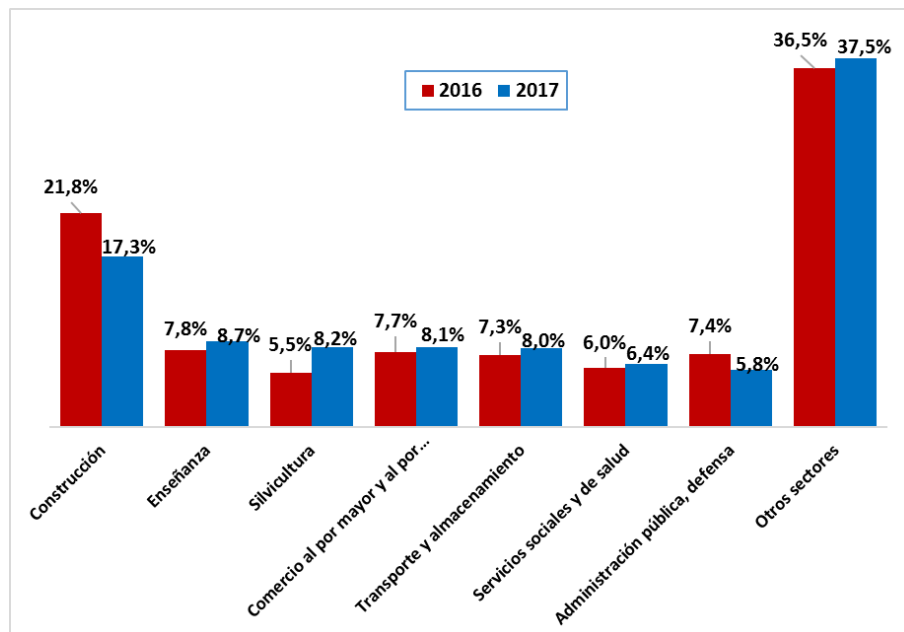


Figura34. Chimborazo: Participación por sector en el producto interno bruto

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Moyano, (2020)

Si se toma en conjunto a todos los sectores que forman parte del sector industrial, se puede establecer que el mismo produjo alrededor de 213 millones de dólares para el año 2016 (10,8%, del total), incrementándose a 209 millones para el año 2016 (11,1% del total provincial). La producción (representada en las ventas totales realizadas), de las empresas analizadas, corresponden a 68,4% del total del sector industrial, para el año 2016 y 76,3%, para el año 2017.

La producción del sector industrial disminuyó entre los años 2016 y 2017, en un -1,5%, aunque para el caso de las empresas analizadas, se puede observar un incremento en este indicador del 9,8%, entre los dos años de estudio de este trabajo de investigación.

Encuestas dirigidas a propietarios y contadores de las empresas manufactureras de provincia de Chimborazo

1. Como estima Ud. Que su empresa ha maximizado su valor comercial; ¿en relación a su patrimonio?

Tabla 18. Maximización de valor comercial de las empresas manufactureras

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Muy inadecuada	9	33%
Ligeramente inadecuada	5	19%
Incierta	1	4%
Ligeramente adecuada	8	30%
Muy adecuada	4	15%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

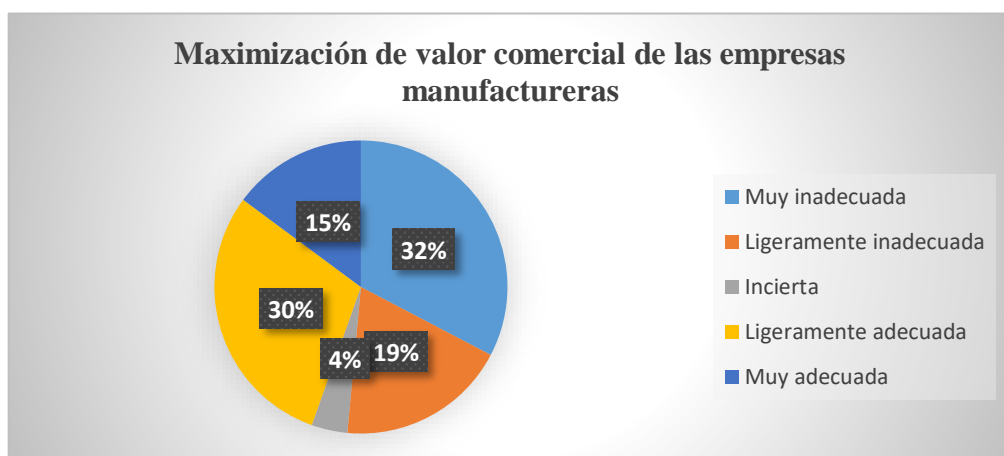


Figura 35. Maximización del valor comercial de las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, se desglosa que el 32% de los encuestados revelan mantener una muy inadecuada maximización de valor comercial de sus empresas, el 30% ligeramente adecuada, el 19% ligeramente inadecuada, el 15% muy inadecuada y el 4% incierta.

Interpretación:

Como se observa existe un ligero emparejamiento en cuanto al comportamiento de las empresas para obtener su beneficio económico y les permita crear valor a sus empresas, por tanto, las decisiones y gestión adecuada de sus inversiones requiere un cambio transversal ligado necesariamente a una perspectiva financiera que se oriente a obtener valores presentes y futuros que garanticen la sostenibilidad de sus empresas.

2. ¿Como considera las acciones y estrategias empleadas por la empresa para medir su situación económica y financiera?

Tabla 19. Situación económica - financiera

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Deficiente	3	11%
Regular	10	37%
Bien	10	37%
Excelente	4	15%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

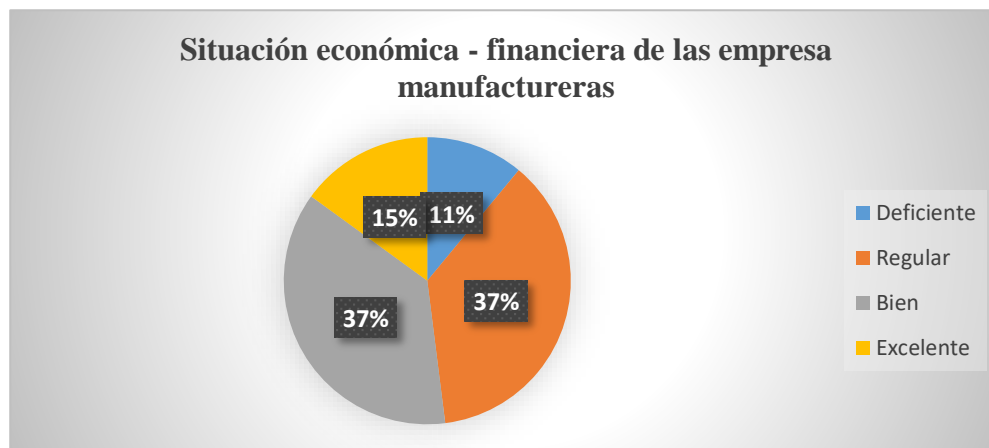


Figura 36. Situación económica-financiera de las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, con relación a su situación económica y financiera, se obtiene que el 37% lleva su liquidez y solvencia de manera Bien, el otro 37% de los encuestados regular, el 15% excelente y el 11% restante obtienen una deficiente situación.

Interpretación:

Existe una igualdad en cuanto a la aplicación de acciones y estrategias que garanticen a las empresas obtener su rentabilidad económica y financiera, lo que nos indica que mantienen dificultades en sus áreas administrativas y financieras, demostrando así que el no uso de políticas, acciones y análisis de la información financiera no permiten a los negocios promover la inversión, el crecimiento y la estabilidad de las empresas.

3. ¿La empresa cuenta con programas para medir permanentemente el grado de eficacia, oportunidad, productividad de las diferentes áreas?

Tabla 20. Eficacia, oportunidad, productividad de las empresas

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Casi nunca	5	19%
Algunas veces	7	26%
Casi siempre	2	7%
Siempre	11	41%
Nunca	2	7%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)



Figura 37. Eficacia, oportunidad, productividad de las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, respecto a contar con programas para medir su eficacia, oportunidad, productividad, se obtuvo que el 41% siempre, el 26% algunas veces, el 19% casi nunca, el 7% casi siempre y el otro 7% restante nunca.

Interpretación:

Con los valores obtenidos podemos decir que las empresas en su mayor parte mantienen una exigencia por optimizar sus niveles de eficacia, oportunidad, productividad en sus operaciones, para el logro de resultados que impulsen y fortalezcan la generación de su rentabilidad frente a la recuperación de sus inversiones como mantener el desempeño de las empresas.

4. ¿La empresa ha incorporado innovaciones sustanciales en los procesos de producción para conseguir su sostenibilidad económica y financiera?

Tabla 21. Sostenibilidad económica y financiera de las empresas

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Ocasionalmente	12	44%
Continuamente	5	19%
Permanentemente	6	22%
Nunca	4	15%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)



Figura 38. Sostenibilidad económica y financiera de las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, referente a la incorporación de innovaciones sustanciales en sus procesos de producción para conseguir su sostenibilidad económica y financiera, el 44% nos indica que realiza ocasionalmente, el 22% permanentemente, el 19% continuamente y el 15% nunca.

Interpretación:

Conforme los resultados obtenidos, podemos decir que las empresas manufactureras, no alcanzan ni el 50% de quienes mantienen criterios de innovación y desarrollo, por tanto, a largo plazo podría estarse afectando su permanencia en el mercado, así también se estarían limitando a obtener la rentabilidad que les permita retribuir a la inversión como al aporte de socios, accionistas y propietarios de las empresas y no estimular la actividad económica.

5. ¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?

Tabla 22. Estrategias de las empresas para obtener crecimiento

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Diversificación de clientes y productos	21	49%
Cambio de precios en los productos	8	19%
Calidad en el producto y servicio	11	26%
Nuevos nichos de mercado	3	7%
TOTAL	43	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

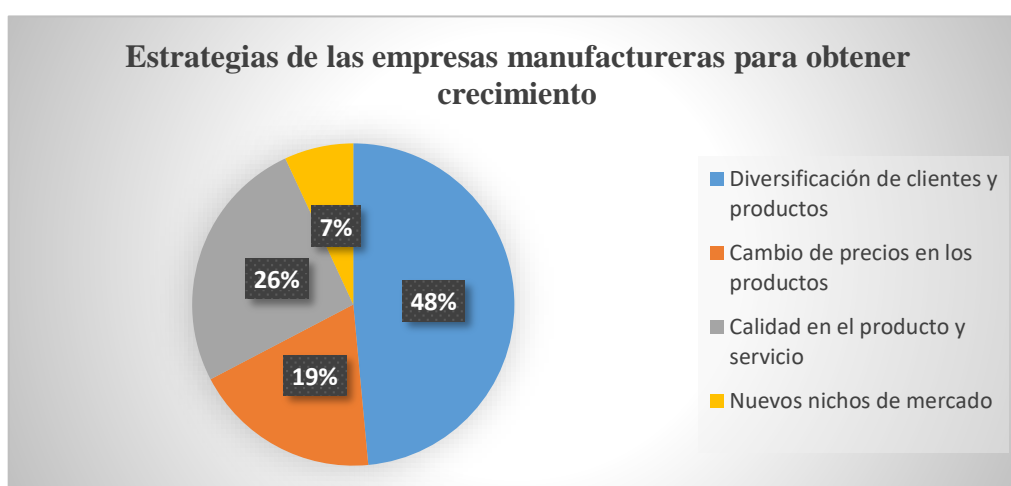


Figura 39. Estrategias de las empresas manufactureras para obtener crecimiento

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, relacionado con las estrategias que las empresas han implementado para obtener crecimiento, se obtiene que, el 48% ha optado por la diversificación de clientes y productos, el 26% a la calidad en el producto y servicio, el 19% cambio de precios en los productos y tan solo el 7% nuevos nichos de mercado.

Interpretación:

Como puede verse con los resultados presentados, las empresas se encuentran orientadas a la diversificación de clientes y productos, en este contexto existe en su mayoría la iniciativa para introducirse en el mercado, hoy más vulnerable ante los procesos de globalización y cambio tecnológico, que implica adaptaciones sociales e institucionales de manera permanente. Con ello la importancia de un estudio profundo de las políticas con el objeto de alcanzar con mayor precisión el crecimiento de sus empresas.

6. ¿Considera que los estados financieros son suficientes para medir el valor económico y financiero de la empresa?

Tabla 23. Utilidad de los estados financieros en las empresas

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Insuficiente	2	7%
Suficiente	14	52%
Bastante	6	22%
De acuerdo	5	19%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

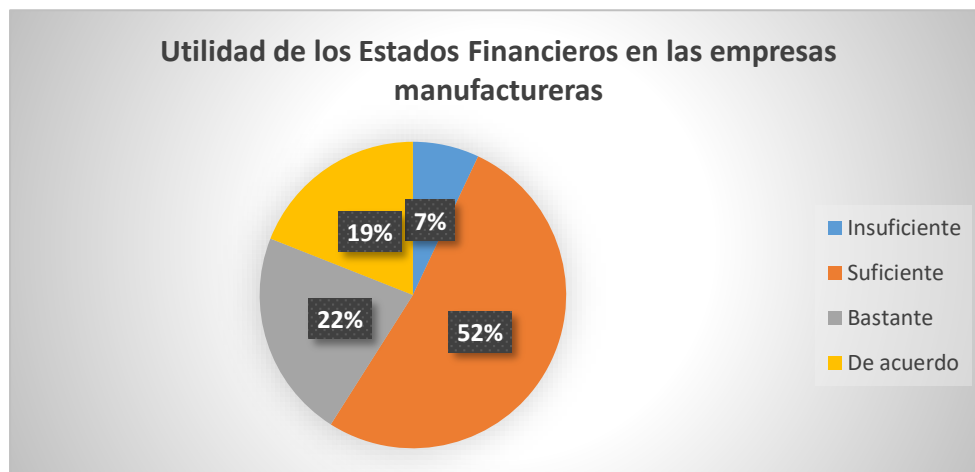


Figura 40. Utilidad de los estados financieros en las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, se muestra que, las empresas para medir su valor económico y financiero consideran a los estados financieros; el 52% suficiente, el 22% bastante, el 19% de acuerdo y el 7% insuficiente.

Interpretación:

Con los resultados obtenidos se concluye que, los estados financieros constituyen una herramienta para todas las empresas y así determinar su condición financiera, razón que implica la necesidad de utilizar técnicas y herramientas para evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial.

7. ¿La empresa para la toma de decisiones que pueden afectar a su crecimiento económico y financiero puede utilizar los siguientes elementos?

Tabla 24. Elementos que utilizan las empresas para la toma de decisiones

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Análisis financiero	16	34%
Factores de carácter político	1	2%
Factores de carácter económico	22	47%
Factores de carácter legal	1	2%
Factores de carácter social	7	15%
TOTAL	47	100%

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Moyano, (2020)

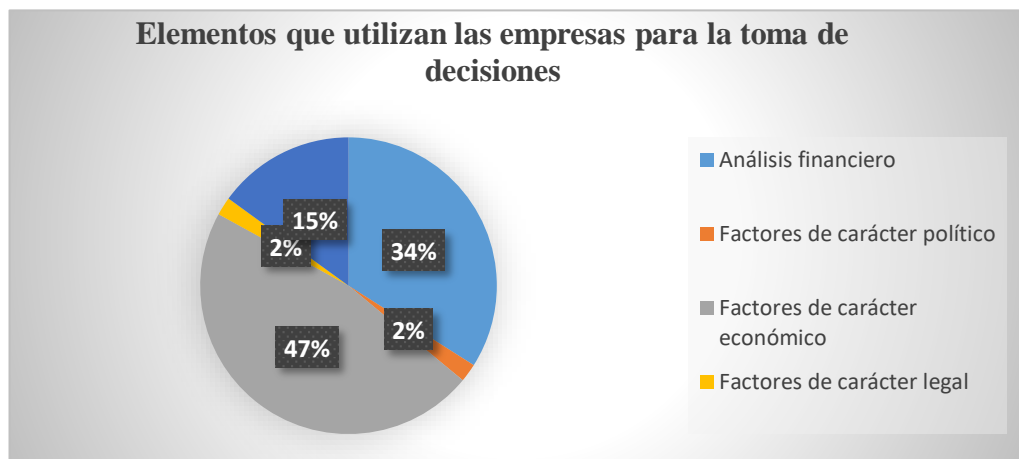


Figura 41. Elementos que utilizan las empresas manufactureras la toma de decisiones
Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, en relación a los elementos que utilizan las empresas en su toma de decisiones que puedan afectar su crecimiento económico y financiero, el 47% considera a los factores de carácter económico, el 34% aplica el análisis financiero, el 15% toma en cuenta a los factores de carácter social, el 2% factores de carácter legal y el otro 2% restante toma en cuenta los factores de carácter político.

Interpretación:

En base a los resultados obtenidos, se puede mencionar que, en la actualidad las empresas enfrentan permanentemente exigencias implícitas en el entorno que hace indispensable gestionar sus recursos económicos de manera adecuada, de forma tal, que se tomen decisiones financieras acordes con los objetivos de las empresas.

8. ¿La información financiera de la empresa en qué nivel influye en la toma de decisiones administrativas, financieras y económicas?

Tabla 25. Influencia de la información financiera en la toma de decisiones

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Muy alto	5	19%
Alto	16	59%
Aceptable	4	15%
Escaso	2	7%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

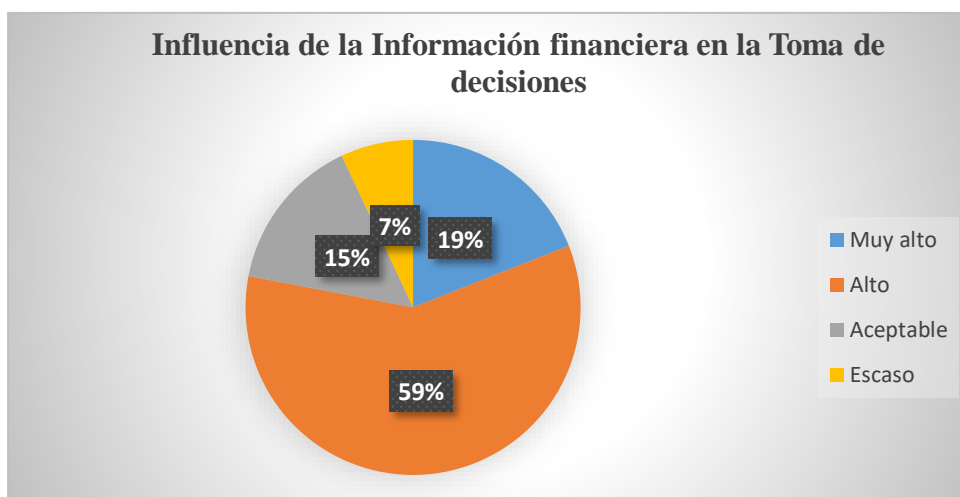


Figura 42. Influencia de la información financiera en la toma de decisiones

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, se ha considerado conocer la influencia de la información financiera en la toma de decisiones, en este sentido se obtiene que, el 59% estima una influencia alta, el 19% muy alto, el 15% aceptable y el 7% escaso.

Interpretación:

Los resultados en cuanto a la influencia de los estados financieros en las empresas, nos estandariza el medio que utilizan las empresas para controlar los recursos y evaluar su condición económica financiera, pues de esta manera les permite disponer de un punto de partida que les facilite la toma de decisiones que sean consecuentes con el comportamiento del entorno en el cual se desarrolla el negocio.

9. ¿Qué factores constituyen problemas reales para generar un crecimiento adecuado de las empresas?

Tabla 26. Factores que generan crecimiento a las empresas manufactureras

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Elevada carga tributaria	13	22%
Capacidad productiva	6	10%
Escasez de capital	11	19%
Demanda interna insuficiente	8	14%
Competencia ajustada del mercado	18	31%
Competencia de productos importados	3	5%
TOTAL	59	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

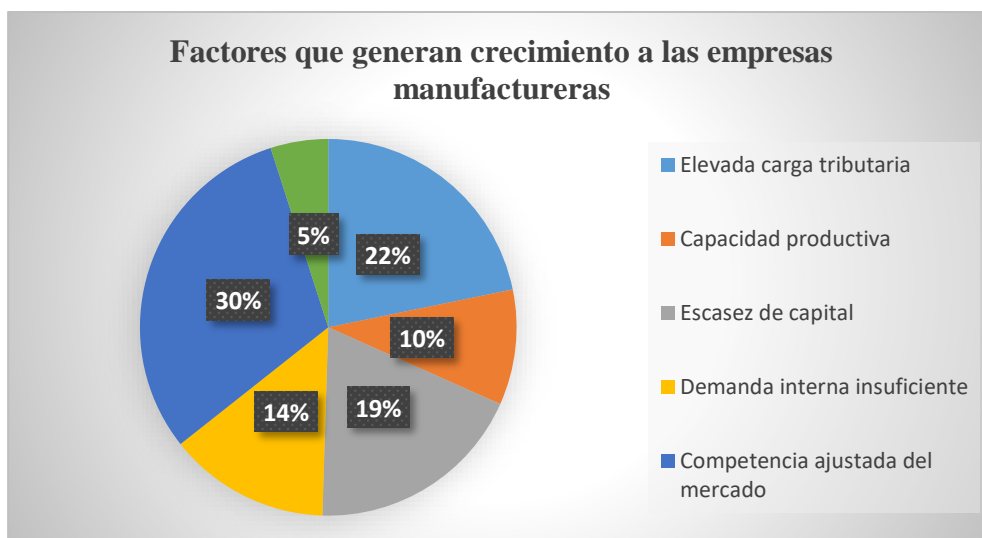


Figura 43. Factores que generan crecimiento a las empresas manufactureras

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis:

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, en relación a los factores que generan crecimiento adecuado a las empresas, se obtiene que, el 30% se considera afectado por competencia ajustada del mercado, el 22% elevada carga tributaria, el 19% escasez de capital, el 14% demanda interna insuficiente, el 10% capacidad productiva y el 5% competencia de productos importados.

Interpretación:

Los resultados arrojan varios porcentajes, que nos indican los diversos factores que afectan a las empresas en su crecimiento, esto quiere decir que continuamente las empresas requieren mantener medidas de desempeño operativo y financiero que les posibilite la toma de decisiones económicas y financieras en relación a la actividad productiva de sus empresas.

10. Considera Ud. ¿Que la empresa tiene la capacidad para ingresar, fortalecer o ampliar su participación en el mercado sin la aportación de capital fresco o venta de bienes?

Tabla 27. Capacidad de las empresas sin aportación de capital o venta de bienes

Opciones	Cantidad	Frecuencia
Casi nunca	23	85%
Algunas veces	2	7%
Casi siempre	0	0%
Siempre	2	7%
TOTAL	27	100%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

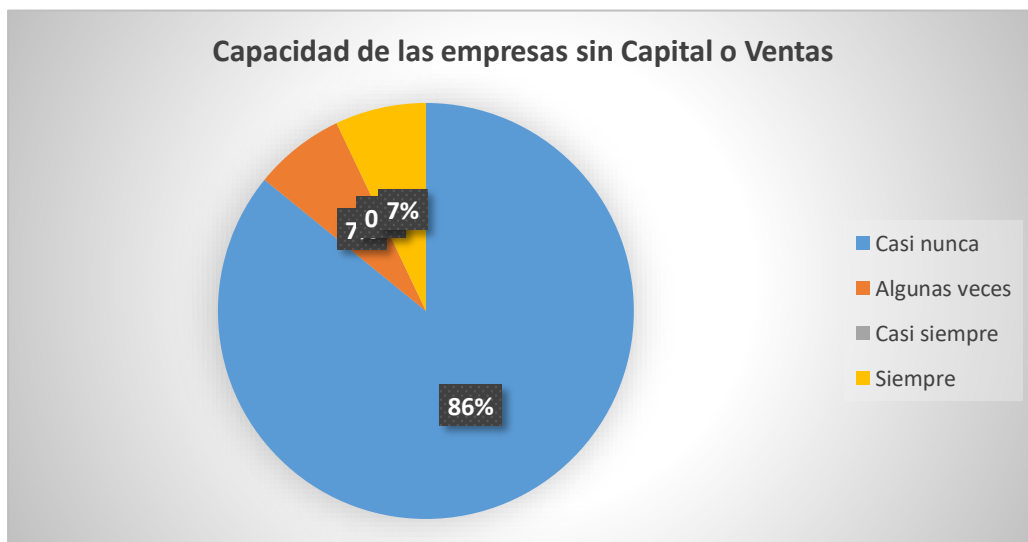


Figura 44. Capacidad de las empresas sin Capital o Ventas

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Moyano, (2020)

Análisis

De las encuestas aplicadas a los gerentes y contadores de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, en referencia a la capacidad que tienen para ingresar, fortalecer o ampliar su participación en el mercado sin la aportación de capital fresco o venta de bienes, los encuestados consideran, el 86% casi nunca, el 7% siempre y el 7% restante algunas veces.

Interpretación:

Se puede evidenciar que las empresas en casi su totalidad requieren de capital para el ingreso al mercado, pues sin este medio les imposibilitaría generar producción y mantener una participación activa para generar rentabilidad, objetivo principal de una empresa.

4.2 Comprobación de la hipótesis

En el siguiente apartado se procede describir los resultados de la realización del modelo econométrico mediante los cuales se identifican los componentes de la rentabilidad financiera (medida como la utilidad obtenida) y el crecimiento económico (medido por el Valor agregado bruto provincial), obtenido en nuestro segundo objetivo y su relación existente durante el periodo 2016-2017 en la provincia de Chimborazo, mediante este análisis se corroborarán las hipótesis del proyecto de investigación.

H₀: La rentabilidad financiera de las empresas industriales NO es un factor determinante de crecimiento económico en la Provincia de Chimborazo.

H₁: La rentabilidad financiera de las empresas industriales SI es un factor determinante de crecimiento económico en la Provincia de Chimborazo.

De este modo para la comprobación de la hipótesis se utilizó el modelo de regresión lineal, en donde las variables a estimar son el crecimiento económico siendo la variable dependiente, la utilidad financiera de las empresas industriales de Chimborazo, como variable independiente, cuyas cantidades están medidas en miles de dólares.

Modelo de regresión lineal

Según (Wooldridge, 2010) El modelo de regresión lineal simple puede utilizarse para estudiar la relación entre dos variables, una independiente y otra dependiente. Este criterio es fortalecido por (Caridad y Ocerin, 2012), quien confirma que la regresión lineal estudia la relación causal entre dos variables económicas (X e Y) y que se representa mediante un modelo de la forma: $y = a(X) + \varepsilon_t$,

Donde

Y = variable endógena, la cual no es causa de la variación de X);

X = variable exógena que influye sobre la variable endógena

a = Parámetros a estimar

ε = Representa los errores cometidos con el modelo, y se considera que éstos oscilan aleatoriamente.

Complementariamente, (Stock y Watson, 2012), establecen que el modelo de regresión múltiple extiende el modelo de regresión simple incluyendo variables adicionales como regresoras. En definitiva, el análisis de regresión está relacionado con la estimación o predicción de la media (de la población) o valor promedio de la variable dependiente, con base en los valores conocidos o fijos de las variables explicativas.

Modelo econométrico.

1. Formulación económica

a. VARIABLES

Dependiente o criterio (Y) = Valor Agregado Bruto Provincial

Independientes o predictoras (X1, X2) = Patrimonio Neto, Utilidad Neta

2. Formulación matemática

CRECIMIENTO ECONOMICO= f(X1,X2)

3. Formulación econométrica

Para la elaboración del modelo de esta investigación se parte de la siguiente función con tres variables establecida por (Gujarati y Porter, 2010):

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + u_i$$

Donde

- $Y =$ variable dependiente
 X_2 y $X_3 =$ variables explicativas (o regresoras)
 $u =$ término de perturbación estocástica,
 $i =$ i-ésima observación
 $\beta_0, \beta_1, \beta_2 =$ Parámetros a calcular

Para la investigación se establecieron como variables las siguientes:

- $Y =$ Valor agregado bruto provincial (medido en miles de dólares)
 $X_2 =$ Patrimonio de las empresas industriales (medido en miles de dólares)
 $X_3 =$ Utilidad Neta de las empresas industriales (medido en miles de dólares)

Para un mejor ajuste y estabilización del modelo se transformaron las variables a logaritmos. Si transformamos este modelo, mediante la función logaritmo, para hacerla lineal, tenemos:

$$\begin{aligned} \ln Y_i &= \ln \beta_1 + \beta_2 \ln X_{2i} + \beta_3 \ln X_{3i} + u_i \\ &= \beta_0 + \beta_2 \ln X_{2i} + \beta_3 \ln X_{3i} + u_i \\ &\text{donde } \beta_0 = \ln \beta_1. \end{aligned}$$

Todo modelo estadístico, se basa en una serie de supuestos:

Es necesario para que las observaciones obtenidas de la muestra sean representativas de la población.

- Linealidad.
- Muestreo aleatorio
- Esperanza matemática=0
- Variación muestral de las X_i
- Homocedasticidad
- Independencia
- Normalidad
- No multicolinealidad

1. **Linealidad.** El modelo debe ser lineal en los estimadores, es decir, debe estar en la base de la ecuación y elevados a la primera potencia
2. **Muestreo aleatorio.** Los datos deben recogerse de forma aleatoria.
3. **Esperanza matemática=0.** Los signos que se esperaba a priori son los que esperaba.

Los siguientes tres son supuestos sobre los residuos del modelo

4. **Variación muestral de las Xi.**
5. **Homocedasticidad.** Igual varianza de los residuos. Es decir, los residuos del modelo deben tener aproximadamente una varianza constante.
6. **Normalidad.** Los residuos deben seguir una distribución normal.
7. **No multicolinealidad.**

Coefficiente de correlación

- $-1 < R < 1$. Depende el signo del numerador.
- $R = 1$ Existe correlación positiva (directa, perfecta) entre las variables
- $0,6 < R < 1$ Existe correlación directa y fuerte entre las variables
- $0,6 < R < 0,6$ Existe correlación directa débil entre las variables
- $R = 0$ Existe ausencia total de correlación lineal. Pero puede existir correlación de otro tipo (cuadrática, cúbica)
- $R = -1$ Existe correlación inversa perfecta directa débil entre las variables
- $-1 < R < -0,6$ Existe correlación inversa directa fuerte entre las variables
- $-0,6 < R < 0$ Existe correlación inversa débil entre las variables

Una vez realizada la formulación del modelo, se utiliza el estadístico SPSS, para correr el mismo.

Tabla 28. Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R	Error	Estadísticos de cambio					Durbin-Watson
			cuadrado ajustado	estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl 1	gl 2	Sig. Cambio en F	
1	,932 ^a	,869	,825	,037169	,869	19,910	2	6	,002	2,218

Elaborado por: Moyano, (2020)

a. Predictores: (Constante), UTILIDAD NETA (en miles de dólares), PATRIMONIO NETO (en miles de dólares)

b. Variable dependiente: VALOR AGREGADO BRUTO PROVINCIAL (en miles de dólares)

Interpretación:

La primera información que obtenemos (Tabla 28) se refiere al coeficiente de correlación múltiple (R) y a su cuadrado, que no es otra cosa que el valor absoluto del coeficiente de correlación de Pearson entre las dos variables independiente y dependiente.

De este modo, $R^2 = 0,869$, nos expresa la proporción de varianza de la variable dependiente que está explicada por las variables independientes. En este caso, el comportamiento de la variable dependiente Valor agregado bruto de la Provincia de Chimborazo, es explicado en un 86,9% por las variables patrimonio y utilidad neta del total de empresas del sector industrial.

R^2 ajustado = 0,825 es una corrección a la baja de R^2 que se basa en el número de variables independiente. Por tanto, tomadas las dos variables independientes señaladas a utilizar para el análisis, explican un 82.5 % de la variable dependiente.

Durbin-Watson (DW) = 2,218. Este estadístico permite evaluar la presencia de autocorrelación, que significa que los errores de las observaciones están correlacionados y, por tanto, la regresión puede subestimar el error estándar de los coeficientes y ocasiona que los predictores parezcan significativos, cuando en realidad no lo son. El DW debe encontrarse entre 0 y 4. En este caso el valor de 2,218 es óptimo y, por ende, no existe autocorrelación de primer orden y se cumple uno de los principales supuestos del modelo MCO.

F = 19,910 Este valor mientras más alto mejor, puesto que muestra qué tan dispersos están los datos con respecto a la media. Los valores más altos representan mayor dispersión; esto significa que el modelo encontrado es muy significativo.

El error típico de los residuos = 0,037, Representa la desviación típica de las distancias existentes entre las puntuaciones en la variable dependiente (Y1), que en el caso de la investigación se interpreta como el promedio que se desvían los valores estimados del VALOR AGREGADO BRUTO PROVINCIAL de sus verdaderos valores poblacionales.

En realidad, este error típico es la raíz cuadrada de la media cuadrática residual de la tabla 28, que representa una medida de la variabilidad de la variable dependiente.

Tabla 29. Resumen del ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,055	2	,028	19,910	,002 ^b
	Residuo	,008	6	,001		
	Total	,063	8			

Elaborado por: Moyano, (2020)

- a. Variable dependiente: Valor agregado bruto provincial (en miles de dólares)
- b. Predictores: (constante), utilidad neta (en miles de dólares), patrimonio neto (en miles de dólares)

Hipótesis: H0: $B_1=0$ (X1 No es explicativa)

H1: $B_1\neq 0$ (X1 Es explicativa)

Si R (a nivel poblacional $=0$), por tanto, la VI del modelo no tiene independencia en Y
 Si $\text{Sig.} \leq 0,05$. Existe suficiente evidencia empírica para rechazar H_0

Interpretación:

La tabla resumen del ANOVA (Tabla 29) nos informa sobre si existe o no relación significativa entre las variables. El estadístico F permite contrastar la hipótesis nula de que el valor poblacional de R es cero, y, por tanto, nos permite decidir si existe relación lineal significativa entre la variable dependiente y las variables independientes tomadas juntas. En este caso, se rechaza la H_0 y se acepta H_1 , es decir X_i tiene significancia en el modelo, por lo que la variable VALOR AGREGADO BRUTO PROVINCIAL (en miles de dólares) es explicado por las variables independientes.

Con los resultados obtenidos, la siguiente fase es encontrar el modelo predictivo, es decir, la función que permita hallar valores de Y (valor agregado bruto), a partir de diferentes valores que se pueden mostrar las variables independientes (patrimonio y utilidad neta). Esta función se la obtiene a partir de los valores encontrados (betas), que se presentan en el siguiente cuadro.

Tabla 30. ANOVA^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B	
	B	Desv. Error	Beta			Límite inferior	Límite superior
1 (Constante)	5,823	,065		88,974	,000	5,662	5,983

PATRIMONIO NETO (en miles de dólares)	,050	,029	,566	1,719	,037	-,021	,122
UTILIDAD NETA (en miles de dólares)	,039	,033	,391	1,186	,028	-,041	,118

Elaborado por: Moyano, (2020)

Por tanto, la ecuación que relaciona las variables es la siguiente:

$$\widehat{Y}_i = 5,823 + 0,05PatrimonioN + 0,039UtilidadN$$

Cuando la entrada de Valor Agregado Bruto Provincial es 0 la producción tendrá un valor constante de 5,823 dólares.

Los coeficientes no estandarizados nos indican que, por cada dólar que aumente en el Patrimonio Neto, el VAB Provincial aumentará en 0,05 dólares. Y por cada dólar que se aumente en la Utilidad Neta, el VAB Provincial aumentará en 0,039 dólares.

Los coeficientes Beta nos indican la cantidad de cambio, en puntuaciones típicas, que se producirá en la variable dependiente por cada cambio de una unidad en la correspondiente variable independiente. De este modo se observa en la Tabla 29 que la variable patrimonio es la más importante con 0,566, seguido de Utilidad Neta con 0,391.

La prueba t y sus niveles críticos sirven para contrastar la hipótesis nula de que el coeficiente de regresión vale cero en la población. Niveles críticos (Sig.) muy pequeños (generalmente menores que 0,05 indican que debemos rechazar la hipótesis nula, de modo que los coeficientes significativamente distintos de cero, nos informan que variables son relevantes en la Ecuación de la regresión. Observado el nivel crítico asociado a cada variable en la Tabla 29, vemos que las dos variables utilizadas poseen coeficientes distintos de cero, por tanto, contribuyen a explicar lo que ocurre con la variable dependiente.

Los intervalos de confianza nos informan sobre los límites entre los que podemos esperar que se encuentre el valor poblacional de cada coeficiente de regresión, por lo que intervalos de confianza muy amplios indican que las estimaciones obtenidas son poco precisas y, probablemente inestables. Se observa entonces que los intervalos entre las variables del patrimonio y utilidad neta no son altos

Esta ecuación se interpreta de la siguiente manera:

- (Y) 5,823= Cuando el Valor Agregado Bruto Provincial es 0 la producción tendrá un valor constante de 5,823 dólares.
- (X1) 0,05 = Por cada punto porcentual que aumente el Patrimonio, el VAB Provincial aumentará en 0,05.
- (X2) 0,039 = Por cada punto porcentual que se aumente la Utilidad Neta, el VAB Provincial aumentará en 0,039.

Decisión y justificación

Rechazamos la Hipótesis nula con un riesgo máximo de equivocarnos de 0.05. La regresión obtenida permite determinar, tomando en consideración el coeficiente de regresión $R^2 = 0,869$, que nos indica que **la variable independiente Rentabilidad financiera** de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo (representada por el patrimonio y la utilidad neta del total de las empresas), explica en un 86,9% al crecimiento económico en la Provincia de Chimborazo. Este resultado es respaldado por la prueba estadística de Durbin-Watson, que tiene un valor de 2,28, por lo tanto, se encuentra en los límites aceptables (0 y 4), mencionados en (Rodó, 2020).

Estos resultados encontrados en el modelo econométrico son respaldados por los datos obtenidos en las encuestas, según las cuales se descarta la hipótesis ALTERNA. De este modo se confirma las respuestas de las encuestas 1 y 2 aplicadas, en las que se menciona que el 30% de las empresas manufactureras mantienen ligeramente adecuado su valor comercial como el 37% emplea acciones y estrategias para medir su situación económica – financiera, lo que demuestra que el sector manufacturero efectivamente aporta al crecimiento económico a pesar de su baja rentabilidad, pues

se considera que dinamizan la economía con fuentes de empleo que ayudara al gasto de los hogares.

Tomando la débil situación económica y financiera, es importante destacar que el 41% de la población mide su productividad, considerando innovaciones tecnológicas, así el 22% persigue su sostenibilidad económica y financiera, de esta manera logran aportar al crecimiento económico de la provincia.

La encuesta que ha sido aplicada a los gerentes y contadores, manifestaron que las empresas aplican estrategias y toman sus decisiones para obtener su crecimiento, en su mayor porcentaje 48% y 47% direccionadas a factores externos, más sin embargo no consideran los factores internos que implican un factor importante para el desarrollo empresarial, por tal razón la importancia por promover el crecimiento económico de la provincia.

De esta manera las empresas en un 59% manifiestan hacer uso de los estados financieros para medir su valor económico y financiero, paralelamente para la toma de decisiones; consecuentemente nos indica la permanente necesidad de las empresas de generar una adecuada y confiable información financiera para su desarrollo.

Importante conocer respecto al bajo y adecuado crecimiento de las empresas manifiestan que, existe diversos factores como, el 30% considera existe competencia ajustada del mercado, el 22% elevada carga tributaria, el 19% escasez de capital, el 14% demanda interna insuficiente, el 10% capacidad productiva y el 5% competencia de productos importados. Añadir también que, sin la aportación de capital, alrededor del 86% de las empresas no pueden ingresar, fortalecer o ampliar su participación en el mercado.

CAPÍTULO V

5.1 Conclusiones

La estructura del patrimonio de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, tienen una prevalencia de microempresas, las cuales cuentan con capitales menores a los \$100.000 dólares, capacidad mínima para generar beneficios tanto para sus socios o accionistas como para la economía de la localidad.

Se observa que, a lo largo del periodo de análisis, la Rentabilidad sobre el Activo, la Rentabilidad sobre el Patrimonio y el Margen Neto, experimentan un decrecimiento durante el periodo de la investigación. En lo que respecta al primer indicador, se evidenció la prevalencia de factores inherentes a las empresas y al mercado que han condicionado su permanencia al corto y mediano plazo. La rentabilidad del patrimonio por su parte, registró una disminución, en respuesta a una reducción de utilidades con una mayor intensidad que la evidenciada por el activo. La rentabilidad bruta finalmente identificó un comportamiento de crecimiento a lo largo del período y que evidenciaría una correspondencia con la demanda del mercado, sus costos operativos y administrativos.

En base a los resultados obtenidos se determinó que la rentabilidad financiera explica en un 86,9% al crecimiento económico de la provincia, por tanto, la importancia de la rentabilidad de las empresas manufactureras dentro del desarrollo de la economía local, se comprobó la hipótesis acerca de que la rentabilidad se relaciona con el crecimiento económico de la provincia de Chimborazo.

Según las cifras presentadas en el estudio, se puede inferir que existe causalidad entre el crecimiento y la rentabilidad, por tanto, en la provincia de Chimborazo el sector empresarial ha crecido en proporción a su tamaño, esto provoca que su cuota en el mercado sea mínima para tener la capacidad de aportar al crecimiento de la provincia.

La demografía empresarial en la provincia de Chimborazo refleja la fuerte dependencia al estancamiento económico que existe al igual a nivel país, existe una

reducción del número de empresas que reportan valores de su situación financiera a las entidades de control, así de esta manera, las empresas de menor tamaño se encuentran más vulnerables, lo mismo se observa con la tasa de supervivencia entre los años 2016-2017.

Se evidencia la necesidad de capital de trabajo dentro del sector manufacturero, que les permita ingresar al mercado y enfrentar la competitividad que de forma permanente el sector empresarial enfrenta, además de los costos y gastos que representa su operatividad, medio que les impide mantener su estabilidad a corto y largo plazo.

5.2 Recomendaciones

Es necesario que las pequeñas y mediana empresas se preparen ante el sector empresarial globalizado, que está cambiando de manera muy acelerada, la tecnología, flujo de información y bienes. Este entorno versátil demanda entonces un exhaustivo control contable y administrativo que les asegure disponer de información fundamental respecto a su desempeño financiero.

Las empresas manufactureras deberán buscar mecanismos que los lleve a incrementar su producción, mejorar márgenes de sus productos, mediante el control estricto de sus gastos, optimización de los ingresos, para de esta manera hacer frente a la competitividad, que demanda la medición permanente de la situación financiera de las empresas.

Fomentar el crecimiento de la rentabilidad de las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, enfocado directamente con los inversionistas, para canalizar la inversión privada, así como la revisión de incentivos para fomentar el aumento de la productividad de las empresas manufactureras que aseguran la dinamización de la economía.

Por el limitado desarrollo que tiene la manufactura en la provincia de Chimborazo, se requiere la evolución en sus diferentes áreas estratégicas y sobre todo la integración

de todos los agentes económicos, finanzas, tecnología, capital humano, que les permita desarrollar estrategias para crear mayor valor en las empresas manufactureras y hacer frente al entorno social y económico del país.

Para asegurar el nivel de supervivencia del sector empresarial deberán propietarios, gerentes, administradores, empleadores, herramientas financieras que estimulen el desarrollo productivo, que garanticen el éxito económico y financiero del sector manufacturero, en consecuencia, ello terminaría beneficiando a la estabilidad social en general, por la acción indirecta de generación de empleo.

Considerando que el capital de trabajo es el margen de las empresas para financiar su giro, las mismas deberán determinar su capital óptimo, en función de su actividad y tamaño, para estar acorde a las exigencias del mercado, así también mantener y equilibrar su rentabilidad y el riesgo, con la finalidad de maximizar el valor de las empresas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bibliografía

- Aguilera, A., & Puerto, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Revista científica Pensamiento y Gestión*(32).
- Antunez, C. (2011). *Crecimiento Económico*. Perú.
- Arcoraci, E. (2013). *Contabilidad Ratios Financieros*. Obtenido de <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2013/09/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>
- Arévalo, G. (2014). Ecuador: economía y política de la revolución ciudadana, evaluación preliminar. *Apuntes del CENE*, 33(58), 109-134.
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación introducción a la metodología científica*. Caracas: Episteme.
- Arroyo, G., & Villa, B. (2019). *Decisiones financieras y la rentabilidad en las empresas de servicios de transporte de carga de Lima Metropolitana, año 2017*. Lima: Universidad San Martín de Porres.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2012). *Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado*. Obtenido de <https://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/10/Ley-Organica.pdf>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2012). *Ley Orgánica para la Defensa de los Derechos Laborales*.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2013). *Ley Orgánica de Incentivos para el Sector Productivo*. Obtenido de <http://www.competencias.gob.ec/wp-content/uploads/2017/06/06NOR2013-LEYOISP.pdf>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2015). *Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera*. Obtenido de http://www.puertodemanta.gob.ec/wp-content/uploads/2016/10/LEY-ORGANICA-DE-INCENTIVOS-PARA-ASOCIACIONES-PUBLICO-PRIVADAS_.pdf
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2017). *Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión*

- Financiera*. Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/web/guest/ley-organica-para-la-reactivacion-de-la-economia-y-fortalecimiento>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2018). *Código Orgánico de la producción, comercio e inversiones*.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2018). *Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal*. Obtenido de <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2018/08/Ley-Org%C3%A1nica-para-el-Fomento-Productivo-Atracci%C3%B3n-de-Inversiones-Generaci%C3%B3n-de-Empleo-y-Estabilidad-y-Equilibrio-Fiscal.pdf>
- Ayala Cárdenas, S., & Guillermo, F. (2015). *Un enfoque administrativo y de control interno*. Bogota, Colombia: Corporacion Universitaria Republicana.
- Banco Central del Ecuador. (2014). *Cuentas Nacionales del Ecuador*. Obtenido de Seminario Anual de Cuentas Nacionales para América Latina y el Caribe 2014: <https://www.cepal.org/sites/default/files/events/files/2014-semcn-s2-ec-bcentral.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2014). *Medición del PIB por el enfoque del ingreso*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/DRT986.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2019). *Cuentas Nacionales Anuales*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuCNAde_f.html
- Banco Central del Ecuador. (25 de octubre de 2020). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Administracion/CuentasNacionalesAnuales.html>
- Calderón, C., & Sánchez, I. (2012). Crecimiento económico y política industrial en México. *Revista Problemas del Desarrollo*, 170(43), 125-154.
- Callen, T. (2008). ¿Qué es el producto interno bruto? *Finanzas & Desarrollo*, 48-49.
- Cámara de Industrias y Producción. (2016). *La carga tributaria en el Ecuador*. Obtenido de <https://www.cip.org.ec/wp-content/uploads/2019/05/La-carga-tributaria-en-Ecuador-1.pdf>

- Caraballo, T., Amondarain, J., & Zabaiur, G. (2013). *Análisis Contable*. Obtenido de <https://www.coursehero.com/file/36243028/TEMA-6-ANALISIS-DE-LA-RENTABILIDAD-kpdf/>
- Caridad y Ocerin, J. M. (2012). *Econometría: Modelos Económicos y Series Temporales*. Barcelona: Editorial Reverté, S. A.
- Castillo, P. (2011). Política Económica: Crecimiento Económico, Desarrollo Económico, Desarrollo Sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, III, 1-12.
- CEOE. (2017). *La industria, motor de crecimiento: análisis y recomendaciones*. Obtenido de Confederación Española de Organizaciones Empresariales: https://contenidos.ceoe.es/CEOE/var/pool/pdf/publications_docs-file-442-la-industria-motor-de-crecimiento-analisis-y-propuestas.pdf
- Chávez, G., Campuzano, J., & Betancourt, V. (2018). Las micro, pequeñas y medianas empresas. Clasificación para su estudio en la carrera de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Machala. *Revista pedagógica de la Universidad de Cienfuegos*, 14(65), 247-255.
- Congreso Nacional del Ecuador. (2010). *Ley Reformatoria a la Ley para Reprimir el Lavado de Activos*. Obtenido de http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_rep.pdf
- Congreso Nacional del Ecuador. (2011). *Ley de Seguridad Social*. Obtenido de https://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_segu.pdf
- Congreso Nacional del Ecuador. (2014). *Ley de Compañías*. Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318/LEY+DE+COMPA%C3%91IAS+act.+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318>
- Congreso Nacional del Ecuador. (2015). *Ley Orgánica de Defensa del Consumidor*.
- Congreso Nacional del Ecuador. (2015). *Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno*.
- Cuevas, C. (2001). Medición del desempeño: Retorno sobre inversión, ROI; Ingreso Residual, IR; Valor Económico Agregado, EVA; Análisis Comparado. *Estudios Gerenciales*, 79, 13-22.
- Daza, J. (2015). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*(61), 266-282.

- El Comercio. (2018). *Radiografía de provincia de Chimborazo*. Riobamba. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/pages/chimborazo-atrae-inversiones.html>
- Elizalde, W. (2011). *Crecimiento del producto interno bruto en el Ecuador en ausencia de la producción petrolera, análisis de los determinantes económicos y una alternativa cualitativa de crecimiento económico*. Loja: Universidad Técnica Particular de Loja.
- Enriquez, I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. *LAJED*(25), 73-125.
- Estolano, D., Berumen, M., Castillo, I., & Mendoza, J. (2013). El escenario de competencia de la Industria Gastronómica de Cancún basado en las cinco fuerzas de Porter. *El Periplo Sustentable*, 67-97.
- europaean-federation-osteopaths.org. (2019). *europaean-federation-osteopaths.org*. Obtenido de europaean-federation-osteopaths.org: https://www.scientific-europaean-federation-osteopaths.org/wp-content/uploads/2019/01/Distribucion_tStudent.pdf
- Fabara, C. (2018). *Las empresas y su relación con el derecho*. Obtenido de <https://www.derechoecuador.com/las-empresas-y-su-relacion-con-el-derecho>
- Fernández, P. (2018). *El concepto económico: El crecimiento económico*. Obtenido de <https://www.monempresarial.com/es/2018/01/18/concepto-economico-crecimiento-economico/>
- FitzGerald, V. (2007). Desarrollo financiero y crecimiento económico: una visión crítica. *Principios*(7), 5-28.
- Flórez, E. (2013). *Guía explicativa sobre Normas Internacionales de Información Financiera NIIF*. Santiago de Cali: Editora actualicese.com LTDA.
- Franco, M. (febrero de 2012). *Factores determinantes del dinamismo de las Pymes en Colombia*. Barcelona: Universidad Autónoma de Barcelona. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/416349282/TESIS-DOCTORAL-FACTORES-DETERMINANTES-DEL-DINAMISMO-DE-LAS-PYMES-EN-COLOMBIA-pdf>
- Gallardo, H. (1991). *Elementos de Investigación científica*. San Jose, Costa Rica: EUNED.

- García Manjón, J., & Romero Merino, M. (2010). Efectos de la Inversión en I+D sobre el crecimiento empresarial. *Journal*, 4(2).
- Giraldo, O. (2013). *Guía de aplicación del Método Delphi, Prospectiva Cualitativa Laboral*. Medellín: Institución Universitaria Esumer.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gomez, M. (2006). *Introducción a la Metodología de la Investigación Científica*. Argentina, Argentina: Brujas.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Gujarati y Porter. (2010). *Econometría*. México D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Gutiérrez Andrade, O., & Zurita Moreno, A. (2006). Sobre la inflación. *Perspectivas*, 81-115.
- Heath, J. (2012). *Lo que indican los indicadores : cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México*. México: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
- Hernández Mota, J. (2010). Inversión pública y crecimiento económico: Hacia una nueva perspectiva de la función del gobierno. *Economía Teoría y practica*, 59-95.
- Herrera, A., Betamcourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 151-160.
- Icart Isern, M., Fuentelsaz Gallego, C., & Pulpon Segura, A. (2006). *Elaboración y presentación de un proyecto de investigación y una Tesina*. Barcelona: Publicacions i Edicions de la Universitat de Barcelona.
- INEC. (2016). *Empresas del Ecuador*. Ecuador: Encuesta Estructural Empresarial.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC. (2017). *Panorama Laboral y Empresarial del Ecuador 2017*. Ecuador: INEC.
- International Accounting Standards Board. (2009). *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)*. Obtenido de

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/niif/NII_F_PYMES.pdf

- Jaramillo Aguirre, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Finanzas y Política Económica*, 327-347.
- Jordan, B., Ross, S., & Westerfield, R. (2010). *Funamentos de Finanzas Corporativas*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Larrín B, F., & D.Sachs, J. (2006). *Macroeconomía en la economía global*. República Argentina: Pearson Education S.A.
- Lawrence, G., & Chad, Z. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Mallo, C., & Pulido, A. (2007). *Contabilidad Financiera un enfoque actual*. Madrid, España: Paraninfo S.A.
- Mancheno Naranjo, F. (1998). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad129.pdf>
- Matilla, K. (2008). Los modelos de planificación estratégica en la teoría de las Relaciones Públicas. En K. Matilla , *Los modelos de planificación estratégica en la teoría de las Relaciones Públicas*. Barcelona: Carrera edición S.L.
- Méndez, M., & Escorial, M. (2005). Los sistemas contables y su relación con la economía. *Anuario Jurídico y Económico Escurialense*, XXXVIII, 409-424.
- Ministerio de Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad y Ministerio de Industrias y Competitividad. (2016). *Política Industrial del Ecuador 2016-2025*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2019, de <https://www.banecuador.fin.ec/wp-content/uploads/2018/10/politicaIndustrialweb-16-dic-16-baja1.pdf>
- Mora, L., Duran, M., & Zambrano, J. (2016). Consideraciones actuales sobre gestión empresarial. *Dominio de las ciencias*, 2(4), 511-520.
- Morel Pierret , E., & Sanchez Marinez, J. (1988). *Quehacer Científico II*. Santo Domingo : Editora Corripio C. por A.
- Morillo , M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*, 35-48.

- Munoz Razo, C. (1998). *Como elaborar y asesorar una investigacion de tesis*. Mexico: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.
- Navarrete, J. (2012). *Política Económica*. México: Red Tercer Milenio.
- Parro, F. (julio de 2018). *Política industrial y crecimiento económico*. Obtenido de Serie Informe Económico ISSN 0717-1536: <https://lyd.org/wp-content/uploads/2018/07/sie-271-politica-industrial-y-crecimiento-economico-julio2018.pdf>
- Pereira, C., Maycotte, C., Restrepo, B., Mauro, F., Calle, A., Velarde, M., & Marín, G. (2011). *Economía I*. Colombia: Espacio Gráfico Comunicaciones S.A.
- Pineda, E., Alvarado, E., & Canales, F. (1994). *Metodología de la Investigacion*. Washington: Organizacion Panamericana de la Salud.
- Plaza, R., & Villegas, C. (2009). *Contabilidad Social*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Política Industrial del Ecuador. (2016). *Ministerior Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad - Ministerio de Industrias y Productividad*. Obtenido de <https://www.banecuador.fin.ec/wp-content/uploads/2018/10/politicaIndustrialweb-16-dic-16-baja1.pdf>
- Porter, M. (2008). Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia. *Harvard Business Review*, 1-15.
- Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo.
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las empresas*. INSTITUTO PACIFICO.
- Rodó, P. (31 de octubre de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/contraste-de-durbin-watson.html>
- Rodriguez Moguel, E. (2005). *Metodología de la Investigacion*. Mexico: Universidad Juarez Autonoma de Tabasco .
- Rubio, S. (2012). *Conceptos e indicadores básicos en economía*. Obtenido de Unidades Docentes de la Escuela Nacional de Sanidad: http://espacio.uned.es/fez/eserv/bibliuned:500542/n1.2_Conceptos_e_indicadores_d_e_la_economia.pdf
- Sánchez , M., & Lazo, V. (2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: Un análisis de corte transversal. *Revista ECA Sinergia*, 9(1), 60-73.

- Sanchez Juárez, I., & Campos Benítez, E. (2010). Industria manufacturera y crecimiento económico en la frontera norte de México. *El Colegio de Sonora*, 49.
- Sánchez, V. (2015). La redefinición del papel de la empresa en la sociedad. *Revista Castellano-Manchega de Ciencias Sociales*(20), 129-145.
- Stock y Watson. (2012). *Introducción a la Econometría*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.
- Sulca, G., Becerra, E., & Espinoza, V. (2016). *Análisis Financiero*. Obtenido de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/21004/1/Analisis%20financiero.pdf>
- Super Intendencia de Compañías. (Enero de 2020). *Super Intendencia de Compañías*. Obtenido de https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Tamayo, M. (2006). *El proceso de la investigación científica*. Mexico-España-Venezuela-Colombia: Noriega Editores.
- Toro Jaramillo, I., & Parra Ramirez, R. (2006). *Metodo y conocimiento Metodología de la Investigación*. Estado de Medellín, Colombia: Fondo Editorial Universidad EAFIT.
- Tua, J. (2012). Contabilidad y desarrollo económico. *Contabilidad y Negocios*, 7(13), 94-110.
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Wooldridge, J. M. (2010). *Introducción a la econometría. Un enfoque moderno*. México, D.F: Cengage Learning Ediciones, S.A. de C.V.,.
- Zamora, R., & Coello, G. (2015). El valor agregado bruto (VAB) del comercio en la provincia de Tungurahua. *Revista de Coyuntura. Observatorio Económico y Social de Tungurahua (OBEST)*(2), 7-10.
- Zazo, B. (2012). De la empresa "técnica" a la empresa "filosófica": reivindicación de un sentido para la empresa. *Revista Padres y Maestros*(343), 31-35.