



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Economista**

**Tema:**

---

**“El desempeño empresarial en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir en el Ecuador”**

---

**Autora:** Lara Abril, Andrea Nathaly

**Tutor:** Eco. Martínez Mesías, Juan Pablo

**Ambato – Ecuador**

**2021**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Eco. Juan Pablo Martínez Mesías, con cédula de ciudadanía N.º 1803276557, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación referente al tema: “**DESEMPEÑO EMPRESARIAL EN FUNCIÓN DE LOS EFECTOS DEL CICLO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACIÓN PRENDAS DE VESTIR EN EL ECUADOR**” desarrollado por, Andrea Nathaly Lara Abril, de la carrera de Economía, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponden a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, mayo 2021

**TUTOR**



.....  
Eco. Juan Pablo Martínez Mesías  
C.C. 180327655-7

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Andrea Nathaly Lara Abril, con cédula de ciudadanía N.º 1804481446 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“DESEMPEÑO EMPRESARIAL EN FUNCIÓN DE LOS EFECTOS DEL CICLO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACIÓN PRENDAS DE VESTIR EN EL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, idea, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, mayo 2021

**AUTORA**



.....  
Andrea Nathaly Lara Abril

C.C.1804481446

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga uso de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y proceso de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación con fines de discusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, mayo 2021

**AUTORA**



.....  
Andrea Nathaly Lara Abril

C.C.1804481446

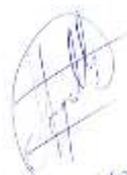
## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación en el tema: **“DESEMPEÑO EMPRESARIAL EN FUNCIÓN DE LOS EFECTOS DEL CICLO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACIÓN PRENDAS DE VESTIR EN EL ECUADOR.”**, elaborado por Andrea Nathaly Lara Abril, estudiante de la Carrera de Economía, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, mayo 2021



.....  
Dra. Mg. Tatiana Valle  
**PRESIDENTE**



.....  
Eco. Anderson Argothy  
**MIEMBRO CALIFICADOR**



.....  
Eco. Elsy Álvarez  
**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*La presente investigación se la dedico principalmente a Dios por ser mi guía en todo este camino de conocimiento y ser mi soporte ante las adversidades.*

*A mis padres Mario y Beatriz que me han apoyado día a día y hacer de mí una mujer exitosa. A mis hermanos, quienes me inspiran a ser el mejor ejemplo de superación.*

*A mis maestros y a todos quienes me han acompañado en mi formación académica y me inculcaron la humildad y disciplina que conlleva ser Economista.*

## AGRADECIMIENTO

*Gracias a Dios por la vida y todos los sueños que me ha permitido cumplir. Gracias por la familia maravillosa que tengo, que están conmigo en los buenos y malos momentos y confían en mí.*

*Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato y a los docentes por transmitirme sus conocimientos y prepararme para ser una gran profesional llevando en alto la institución que me abrió las puertas y me guio a cumplir mis metas.*

*Mi agradecimiento sincero a mi tutor de tesis la Eco. Juan Pablo Martínez por acompañarme y guiarme en el transcurso de la elaboración de mi proyecto de investigación, por su paciencia y su apoyo incondicional.*

# **UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

## **FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

### **CARRERA DE ECONOMÍA**

**TEMA:** “DESEMPEÑO EMPRESARIAL EN FUNCIÓN DE LOS EFECTOS DEL CICLO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACIÓN PRENDAS DE VESTIR EN EL ECUADOR”

**AUTORA:** Andrea Nathaly Lara Abril

**TUTOR:** Eco. Juan Pablo Martínez Mesías

**FECHA:** Mayo, 2021

### **RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación tiene como objetivo analizar la influencia del ciclo económico en el desempeño empresarial de las empresas que elaboran de prendas de vestir durante periodo 2010 – 2018. Para la obtención de información se basó en fuentes secundarias para la clasificación de las empresas y la obtención de datos fiables. La metodología empleada de igual manera fue fundamentada en fuentes secundarias, además de ello se añadió una variable dicótoma para la identificación de los años en crisis y recuperación, de esta manera identificar que empresas según su clasificación de tamaño, edad, localización y los diferentes ratios financieros, cuales tienen un mejor comportamiento según el ciclo. Los principales resultados indican la existencia de diferencias significativas en los indicadores financieros analizados como resultado de la influencia de la clasificación de las compañías en conformidad al ciclo económico. En consecuencia, se comprobó que el desempeño empresarial se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** DESEMPEÑO EMPRESARIAL, CICLO ECONOMICO, SECTOR MANUFACTURERO, EMPRESAS TEXTILES.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**

**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING**

**ECONOMICS CAREER**

**TOPIC:** "BUSINESS PERFORMANCE IN FUNCTION OF THE EFFECTS OF THE ECONOMIC CYCLE OF COMPANIES DEDICATED TO THE PRODUCTION OF CLOTHING IN ECUADOR"

**AUTHOR:** Andrea Nathaly Lara Abril

**TUTOR:** Eco. Juan Pablo Martínez Mesías

**DATE:** May, 2021

**ABSTRACT**

The objective of this research is to analyze the influence of the economic cycle on the business performance of companies that manufacture clothing during the period 2010 - 2018. To obtain information, it was based on secondary sources for the classification of companies and obtaining reliable data. The methodology used in the same way was based on secondary sources, in addition to this, a dichotomous variable was added to identify the years in crisis and recovery, in this way to identify which companies according to their classification of size, age, location and the different ratios financial, which have a better performance according to the cycle. The main results indicate the existence of significant differences in the financial indicators analyzed as a result of the influence of the classification of companies according to the economic cycle. Consequently, it was found that business performance is explained by the effects of the economic cycle of companies engaged in the manufacture of clothing.

**KEYWORDS:** BUSINESS PERFORMANCE, ECONOMIC CYCLE, MANUFACTURING SECTOR, TEXTILE COMPANIES.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS .....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT .....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica .....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	6
1.1.4 Formulación del problema .....	7
1.2 Objetivos.....	7
1.2.1 Objetivo general.....	7

1.2.2	Objetivos específicos .....	7
<b>CAPÍTULO II</b>	.....	8
<b>MARCO TEÓRICO</b>	.....	8
2.1	Revisión de la literatura.....	8
2.1.1	Antecedentes investigativos .....	8
2.1.2	Fundamentos teóricos.....	15
2.2	Hipótesis .....	28
<b>CAPÍTULO III</b>	.....	29
<b>METODOLOGÍA</b>	.....	29
3.1	Recolección de la información .....	29
3.2	Tratamiento de la información .....	30
3.3	Operacionalización de las variables .....	33
3.3.1	Variable independiente: Ciclo económico .....	33
3.3.2	Variable dependiente: Desempeño empresarial.....	34
<b>CAPÍTULO IV</b>	.....	36
<b>RESULTADOS</b>	.....	36
4.1	Resultados y discusión .....	36
4.1.1	Dinámica del ciclo económico del Ecuador a lo largo del período 2010 – 2018.....	36
4.1.2	Comportamiento del desempeño financiero - empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de prendas de vestir durante el periodo 2010 – 2018.....	41
4.1.3	Influencia del ciclo económico en el desempeño empresarial de las compañías del sector de elaboración de prendas de vestir durante periodo 2010 – 2018.....	58
4.2	Verificación de hipótesis .....	63
4.3	Limitaciones del estudio.....	65
<b>CAPÍTULO V</b>	.....	66
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	.....	66
5.1	Conclusiones .....	66
5.2	Recomendaciones.....	68
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	.....	69

<b>ANEXOS .....</b>	<b>80</b>
---------------------	-----------

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Operacionalización del ciclo económico _____	<b>33</b>
<b>Tabla 2.</b> Operacionalización del desempeño Empresarial _____	<b>34</b>
<b>Tabla 3.</b> Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018 _____	<b>37</b>
<b>Tabla 4.</b> Valor económico del PIB Manufacturero a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018 _____	<b>39</b>
<b>Tabla 5.</b> Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>41</b>
<b>Tabla 6.</b> Categoría de tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir	<b>43</b>
<b>Tabla 7.</b> Categoría de edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir	<b>44</b>
<b>Tabla 8.</b> Descripción de la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>45</b>
<b>Tabla 9.</b> Rentabilidad sobre el activo (ROA) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>46</b>
<b>Tabla 10.</b> Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>48</b>
<b>Tabla 11.</b> Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>50</b>
<b>Tabla 12.</b> Endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>52</b>
<b>Tabla 13.</b> Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>54</b>
<b>Tabla 14.</b> Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>56</b>
<b>Tabla 15.</b> Contraste de U de Mann - Whitney del tamaño de las empresas vs ciclo económico _____	<b>59</b>
<b>Tabla 16.</b> Contraste de U de Mann - Whitney de la edad de las empresas vs ciclo económico _____	<b>60</b>
<b>Tabla 17.</b> Contraste de U de Mann - Whitney de la localización de las empresas vs ciclo económico _____	<b>61</b>

**Tabla 18.** Contraste de U de Mann - Whitney de los indicadores de desempeño económico de las empresas vs ciclo económico \_\_\_\_\_ **62**

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1</b> Fases del ciclo económico_____	<b>16</b>
<b>Gráfico 2</b> Elementos que inciden de la producción_____	<b>18</b>
<b>Gráfico 3.</b> Valor económico del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018 _____	<b>37</b>
<b>Gráfico 4.</b> Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018 _____	<b>38</b>
<b>Gráfico 5.</b> Valor económico del PIB Manufacturero a precios constantes _____	<b>39</b>
<b>Gráfico 6.</b> Tasas de variación del PIB Manufacturero a precios constantes _____	<b>40</b>
<b>Gráfico 7.</b> Ciclo Economico PIB Manufacturero _____	<b>40</b>
<b>Gráfico 8.</b> Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>42</b>
<b>Gráfico 9.</b> Variación porcentual de los ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>42</b>
<b>Gráfico 10.</b> Categoría de tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>43</b>
<b>Gráfico 11.</b> Categoría de edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>44</b>
<b>Gráfico 12.</b> Descripción de la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018_____	<b>45</b>
<b>Gráfico 13.</b> Rentabilidad sobre el activo (ROA) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018_____	<b>46</b>
<b>Gráfico 14.</b> Variación porcentual de ROA de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>47</b>
<b>Gráfico 15.</b> Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018_____	<b>48</b>
<b>Gráfico 16.</b> Variación porcentual de ROI de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>49</b>
<b>Gráfico 17.</b> Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018_____	<b>50</b>

<b>Gráfico 18.</b> Variación porcentual de ROS de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>51</b>
<b>Gráfico 19.</b> Endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>52</b>
<b>Gráfico 20.</b> Variación porcentual del endeudamiento de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>53</b>
<b>Gráfico 21.</b> Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>54</b>
<b>Gráfico 22.</b> Variación porcentual de la liquidez de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>55</b>
<b>Gráfico 23.</b> Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018 _____	<b>56</b>
<b>Gráfico 24.</b> Variación porcentual de la solvencia total de las empresas de elaboración de prendas de vestir _____	<b>57</b>

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Justificación

#### 1.1.1 Justificación teórica

Un sector de relevancia en el Ecuador y especialmente en las economías que se encuentran en vías de desarrollo es el manufacturero, debido a que este es origen de dinamismos productivos y del desarrollo tecnológico. De acuerdo a Ministerio de Industrias y Productividad (2013), el sector manufacturero ecuatoriano es una industria trascendental en la economía, pues, genera encadenamientos productivos, es una fuente de empleo y su nivel de desarrollo es un indicador de agregación de valor en los procesos productivos. En este sentido, el análisis del comportamiento de la economía y las finanzas de este tipo de industria es de interés, dado que su composición y rendimiento incentiva el desarrollo económico colindante, lo que a su vez responde a la evolución de la demanda agregada o del ciclo económico.

A nivel mundial la manufactura es reconocida como un factor valioso en el Crecimiento Económico pues su alcance es universal, en este sentido el Ministerio de Industrias y Productividad citado por Cadena et al. (2019) coinciden en que la industria manufacturera es una de las bases de muchas economías del mundo, en Ecuador se ha ido desarrollando anualmente, dentro de las 21 actividades económicas principales, la manufactura es la que más aporta al PIB y que elabora productos con valor agregado con el fin de obtener diferenciación y menor volatilidad de los precios. En América Latina la industria ocupa entre el segundo y tercer lugar en importancia dentro de la contribución al PIB. Mientras que en Europa ocupa el segundo lugar en aporte al PIB y en mano de obra empleada. El Ecuador presenta la tasa más baja de contribución del sector manufacturero a la conformación del PIB con un 12% a 13 % frente al promedio del 17 % de países de Sudamérica y México (Horna et al., 2009). La industria evidencia un papel importante en la economía mundial, sin embargo, existe diferenciación de dedicación a este sector entre países, es crucial es estudio del crecimiento empresarial

de este sector a través de los diferentes indicadores financieros, así como su relación con el comportamiento de la economía nacional.

El encadenamiento productivo es clave en el desarrollo económico y este es evidente en la industria, ya que no solo genera beneficios para la misma, sino que se extiende hacia otros sectores, en esta línea Arghoty A, ( 2007), Moreno, (2008) & Cadena et al., (2019) lo corroboran e indican que; en el Ecuador al igual que en otros países especialmente en vías de desarrollo genera importantes encadenamientos productivos hacia atrás y hacia adelante generando empleo y crecimiento económico por eso es importante conocer el desempeño económico en el tiempo de la industria y determinar los principales factores que están guiando su progreso, ya que, apoya directamente al crecimiento y desarrollo económico.

La manufactura se caracteriza por sus productos diferenciados y con un gran valor agregado pues su adquisición depende directamente del gusto del consumidor, por lo cual busca satisfacer las necesidades de la población. En el país es una fuente de productos con valor agregado, según datos del INEC en septiembre de 2017 se generó el 11% de empleo total en el país, el desarrollo de la industria es primordial, sin embargo, para 2018 se redujo en 10,33% (Banco Central del Ecuador 2018 citado en Cadena et al., 2019 & UDLA, 2018) Así mismo, para 2017 los sectores que más impulsaron al incremento del PIB fueron los servicios con un 47%, el sector primario con el 19%, y la industria manufacturera con un 12% (Tapia, 2017). El sector textil tiene un fuerte posicionamiento en el desarrollo económico, sin embargo, la generación de empleo se ha reducido, las políticas que se tomen no solo afectan a la misma industria, sino que por su encadenamiento afecta también a otros, los textiles son generadores de progreso, por lo mismo, hay que tener en cuenta su constante progreso.

Los factores de crecimiento son varios, esta tiene grandes posibilidades de desarrollo y posesión en el mercado por sus productos, por lo que, este sector va a estar presente en todo progreso poblacional, por lo mismo los gobiernos deben tomar decisiones acertadas para impulsar el desempeño empresarial. En la económica nacional ha evolucionado a medida que las economías maduran, la fabricación se hace cada vez

más importante para impulsar el crecimiento de la productividad, la innovación y el comercio mundial (Camino et al., 2018). Por lo tanto, Arghoty, (2007) considera que el crecimiento y desarrollo es un paso que permite a las empresas que se basan en producción primaria progresar con menor vulnerabilidad por factores externos y un mayor valor agregado. Una evaluación de la situación actual puede servir para la formulación de políticas sectoriales específicas. El apoyo gubernamental juega un papel muy importante, la protección a la industria nacional es un evidente factor de crecimiento para lo cual es necesario tener en cuenta estudios recientes y progresivos.

El avance tecnológico apoya directamente a la evolución manufacturera ya que es necesaria para la producción, de la misma forma la capacitación contribuye positivamente ya que se va innovando progresivamente. Al tener un alto componente tecnológico, crecimiento y diversificación, conduce a la generación de empleo y acumulación del conocimiento en términos de ciencia y tecnología, y, además, permite a la economía mantener autonomía tecnológica además de que atribuye al potencial de aprendizaje de la industria a su relativa independencia de factores naturales y su alta dependencia del conocimiento y la ingeniería (Ortiz. C & Uribe. J, 2012; Sarmiento, 2014). La ciencia se debe implementar cotidianamente para obtener un desarrollo empresarial positivo y una evolución predominante para alcanzar la satisfacción ciudadana y alcanzar la adquisición internacional.

La fabricación textil es una subdivisión fuerte de la industria de manufacturas ya que es necesaria en el desenvolvimiento de los demás sectores y de la población en sí, las prendas de vestir son indispensables, de tal manera que, pueden generar un crecimiento constante, de la mano de la innovación y calidad. Debido a la evidente relación de intercambio se vuelve un sector importante de estudio y su crecimiento desemboca en el desarrollo de las actividades agrícolas, comerciales, servicios, etc. En Ecuador es una de las fuentes de alta generación de empleo, la industria de fabricación de hilos, hilados tejidos y confecciones, en conjunto con la de fabricación de prendas de vestir, generaron 172 619 empleos directos e indirectos, con una participación en el Producto Interno Bruto de 0,63%. Para los hogares el gasto mensual de consumo en prendas de vestir es del 4,76% del total del ingreso destinado a gastos de consumo, ocupando el séptimo lugar de importancia dentro de la canasta de doce categorías de consumo,

adicionalmente se debe indicar que al menos el 50% realizan este gasto de manera trimestral (Banco Central del Ecuador, 2009). En este sentido la fabricación de prendas de vestir forma parte clave de progreso económico y es importante estudiar su evolución y situación en los últimos años a través de los ciclos económicos para determinar sus afectaciones de tal manera que este estudio apoya a las futuras decisiones gubernamentales.

### **1.1.2 Justificación metodológica**

Para el desarrollo del presente proyecto de investigación se dispone de los recursos suficientes para dar cumplimiento a los objetivos de investigación como el disponer del software econométrico R Studio. También se cuenta con herramientas de ofimática para la depuración y descripción de los datos de orden cuantitativo en lo que respecta a los indicadores de las variables: desempeño empresarial y el ciclo económico. De igual manera, se cuenta con accesibilidad a los recursos bibliográficos virtuales puestos a disposición por la Universidad Técnica de Ambato como son E – libro, E – book Central, Digitalia Hispánica, Science Direct, Springer y Taylor & Francis. También con acceso a la información contable y financiera de las empresas que conforman la muestra objeto de estudio, considerando que los estados de situación financiera y de resultados de cada una de las compañías se encuentran albergados en las bases de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), institución encargada del control de las actividades societarias. Como población a estudiarse se considera a la totalidad de compañías que desarrollan actividades productivas dentro del territorio ecuatoriano, mismas que conforman un total de 96.561 empresas.

Se reconoce la viabilidad de abordar la dinámica del ciclo económico y del desempeño empresarial cuantitativamente. En este sentido, (Melgarejo & Simon, 2019) tratan la relación existente entre los ciclos y el rendimiento de las empresas del sector de fabricación de alimentos y bebidas en Colombia con un alcance descriptivo y correlacional. Para ello, los autores plantearon una descripción de determinados indicadores financieros y económicos, así como el desarrollo de métodos paramétricos y no paramétricos para la comprobación de la existencia de relación entre las variables

de estudio. En consecuencia, dado que esta propuesta metodológica ha sido desarrollada con éxito y se reconoce la viabilidad de desarrollar el tema de estudio con los mismos alcances investigativos establecidos por Melgarejo et al., de lo que se rescata la aplicabilidad de métodos estadísticos como el test t de Student y de U de Mann – Whitney.

Para describir la dinámica del ciclo económico del Ecuador a lo largo del periodo 2010 – 2018, se procederá a depurar la información estadística referente a las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) en lo que respecta al PIB, presentar su evolución en el tiempo y desarrollar un análisis con alcance descriptivo. Primeramente, se descargarán los boletines antes mencionados de la página web del organismo en formato de hoja de cálculo en Excel, para posteriormente extraer las estadísticas del PIB expresado a precios de año base del 2007 en una hoja de trabajo diferente. En segundo lugar, se calcularán las tasas de variación trimestrales del índice y se creará una variable dummy que categorice con valores de 1 aquellos años en los que se haya registrado al menos dos trimestres consecutivos de decrecimiento económico, y con 0 en otro caso. Finalmente, se efectuará una descripción analítica y comparativa de los resultados con los hallazgos obtenidos por investigaciones relacionadas al tema de estudio que se hayan realizado con anterioridad (antecedentes investigativos). Con esto se pretende reconocer los procesos de auge y recesión en la conducta de crecimiento productivo del Ecuador.

Para determinar el comportamiento del desempeño financiero - empresarial de las compañías del sector, se desarrollará un análisis descriptivo de la rentabilidad, de la estructura financiera, la solvencia, el tamaño, edad y localización de las empresas. En una primera instancia, se descargarán los estados de resultados y de situación financiera de las compañías registradas dentro del CIIU: C14, para posteriormente digitalizar los rubros de las cuentas pertinentes para el cálculo de los indicadores anteriormente expuestos. En segundo lugar, se procederá a extraer información referente a las fechas de creación de cada una de las organizaciones del directorio de empresas de la Superintendencia de Compañías. En tercer lugar, se recopilarán datos de la ubicación de las sociedades para clasificarlas conforme la provincia y ciudad en la que se encuentra radicadas. Finalmente, se desarrollará el cálculo del tamaño

empresarial a partir de la valoración de los activos. Estos procedimientos tendrán como objeto estructurar un diagnóstico de la evolución del rendimiento de las finanzas y de la economía de las organizaciones a lo largo del tiempo.

Para evaluar las diferencias del desempeño empresarial en función de los efectos del ciclo económico de las compañías del sector, se aplicará un contraste estadístico de diferencia de medias para muestras relacionadas acorde a las características paramétricas o no paramétricas de la distribución de datos. En primer lugar, se aplicará el contraste estadístico de normalidad de Shapiro - Wilk para los indicadores de rentabilidad, estructura financiera, solvencia, tamaño y edad con el propósito de conocer si es pertinente realizar un test t de Student o de U de Mann-Whitney dependiendo si los indicadores siguen o no una distribución normal respectivamente. Una vez culminado dicho procedimiento, se aplicará el contraste adecuado y con un valor de probabilidad significativo al 5% se contrastará la hipótesis de investigación de que: “el ciclo económico tiene un efecto sobre el desempeño empresarial de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir en el Ecuador”. Con ello se busca determinar la correspondencia existente entre las variables de estudio e identificar el efecto causal.

### **1.1.3 Justificación práctica**

La presente investigación es de gran importancia ya que estudia la evolución de la industria manufacturera la cual contribuye al desarrollo de la economía. Por lo tanto, la evaluación de la conducta de este sector no solo que dotaría de conocimiento, y de información estadística y bibliográfica para el desarrollo de investigaciones posteriores, sino que aportaría a la planificación gubernamental de desarrollo e industrialización. Esto debido a que definiría las maneras en las que el ciclo económico puede afectar el desempeño empresarial de uno de los sectores de la industria manufacturera, con lo cual el gobierno dispondría de información en lo que respecta de los posibles efectos que puedan tener sus políticas cíclicas. De igual manera, aportará al profesional de la economía y de las finanzas con datos que puedan ser de utilidad para la toma de decisiones financieras en respuesta a determinados procesos cíclicos de la economía y del mercado.

#### **1.1.4 Formulación del problema**

¿De qué forma el ciclo económico ha afectado en el desempeño empresarial de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?

#### **Variable independiente (Causa)**

Ciclo económico

#### **Variable dependiente (Efecto)**

Desempeño empresarial

### **1.2 Objetivos**

#### **1.2.1 Objetivo general**

Analizar la influencia del ciclo económico en el desempeño empresarial de las empresas que elaboran de prendas de vestir durante periodo 2010 – 2018.

#### **1.2.2 Objetivos específicos**

- Describir la dinámica del ciclo económico del Ecuador a lo largo del período 2010 – 2018, determinando la conducta productiva de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.
- Evaluar el comportamiento del desempeño financiero - empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de prendas de vestir durante el periodo 2010 – 2018, estableciendo el rendimiento a lo largo del tiempo en el Ecuador.
- Determinar las diferencias en el desempeño empresarial y los efectos del ciclo económico en la elaboración de prendas de vestir del Ecuador durante periodo 2010 – 2018.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Revisión de la literatura

##### 2.1.1 Antecedentes investigativos

Después de la crisis por los bajos precios del cacao, en 1922 se dictó una nueva Ley de Fomento Industrial, que disminuyó en cierto grado la dependencia del comercio exterior, permitiendo un relativo desarrollo que en 1930 se apreciaba un gran avance, esto lo deduce Villamarín (1994) quien realiza un estudio del proceso de industrialización del Ecuador. La protección de la industria nacional atrae el crecimiento por las decisiones gubernamentales y la implementación de la tecnificación lo que es evidente a través de la balanza comercial posicionándose como un sector competitivo internacionalmente. Por ello, es evidente la importancia del desarrollo para mantener y generar empleo y beneficie su competitividad reduciendo el cierre de las medianas y pequeñas empresas favorecedores del crecimiento económico (Pérez & Rodríguez, 1998).

En definitiva, como lo expresa Yasuda, (2005) mantener una economía positiva con nuevas oportunidades de empleo necesita la creación constante de empresas jóvenes pequeñas, evitando el estancamiento del desarrollo empresarial. Blázquez et al., (2006) en su estudio acerca de los factores concuerda con Ciro et al., e incrementa varios factores como la motivación, la estructura de propiedad y el conocimiento, así como el entorno sectorial, competencia, clientes, proveedores y la demanda, por ello concluye que los incentivos fiscales para invertir y las políticas gubernamentales que apoyen al desarrollo de las empresas. Para ello es importante la identificación de los índices económicos y financieros que determinen eficientemente el desempeño económico (Arcelus et al., 2007).

En el Ecuador ha experimentado varios percances al momento de su implementación, como la falta de capacitación de los trabajadores, ausencia de estímulos y deficiencias tecnológicas, cuyos problemas se mantienen hasta la actualidad. A pesar de los

inconvenientes mencionados, su auge económico y social aporta notablemente con diversidad de productos, plazas de trabajo, emprendimientos y profesionales talentosos, por ello, mientras siga creciendo el nivel del proceso productivo se obtendrá mayor calidad y cantidad de productos. (Carrillo, 2010; Horna et al., 2009).

A lo largo del tiempo los textiles para la sociedad han sido de gran relevancia y fuente de desempeño económico ya que su desarrollo es notable desde tiempos antiguos. Históricamente, en el Ecuador la industria textil se ha destacado ya que es una de las actividades manufactureras con mayor relevancia económica, fue el pilar fundamental del desarrollo económico de la Real Audiencia de Quito 1563 - 1822, por ello se constituyó como el principal centro de producción para la colonia española del Centro Norte de la serranía ecuatoriana (Naranjo, 2009). El posicionamiento en el país es evidente e impetuosa, desde el siglo XVI es fuente de prosperidad y su desempeño lo ha llevado a ser reconocido y privilegiado.

Castillo & Bardales (2009) en su investigación acerca del crecimiento de las empresas manufactureras en el Perú, determinan que en épocas de auge económico, las empresas tienen la posibilidad de acumular conocimiento lo que las direcciona a participar en mercados internacionales y acceder a créditos financieros. De ahí que se evidencia que, si bien el desarrollo empresarial no solo es resultado de los ciclos económicos, sí ejercen cierta influencia en el crecimiento de las empresas (Bravo, 2010).

Con una economía ecuatoriana dolarizada se dinamizó la exportación de textiles, Arghoty (2013b) en su estudio acerca de la utilización de la tecnología en las Pymes de Atuntaqui, indica que, en 2005 los países asiáticos ingresaron textiles a menor precio, reduciendo la producción nacional, por ello en el año 2010, se limitó la importación por medio de instrumentos comerciales como cuotas de importación y salvaguardias volviéndose más competitivo en calidad y precio para adquirir más rentabilidad en sus productos, concluye que la industria ecuatoriana ha logrado posicionarse como la segunda industria manufacturera más importante del país.

En la misma línea, a partir de la revisión de la literatura, diversos autores en sus estudios acerca del crecimiento empresarial concluyen que se observa la existencia de

factores significativos con los cuales suele asociarse: el tamaño y la edad (Bos & Stam, 2011; Coad et al., 2013; Hölzl, 2014; Löff & Nabavi, 2014) con este mismo fin aunque usadas en menor proporción, también se emplean las variables región y ciclo económico (Coad & Nightingale, 2014).

La edad es una variable iterativa en los diferentes estudios y se entiende como el número de años transcurridos desde la fecha de constitución de la organización hasta el momento que hace referencia al año de estudio. La edad se puede subdividir en dos grandes categorías: las empresas jóvenes son aquellas que han sobrevivido desde su fundación y su rango de edad entre 3 y 10 años y las antiguas son las empresas que tienen 10 o más años (Choi & Phan, 2014). En cambio, en época de crisis Lee (2014), concluye que las organizaciones que tienen alineación a los beneficios usualmente renuncian a las oportunidades de crecimiento y tienen una visión a corto plazo, la cual, busca primordialmente mantener su rentabilidad.

Referente al análisis del comercio manufacturero ecuatoriano, Espinoza & Casanova en (2015) indican que la oferta brinda una gran diversidad de productos, la misma que cuenta con una evolución constante debido a las distintas técnicas aplicadas lo que produce una disminución en la dependencia respecto al precio y evita el agotamiento del stock de materias primas, por lo que es posible alcanzar la rentabilidad, siempre que el empresario tome medidas estratégicas basadas en los principios de economía, eficiencia y efectividad para generar un progreso de la cadena de valor (León & Varela, 2011; Narajo, 2015)

El desarrollo del sector necesita constantemente ir evolucionando en su proceso de producción, por ello se ha transformado con un fuerte en conocimiento y tecnología. Durante la mitad del siglo XX, la industria experimentó un importante periodo de crecimiento por factores internos y externos que permitieron su desarrollo, ya que las empresas implementaron sistemas tecnificados por a la importación de maquinaria e implementación de energía eléctrica, posicionándose como el más industrializado del país (Cuvi, 2015)

Por otro lado Izquierdo (2015) hace referencia a las economías emergentes e indica que las altas tasas de crecimiento son evidentes como su significativa aportación al PIB mundial, en principio porque parten de niveles de desarrollo inferior con una población es más joven que crece más rápidamente, lo que incita que exista mayor fuerza laboral. Por ello, las economías de los países en vías de desarrollo presentan oportunidad de inversión y atraen a la inversión extranjera, incrementando la inversión extranjera directa.

Varios artículos explican el efecto del ciclo en el crecimiento, en el caso de recesión, algunos autores sostienen que en estos períodos es beneficioso fortalecer la inversión en I+D, sin dejar de lado a la tecnológica para reducir los efectos negativos sobre los ingresos empresariales (Chun et al., 2015).

En el aspecto microeconómico centrándose en la provincia de Tungurahua, la ciudadanía y los sectores productivos coinciden en que el gobierno debe priorizar la producción e industrias estratégicas y tomar en cuenta el cambio de la matriz productiva (Flores & Flores, 2016).

Por ello, De la Rosa (2017) en su análisis de la matriz productiva del sector textil, indica que tuvo sus primeros inicios en la región sierra del Ecuador, en la cual, por el crecimiento del capital y el desarrollo del ferrocarril, llegó a representar el 90% de la industria en 1930, concluye que es importante en la economía ecuatoriana y se encuentra distribuida en todas las regiones, ya que, en los últimos años presenta una tendencia positiva entre un año y otro del 0,9% al 1,05% y un crecimiento sostenido estimando de hasta el 6,63% aproximadamente.

Con respecto a las Pymes, el tamaño de la estructura de mercado presenta una relación positiva con el desempeño, ya que, estas organizaciones cuentan con una de las gran fortaleza que es su flexibilidad; sin embargo, habitualmente llegan a priorizar como objetivo su supervivencia y no la importancia de sacar provecho a sus ventajas competitivas, por ello, la reducción del riesgo del cese de las actividades emprendedoras es sustancial, el gobierno debe formular condiciones e incentivos y el empresario fomentar la cultura empresarial a través de la razón de ser de la empresa

para proveer a los miembros una identidad organizacional ( Zapata, 2004; Delfin & Acosta, 2016; Coello, 2017).

Coello (2017) indica que la rentabilidad es un objetivo empresarial que todas las organizaciones quieren alcanzar, mediante su investigación sobre los determinantes de rentabilidad del Sector Manufacturero Ecuatoriano el cual se centra en Tungurahua y analiza el comportamiento del mercado buscando construir las políticas públicas adecuadas concluye que su desarrollo, en su correlación con el crecimiento de otros sectores de la economía ofrece las condiciones propicias para el progreso de cualquier actividad económica y a la vez propagar el crecimiento económico general de la provincia. En (2018) Agurto lo corrobora al concluir que esta industria influye positivamente a corto y largo plazo, por lo tanto es posible determinar que el PIB se encuentra determinado en cierto porcentaje por el crecimiento de la manufactura.

Existen varios estudios acerca de las diferentes variables en estudio nuevamente, Agurto (2018) que en su análisis del crecimiento económico y la manufacturera, mediante la técnica de cointegración de Johansen (1988) considera que la implicación de políticas económicas para llevar a cabo una industrialización sostenible es muy importante para intensificar las actividades a fin de estabilizar y agrandar el progreso económico considerando acuerdos comerciales que promuevan el mercado ecuatoriano.

El desarrollo empresarial contribuye al crecimiento económico, toda organización independientemente de la actividad económica que ejecute lleva a cabo estrategias constantes para la administración óptima del efectivo, por lo que alcanzan la sostenibilidad y logran mantenerse en el mercado ( Castro, 2010; Alarco, 2015; Delfin & Acosta, 2016; Muyma & Rojas, 2019).

Para la economía en el país el crecimiento empresarial es un actor clave, este fenómeno puede describirse a través de variables como el tamaño, la edad, la región y el ciclo económico a partir de las cuales puede comprenderse este impacto económico (Ciro et al., 2019).

A partir de las diferentes investigaciones más recientes, muestra que las empresas de mayor tamaño suelen mantener una mejor estabilidad financiera, dado que generalmente disponen de una cuota representativa en el mercado, por lo que disponen de flujos de efectivo estables y pueden hacer frente a procesos recesivos de la economía. Es así que Melgarejo et al. (2019) encontraron que las compañías de tamaño grande presentaron un mejor rendimiento en lo que respecta a los indicadores de desempeño empresarial en procesos de crisis económica.

Al respecto, Ciro et al., (2019) Detecta una regularidad persistente en la que se presenta un crecimiento más acelerado en las empresas pequeñas y jóvenes que en las más grandes y antiguas mostrando una relación inversa entre tamaño. Por lo que la Ley de Gibrat es rechazada en este análisis, sin embargo, se presentan indicios de que esta Ley se cumple a largo plazo.

En este contexto la Ley de Efecto Proporcional o ley de Gibrat,(1931) estudia la relación entre tamaño, crecimiento y edad. Igualmente, otras investigaciones relacionan el crecimiento con la región y dependiendo el lugar del estudio lo clasifican en zonas rurales, metropolitanas y urbanas, como variables explicativas del crecimiento. Cuestión que quedan ligada al desarrollo zonal e impacto que tiene como motor de crecimiento (Ciro et al., 2019).

Para determinar el impacto de la localidad, varios autores consideran diferentes aspectos como: la creación de nuevas empresas, la innovación, la tecnología, la intensidad en I+D y el desempeño empresarial. Melgarejo et al. (2019) menciona que la ubicación geográfica de las compañías es un aspecto clave en el estudio de desarrollo regional, ya que, la evolución y comportamiento en las regiones dinámicas es un aspecto de estudio importante que explica cierta imitación en la localización de las empresas

Desde un enfoque cuantitativo, la relevancia económica de la industria textil ecuatoriana se la evalúa mediante el análisis de dos variables: el aporte económico al Producto Interno Bruto (PIB) y la generación de empleo, durante el periodo 2000 - 2015 se constituye como el cuarto subsector manufacturero con mayor aportación al

PIB. A inicios del siglo XXI, tuvo una participación del 9% y 2,01% sobre el PIB y PIB total, respectivamente y en cuanto al empleo se constituye como la segunda, representando el 12,97% del empleo total manufacturero, en el 2015 se constituyó como la quinta industria en aportes con el 5,59% y 0,80% del PIB y PIB total y la segunda mayor industria que genera empleo con el 7,11%, por lo que pasó a ser la quinta subdivisión de la manufacturera con mayor participación en el PIB, la participación laboral presenta una tendencia negativa con escasas excepciones debido principalmente a la volatilidad de su producción. (Banco Central del Ecuador, 2015; Amaluisa, 2019).

En el caso de la influencia del ciclo económico sobre el crecimiento Ciro et al., (2019) dice que las investigaciones son escasas, sin embargo, presentan diferentes factores que pueden perturbar el desarrollo económico, ya sea, en ciclo de auge o de recesión económica. a través de su estudio acerca de los Determinantes clave en el debate teórico sobre crecimiento empresarial e indica que durante las recesiones ha observado menor peligro de cierre de las empresas ya establecidas y esto se debe a dos razones: las tasas de entrada son menores lo que reduce la presión de la competencia ocasionada por nuevas organizaciones, demás que, estas poseen menos restricciones financieras.

De igual manera, esta dinámica se evidencia con la rentabilidad, siendo que son más resilientes a la adversidad económica del mercado. Las empresas mantienen un ciclo de vida que puede reflejarse a través de este indicador, siendo las más grandes aquellas que por su experiencia y posicionamiento en la industria, pueden soportar afectaciones en su desempeño general cuando acontecen contracciones de la demanda. A partir de todos los criterios citados, se puede extraer aquellos que se centran en el impacto del ciclo económico a una economía en el crecimiento de las organizaciones, se puede concluir que incide ya sea en empresas jóvenes, antiguas, nuevas, de alto crecimiento o gacelas

### **2.1.2 Fundamentos teóricos**

Para desarrollar del presente estudio, es necesario comprender las nociones primordiales sobre el ciclo económico y del crecimiento empresarial, lo que contribuye en la comprensión de las variables objeto de estudio.

#### **2.1.2.1 La teoría neoclásica de maximización del beneficio, la demanda y el crecimiento empresarial**

Según Blázquez et al, (2006) consideran que es perfectamente posible plantear que la demanda determina la actividad productiva de una empresa, ya que, la decisión de los consumidores viene determinada por el nivel de aceptación de la oferta. El beneficio se entiende como un proceso de largo plazo en que el empresario busca la optimización y mantener la solvencia de la empresa.(Nieto de Alba, 1975) (Nieto de Alba, 1975). Por su lado, Leland (1954) considera los siguientes objetivos para maximizar los beneficios:

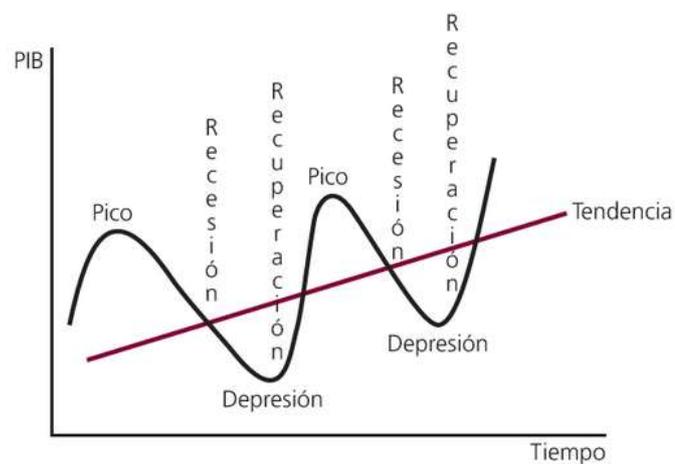
- Obtención de márgenes de seguridad y de beneficios estables.
- Desarrollo y crecimiento de la empresa.
- Cumplimiento de los objetivos sociales de la empresa.
- Liquidez, especialmente en las empresas de tipo financiero.

#### **2.1.2.2 Ciclo económico**

El ciclo económico es un término que define a aquellos procesos de cambio en las circunstancias en la que se encuentra la economía en general que dependen de factores determinantes específicos, donde coexisten fluctuaciones de auge y debacle productiva. En este sentido, Fau (2011) define a este vocablo como: “el conjunto de variaciones periódicas de repliegue y prosperidad en los niveles de producción, empleo y renta de una población o sociedad específica” (p. 24). Dicho ciclo depende también de varios factores como: la demanda agregada, los salarios, los precios de los bienes de exportación y el endeudamiento externo (Fau, 2011).

La concepción del ciclo refleja una característica propia de la conducta del sistema económico en general, determinando la confluencia de determinadas variables macroeconómicas de orden interno como externo, además de que la periodicidad y la duración de las etapas del ciclo definen su caracterización. El reconocimiento de las fases del ciclo económico es de gran importancia, ya que, a partir del reconocimiento del proceso por el cual atraviesa un país se puede plantear diferentes políticas que contribuyan a estabilizar la economía, las etapas tienen diferente comportamiento como se puede observar en el siguiente gráfico:

**Gráfico 1 Fases del ciclo económico**



**Fuente:** Ramos (2015)

**Elaborado por:** Andrea Lara

Para Ramos (2015) El ciclo económico tiene las siguientes fases:

- La fase de expansión o auge es la de mayor crecimiento, es decir la economía crece a una tasa mucho más alta de la normal, la capacidad productiva y la mano de obra estén altamente utilizadas.
- La fase de recesión o contracción, es la parte descendente del ciclo donde la economía crece a una tasa significativamente inferior a la normal.
- La fase de depresión o crisis económica es la etapa más baja de la actividad económica
- La fase de recuperación, la actividad económica comienza a reactivarse y se tiende a la generación de empleo.

Las fluctuaciones de la economía han sido examinadas por los economistas en varias ocasiones y a partir de estas se han desarrollado teorías del ciclo económico. Uno de los pioneros en el estudio de los ciclos económicos fue el médico y economista francés Joseph Juglar, en 1862 que a través de su investigación sobre las crisis comerciales y su reaparición periódica en Francia, Inglaterra y Estados Unidos, demuestra que las interrupciones al crecimiento económico no eran un fenómeno aleatorio, sino periódico, es decir, que se repetía en el tiempo (Cue & Quintana, 2015).

#### **2.1.2.2.1 Producción**

Vizcarra Cifuentes (2015) define a la producción como la: “actividad por la cual el individuo se procura nuevos medios para satisfacer sus necesidades, transformando o modificando la materia prima que toma de la naturaleza para que pueda ser utilizada” (p.291).

En otras palabras, Oyhanarte (2013) amplía el concepto y dice que:

La producción es un proceso físico dirigido por unidades económicas que consiste en producir y utilizar unos productos previos y productos semielaborados, denominados como consumo intermedio con el fin de obtener otros productos distintos que son conocidos como bienes o servicios finales. (p.15)

En definitiva, el objeto de la producción es crear productos utilizando insumos, que a través de un proceso son transformados en bienes útiles para satisfacer las necesidades de la población, de allí que:

$$\text{Producción} = \text{Consumo Intermedio} + \text{Productos Finales [1]}$$

Cuatrecasas (2012) manifiesta que los elementos que inciden en los resultados de la producción son de carácter técnico y económico y estos elementos admiten asimismo su clasificación como:

- Internos (dependen de la planificación dentro de la propia empresa)

- Externos (dependen en grado elevado de circunstancias ajenas a la empresa relacionadas con el entorno).

**Gráfico 2 Elementos que inciden de la producción**

	<b>EXTERNOS</b>	<b>INTERNOS</b>
<b>ECONÓMICOS</b>	Precios compra/venta	Costes
<b>TECNOLÓGICOS</b>	Tecnología disponible	Equipamientos producción

**Fuente:** Cuatrecasas (2012)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La producción es posible mediante los factores de la producción que son los elementos encargados de que pueda realizarse, dentro de la clasificación más simple que pueda realizarse se encuentran:

- Recursos naturales
- trabajo
- bienes de capital (máquinas, equipamientos e instalaciones)

#### **2.1.2.2.2 Demanda agregada**

La demanda agregada o global se denomina como el: “Valor de las compras realizadas por las organizaciones, las familias y el gobierno de los bienes y servicios producidos por la economía en un periodo determinado” y sus componentes son: consumo privado, formación bruta de capital fijo o inversión privada, gasto gubernamental, así como exportación de bienes y servicios, también incluye las ventas de bienes y

servicios que no quedan asociados en el proceso de fabricación. (Oyhanarte, 2013; Vizcarra Cifuentes, 2015)

$$\text{Demanda Global} = \text{Consumo privado} + \text{Consumo público} + \text{IBI} + X \text{ [2]}$$

- Consumo privado: hace referencia a los bienes y servicios de producción nacional y las importaciones destinadas al consumo de las familias consignado a precios de comprador.
- Consumo público: es el valor bruto de producción de las actividades desarrolladas por el sector público que es asignado al gobierno nacional, gobiernos provinciales y municipales incluyendo el pago a los empleados públicos y las compras de bienes y servicios corrientes, excluye la producción de bienes de capital con personal propio y los ingresos de las ventas de bienes y servicios.
- Inversión bruta interna: es la suma de la inversión interna bruta fija más la variación de existencias del periodo.
- Exportaciones. Incluye el valor de los bienes y servicios producidos internamente, adquiridos en territorio extranjero con precios de frontera (F.O.B - libre a bordo).
- Importaciones. Las importaciones incluyen el valor de los bienes y servicios adquiridos de otro país, los mismos que tienen los precios nacionalizados en la frontera de nuestro país.(Oyhanarte, 2013)

### **2.1.2.3 Desempeño empresarial**

“El desempeño empresarial hace referencia al resultado efectivo de la suma de los logros de las distintos factores administrativos encaminados al mismo objetivo organizacional determinado” (Morales Clark et al., 2019).

Tamayo & Agudelo (2015) indica los elementos específicos que se debe tomar en cuenta para determinar qué características se deberían potencializar en la economía y generar cambios positivos potencializando el crecimiento empresarial. Entre las áreas de desempeño empresarial que menciona el autor tenemos:

- Planeación estratégica: partir de un análisis FODA y el cumplimiento de la misión y visión.
- Indicadores financieros: análisis de la gestión del capital y la medición de ratios de endeudamiento, rentabilidad y solvencia.
- Talento humano: proceso de selección y contratación, adaptación laboral, medición del clima organizacional y el desarrollo personal a partir del plan de carrera.
- Producción: tecnología, calidad y cantidad y el desarrollo de procesos logísticos.
- Ventas y posventas: mercados, la satisfacción del cliente y la fidelidad empresa-cliente.
- Internacionalización: encaminada al análisis de presencia en mercados externos.
- Tecnología: transversal a los procesos de gestión empresarial.

Estas representan en gran medida las características esenciales de análisis de desempeño y por su naturaleza se pueden adaptar fácilmente a las organizaciones creando un ambiente progresista y fomentando un desarrollo empresarial positivo.

#### **2.1.2.3.1 Teoría del efecto proporcional de Gibrat**

Robert Gibrat fue el primero en proponer un modelo que explica esta asimetría en los mercados productivos, mediante su publicación “Inégalités Economiques” en (1931) identificó que la distribución del tamaño de los establecimientos franceses es aproximadamente log-normal. De aquí, se explica la Ley de Efectos Proporcionales (LEP) o ley de Gibrat se explica que el crecimiento de las empresas es un proceso estocástico originado por la acción de innumerables e insignificantes factores aleatorios que actúan de forma proporcional sobre el tamaño de las empresas (Blázquez et al., 2006; Castillo & Bardales, 2009).

De la misma manera, Adelman (1958) y Langebaek (2008) mediante sus investigaciones determinaron las variables que pueden incidir sobre el crecimiento empresarial y concuerdan con el desarrollo de la teoría estocástica de crecimiento que

explica que los indicadores del crecimiento de las empresas están relacionados con el tamaño.

Conforme con la Ley de Gibrat la probabilidad de un cambio proporcional en el tamaño de una empresa durante un periodo específico es la misma para todas demás en una industria, sin importar el tamaño inicial, por lo cual, el crecimiento empresarial en cada periodo de tiempo es aleatorio e independiente de su tamaño (Gibrat, 1931). Lo que corrobora Correa et al., (2003) e indica también que la diferencia de tamaños de la firma tiende a aumentar con el paso del tiempo, lo que implica una diferenciación en la concentración sectorial, siempre y cuando el número de empresas se mantenga constante.

Dentro de las investigaciones actuales de la ley de Gibrat, el crecimiento empresarial no solo se estudia en relación con el tamaño sino además con la relación de la rentabilidad, lo que muestra una de las relaciones más influyentes e interesantes en los últimos años. Entre los autores más notables acerca de la influencia entre estos dos indicadores empresariales esta (Izquierdo, 2015).

#### **2.1.2.3.2 Crecimiento y tamaño empresarial**

Blank (2002) define al Crecimiento Empresarial como un objetivo inherente, ya que todas las empresas buscan crecer con el objetivo de obtener beneficios y les permita alcanzar la sostenibilidad, reputación corporativa positiva, el bienestar institucional y la garantía de su permanencia y consolidación empresarial para lo cual, la responsabilidad social empresarial es un factor que puede contribuir alcanzar el crecimiento.

En los mercados de competencia imperfecta, el tamaño conforma un factor importante que explica la rentabilidad (Ayala et al., 2005). En el mismo sentido, Baumol (2004) expone que cuanto mayor sea el tamaño de la empresa, mayor poder de monopolio tendrá y por consiguiente más posibilidades de aumentar su rentabilidad, debido a que tiene la posibilidad de beneficiarse tanto de las opciones que se les presenten a las pequeñas y a las que sólo ella puede acudir por ser proyectos de gran escala. Además diferentes investigaciones relacionan un mayor tamaño con unas mejores

rentabilidades, ya que se basan en la eficiencia producto de la existencia de economías de escala (García & Sánchez, 2003; Hambrick et al., 1982).

Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones (2018) clasifica a las empresas según criterios que contribuyen a la determinación el tamaño de la empresa:

- Microempresas: Cuentan con 1 a 9 trabajadores o ingresos menores a \$100.000,00
- Pequeña empresa: Cuentan con 10 a 49 trabajadores o Ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00
- Mediana empresa: Cuentan con 50 a 199 trabajadores o Ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00
- Empresa grande: Cuentan con más de 200 trabajadores o Ingresos superiores a los \$5'000.001,00 predominando siempre los ingresos sobre el número de trabajadores.

#### **2.1.2.3.3 Ciclo de vida empresarial**

Anthony y Ramesh (1992) utilizan diferentes factores para identificar el ciclo de vida, que son: el crecimiento de las ventas, gastos de capital y edad de la empresa, que representan las características económicas esenciales de las etapas del ciclo de vida. En un estudio más reciente, Dickinson (2011) indica que la trayectoria de una empresa es determinada por factores internos y factores externos. Las etapas del ciclo de vida son el resultado de cambios de los factores, los mismos que surgen a partir de estrategias ejecutadas por la firma (Domingo et al., 2017). Según Gort y Kepler (1982) los indicadores del estado de flujo de efectivo se relacionan con la teoría del ciclo de vida, de la cual se deriva la clasificación de las etapas del ciclo de vida:

- Introducción
- Crecimiento
- Madurez
- shake-out (reestructuración)
- declinación.

En este sentido Melgarejo & Simon (2019) mediante su investigación acerca del desempeño económico en la industria de alimentos y bebidas en Colombia, determina que las empresas con mayor edad y tamaño con propiedad extranjera son las que reportan menores dificultades de financiación. Por lo que, concluye que es necesario el estudio de la influencia de las diferentes etapas en la vida de las compañías tienen sobre los indicadores económico-financieros, ya que, la edad probablemente influye en el desempeño económico como consecuencia de la rutinización y rigidez organizativa. De la misma manera, Beck & Demirguc-Kunt (2006) coinciden en que la edad y la propiedad pueden predecir las limitaciones financieras a las que se pueden enfrentar las empresas.

#### **2.1.2.3.4 Economía de la aglomeración**

Según Quezada (2018) se refiere a “la actividad de concentración espacial de una industria debido a la cercanía a un territorio definitivo, que tiene como preeminencia el uso de recursos naturales comunes y el uso de construcciones urbanas comunes”.

Por su lado, Strange (2016) define a la aglomeración urbana como: “ la reunión espacial de la actividad económica en las urbes que además puede tomar la forma de concentración de grupos industriales”.

Marshall (1890) y Jacobs (1969) indican que las economías de aglomeración se clasifican en tres tipos:

- **Economías internas a la empresa:** Concentración de la producción en una única empresa.
- **Economías de localización:** Se relacionan con la concentración en industrias particulares.
- **Economías de urbanización:** Se relaciona con el tamaño o la diversidad de la ciudad.

(Baião et al., 2008) mediante su estudio acerca de la incidencia de la edad, tamaño, sector y región sobre el crecimiento del sector Agroalimentario, indica que, un entorno territorial propicio conduce al despliegue de escenarios de eficiencia productiva y

competitividad favoreciendo al desarrollo de la economía local, por lo tanto, la ubicación de la empresa forja diferencias en el tamaño, rentabilidad y crecimiento. En definitiva, la ubicación geográfica de las compañías es un aspecto clave en el estudio del desarrollo regional. El desempeño riguroso de las regiones dinámicas promueve la aglomeración empresarial influyendo positivamente en el desempeño empresarial. (Giner et al., 2017; Melgarejo & Simon, 2019)

#### **2.1.2.3.5 Teoría de la agencia**

La asimetría de información es una de las primordiales imperfecciones en el mercado de capitales que afectan a la toma de decisiones respecto a la financiación, ya que los accionistas y acreedores no disponen de la información completa de la empresa lo que dificulta el conocimiento de las características de la intención por financiar (Blázquez et al., 2006), situación que se apoya en la teoría de la agencia, que hace referencia a que el coste de los fondos externos depende de la situación financiera, de manera que la carencia de información entre prestamistas y prestatarios justifican la existencia de una diferencia entre el coste de los recursos externos e internos, a través de la cual se recogen, entre otros, los costes de supervisión asociados a la existencia de riesgo de quiebra (Jensen & Meckling, 1976).

En consecuencia, Bueno & Santos (2012) la definen como: “un contrato bajo el cual una o más personas (principal) contrata a otra persona (agente) para que desempeñe una acción, delegando funciones y responsabilidad al agente por el cual le paga de acuerdo al comportamiento del agente y a los factores de la naturaleza”. Por lo tanto, los mismos autores, indican que, si las dos partes tienen conductas superiores a las utilidades esperadas y bajo la aparente situación de que el agente disponga de más información que el principal, se puede considerar que no perennemente buscare el mejor interés para el principal, por ello, los elementos que se pueden presentar en la relación de la agencia son:

- La relación positiva de utilidad de las dos partes,
- información desigual,
- conflicto de beneficios.

Jensen & Meckling (1976) definen los costos de agencia como la suma de:

- Costos de monitoreo: supervisión, restricciones, límites;
- Costos de vinculación: incentivos;
- Pérdidas residuales: por los conflictos de interés.

Por lo anterior, se puede concluir que con respecto a la inversión la falta de información puede afectar a los prestamistas, en vez de ajustar la empresa a su situación financiera, considere restringir la adquisición del crédito concedido ya que la inoperancia de los accionistas sobre el cálculo de los indicadores de rentabilidad esperada de la inversión, por lo tanto, el agente de crédito se basa en el riesgo.

Blázquez et al., (2006) indica otro factores que también puede incidir en el crecimiento empresarial es la estructura de propiedad de la organización. La actitud del directivo en busca de beneficios personales puede verse afectado según el grado de concentración de propiedad de la empresa. Este aspecto puede generar una clara confrontación de intereses entre accionistas y directivos y esto es lo que se explica mediante la teoría de la agencia (Jensen & Meckling, 1976)

#### **2.1.2.3.5.1 Rentabilidad**

La rentabilidad mide la garantía de la administración las empresas en el control de sus costos y gastos, además su capacidad de convertir las ventas en utilidades y el retorno de los valores invertidos de la empresa (Ortiz, 2018). La Rentabilidad se calcula mediante varios indicadores de rendimiento que se utilizan para evaluar el desempeño empresarial y así tomar control en los costos y gastos para obtener utilidades (Arguelles et al., 2018)

La rentabilidad es analizada a partir de tres ratios: rentabilidad económica (ROA), rentabilidad financiera (ROI) y rentabilidad de las ventas (ROS). Estas ratios, permiten medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus capitales (Melgarejo & Simon, 2019).

- $Rentabilidad\ Econ\omicron mica = \frac{Utilidad\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Activo\ Total}$  [3]

- $Rentabilidad\ Financiera = \frac{utilidad\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Fondos\ propios}$  [4]

- $Rentabilidad\ de\ las\ Ventas = \frac{utilidad\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Total\ de\ Ingresos}$  [5]

Según Cowling (2004), se presume que la tasa de crecimiento y la rentabilidad influyen la una en la otra de forma positiva. Por lo que, SooCheong & Kwangmin (2011) destacan tres tipos de comportamiento de la rentabilidad empresarial en el tiempo y con relación al crecimiento empresarial:

- Las tasas de rentabilidad tienden a converger a largo tiempo.
- Las altas tasas de rentabilidad afectan positivamente sobre el crecimiento empresarial.
- La influencia negativa del crecimiento empresarial sobre la rentabilidad.

#### 2.1.2.3.5.2 Estructura de capital

Ortiz (2018) indica que la estructura de capital se encarga de medir el grado de participación de los accionistas en el financiamiento de la empresa, detectando el riesgo en que incurren al ejecutar las transacciones financieras, de tal manera que mide los beneficios o inconvenientes al momento de endeudarse en relación a la rentabilidad empresarial.

La estructura de Capital explica el endeunamiento de una empresa, el cual, permite valorar el nivel de financiación ajena a corto plazo y compararla con la cantidad total de recursos disponibles para financiarlo, reflejando también, el grado de apalancamiento financiero (Melgarejo & Simon, 2019).

- $Endeudamiento = \frac{Pasivo\ Circulantes}{Activo\ Total}$  [6]

### 2.1.2.3.5.3 Solvencia

Ruiz (2007) indica que la solvencia analiza la “capacidad de los flujos financieros generados por la empresa para afrontar sus responsabilidades financieras garantizando la prolongación de las actividades empresariales”. La solvencia mide el riesgo del tenedor del activo de no poder transformar su título en medio de pago, es decir que el agente está comprometido a cancelar sus deudas y devolver el principal (O’Kean, 2015). Mediante el análisis del ratio de solvencia es posible evaluar la capacidad de la compañía para hacer frente a sus obligaciones con terceros (Melgarejo & Simon, 2019).

- $$Solvencia = \frac{\text{activo total}}{\text{pasivo total}} \quad [7]$$

### 2.1.2.3.5.4 Liquidez

Fau (2011) define a la liquidez como la “capacidad de un bien de convertirse ligeramente en dinero o sustituirlo como reserva de valor, los bienes más líquidos es el efectivo y depósitos del banco y los depósitos” (p.72).

Clases de liquidez:

- Perfecta o primaria: conformado por los billetes y monedas y cuentas corrientes
- Secundaria: conformado por depósitos a plazo, títulos, bonos y otros activos financieros.

Chu (2020) indica que la liquidez se calcula dividiendo los activos corrientes (corto plazo) entre los pasivos corrientes (deudas de corto plazo), lo que indica el grado en el cual se puede cubrir las obligaciones a corto plazo cuando se liquidan los activos circulantes en un plazo menor de un año.

$$Liquidez = \frac{\text{activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}} \quad [8]$$

El mismo autor menciona que por lo general, los activos corrientes incluyen:

- el efectivo
- el equivalente de efectivo en la empresa
- los depósitos en las cuentas bancarias
- los valores negociables
- cuentas por cobrar
- los inventarios.

Los pasivos corrientes están conformados por:

- parte corriente de la deuda a largo plazo
- cuentas por pagar comerciales
- impuestos
- pagos devengados y otros

La liquidez corriente es un indicador individual que demuestra cómo están cubiertos los acreedores a corto plazo con los activos que están pendiente su conversión en efectivo en un plazo breve. Es un indicador de solvencia a corto plazo de la empresa (Chu 2020). En cambio, a largo plazo el ratio de solvencia muestra la proporción de activos no corrientes financiados con recursos propios, es decir, a mayor valor, mayor solvencia ya que ésta financiará un mayor porcentaje de sus inversiones a largo plazo con recursos propios (Rico, 2015).

## **2.2 Hipótesis**

**H0:** El desempeño empresarial no se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.

**H1:** El desempeño empresarial se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1 Recolección de la información

La población considerada para la presente investigación se conforma por la totalidad de compañías existentes en el Ecuador que suman 96.561 empresas, las cuales se encuentran activas en el registro de la SUPERCIÁS. De esta población se considera una muestra completa, conformada por un conjunto de 25 empresas que desarrollan actividades dentro de la codificación CIIU: C14 que representa la elaboración de prendas de vestir. Dicho grupo muestral contempla solo a las organizaciones que mantuvieron una situación legal activa durante todo el periodo de estudio y aquellas que presentaron los informes financieros completos en estos años. De igual manera, se identifica como unidad de análisis a cada una de las empresas que conforman el sector, siendo que el grupo anteriormente descrito conforman la muestra a evaluarse.

En la presente investigación se utilizaron fuentes secundarias, ya que la información económica y financiera se encuentra en la base de datos de la SUPERCIÁS, institución encargada del control de las actividades societarias. Una de estas fuentes supone el directorio de empresas del organismo anteriormente mencionado del cual se obtuvieron los datos referentes al número de organizaciones que desarrollan actividades económicas dentro de determinados sectores productivos.

En segundo lugar, se encuentran los informes de los Estados de situación financiera y de resultados remitidos por cada una de las empresas hacia la entidad de control mencionada. Finalmente, se consideró la información estadística macroeconómica referente a las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), de las cuales se obtuvieron las valoraciones del PIB a precios constantes durante el período 2010 – 2018.

### 3.2 Tratamiento de la información

Para describir la dinámica del ciclo económico del Ecuador a lo largo del período 2010 – 2018, se descargaron los boletines de información macroeconómica de la página web oficial del BCE. Posteriormente, se procedió a efectuar una depuración de los datos estadísticos relacionados a las cuentas nacionales publicados en los boletines en lo que respecta a las valoraciones del PIB a precios constantes de año base 2007. Con ello se presentó la descripción de la variación porcentual de dicho indicador, así como sus cuantías a lo largo de los años de estudio.

A partir de esto se estructuró una variable dicótoma del ciclo económico, en la cual se consideró con el valor de 1 a los años en los que se identificó un proceso de recesión económica y con el valor de cero en otro caso. El criterio para establecer un ciclo económico recesivo fue el de identificar dos trimestres consecutivos con una variación del PIB negativa dentro de un año de estudio.

Para evaluar el comportamiento del desempeño financiero - empresarial de las compañías del sector, Se efectuó un análisis de alcance descriptivo de la rentabilidad, de la estructura financiera, la solvencia, el tamaño, edad y localización de las empresas. Para ello, en primer lugar, se descargaron los estados de situación financiera y de resultados de cada una de las compañías registradas dentro de la actividad CIIU: C14, esto para posteriormente digitalizar los valores de las cuentas necesarios para el cálculo de los indicadores de las dimensiones anteriormente expuestas, cuyos cálculos se obtienen a partir de las siguientes expresiones:

Los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

- $ROA = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos}}, [3]$
- $\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Fondos propios}} [4]$
- $\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Total de Ingresos}} [5]$

El indicador de la Estructura Financiera es:

- $Endeudamiento = \frac{Pasivo\ Circulantes}{Activo\ Total} [6]$

Los indicadores de la solvencia son:

- $Solvencia = \frac{activo\ total}{pasivo\ total} [7]$

- $Liquidez = \frac{activos\ corrientes}{pasivos\ corrientes} [8]$

Para calcular la edad de las compañías se procedió a la extracción de las fechas de creación de cada una de las empresas del directorio de la SUPERCIAS a la base final depurada. Posteriormente se realiza una categorización de la edad de las empresas: entre jóvenes y maduras, considerándose a las primeras a aquellas que tienen menos de 15 años y a las segundas a las que tienen más de esa edad, esto según el criterio de (Melgarejo & Simon, 2019).

Para describir la localización se procedió a recopilar información relevante sobre la ubicación de las sociedades objeto de estudio para posteriormente clasificarlas en 3 grupos que son: grupo 1, el cual se conforma por aquellas empresas ubicadas en Pichincha; grupo 2, que se conforma por las compañías localizadas en Guayas; y grupo 3, que compendia a las organizaciones del resto de provincias. Esta forma de agrupación se la efectúa considerando las características de aglomeración geográfica que tiene la industria, destacándose dos concentraciones atribuibles a la densidad demográfica y al tamaño del mercado.

El tamaño empresarial se lo midió a partir del total de ingresos de las empresas, criterio a partir del cual se las clasificaron en tres grupos: pequeñas, medianas y grandes, esto considerando el criterio propuesto en el COPCI (2018). Cabe resaltar que en la categorización descrita se considera a las micro y pequeñas empresas dentro de una misma sección.

Para determinar las diferencias del desempeño empresarial en función de los efectos del ciclo económico de las compañías del sector, se estimó un test estadístico de diferencia de medias para muestras relacionadas, esto de acuerdo a las características paramétricas o no paramétricas que adopte la distribución de los datos de los

indicadores analizados. En consecuencia, se aplicó el contraste de normalidad de Shapiro – Wilk para los indicadores de estructura financiera, solvencia y rentabilidad con el ánimo de identificar si es pertinente efectuar un test t de Student o de U de Mann-Whitney. Su aplicación dependió de la distribución de probabilidad que hayan seguido las ratios financieras abordadas.

Después de haber terminado dicho procedimiento, se aplicó la prueba pertinente y se contrastó la hipótesis alterna de investigación con una significación estadística del 5%, la cual sostiene que: “el ciclo económico tiene un efecto sobre el desempeño empresarial de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir en el Ecuador”. Se compara el p-valor de cada prueba con un error de  $\alpha = 0,05$ , por lo cual la regla de decisión es:

- Si  $p\text{-valor} > \alpha$ , se puede concluir que no existen diferencias en la característica analizada, como resultado de las diferencias en el tamaño de la empresa, ubicación geográfica, edad de la empresa o ciclo económico.
- Si  $p\text{-valor} < \alpha$  se puede concluir que existen diferencias en determinados indicadores financieros, como resultado de las diferencias en el tamaño, ubicación geográfica y edad de la empresa en función al ciclo económico (auge o recesión).

### 3.3 Operacionalización de las variables

#### 3.3.1 Variable independiente: Ciclo económico

**Tabla 1. Operacionalización del ciclo económico**

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
Ciclo Económico  Se refiere al conjunto de variaciones periódicas de repliegue y prosperidad en los niveles de producción, empleo y renta de una población o sociedad específica	Demanda agregada	Valor económico del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha variado el valor económico del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018?	Observación de información estadística de los datos del BCE.
	Ciclo económico	Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado el ciclo económico de la economía del Ecuador durante el período 2010 - 2018?	
		Variable dicótoma descriptora de los procesos de auge y recesión de la economía ecuatoriana durante el período 2010 - 2018	¿Cuál ha sido la prevalencia de los procesos de auge y recesión de la economía ecuatoriana durante el período 2010 - 2018?	

**Fuente:** (Melgarejo & Simon, 2019)

**Elaborado por:** Andrea Lara

### 3.3.2 Variable dependiente: Desempeño empresarial

Tabla 2. Operacionalización del desempeño Empresarial

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
<b>Desempeño Empresarial</b>  Hace referencia al resultado efectivo de la suma de los logros de los distintos factores administrativos encaminados al mismo objetivo organizacional determinado	Tamaño empresarial	Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo han evolucionado los ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?	Observación de información estadística financiera de la SUPERCIAS
		Categoría de tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir	¿Cuál es la categorización según el tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir?	
	Ciclo de vida empresarial	Categoría de edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir	¿Cuál es la categorización según la edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir?	
	Aglomeración	Descripción de la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cuál es la descripción según la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir?	
Rentabilidad		Rentabilidad sobre el activo (ROA) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado la Rentabilidad Económica promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?	

	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado la Rentabilidad Financiera promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?
	Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado la Rentabilidad de las ventas promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?
Estructura de capital	Razón pasivo circulante / activo total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado el endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?
Solvencia	Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado la liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?
	Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018	¿Cómo ha evolucionado la solvencia promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018?

**Fuente:** (Melgarejo & Simon, 2019)

**Elaborado por:** Andrea Lara

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1 Resultados y discusión**

En el presente apartado se procede a realizar una descripción de los indicadores económicos - financieros de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir, así como el reconocimiento de procesos de auge y recesión durante el periodo 2010 – 2018. Se busca dar cumplimiento a los objetivos descriptivos: acerca de la dinámica del ciclo económico y el desempeño empresarial de las compañías. En consecuencia, este apartado se encuentra conformado por tres subtemas en los que se analiza al ciclo económico, a cada una de las variables mencionadas y uno que relaciona a los procesos de auge y recesión con el desempeño empresarial. Finalmente, la estructura indicada anteriormente relaciona los resultados obtenidos con los de investigaciones precedentes.

##### **4.1.1 Dinámica del ciclo económico del Ecuador a lo largo del período 2010 – 2018**

En este numeral se describe el ciclo económico a fin de reconocer los ciclos de auge y recesión durante el periodo 2010- 2018 en el Ecuador, a través, de una variable dicótoma, en la cual el número “1” representa a los años de crisis y el “0” a los de recuperación. Dicha descripción consistirá en calcular la tasa de variación en base a los datos trimestrales del PIB y para terminar que el ciclo económico es recesivo se consideran dos trimestres consecutivos con una variación negativa dentro de un año. Con ello se pretende describir la dinámica del ciclo económico del país ya que es un requisito para el cumplimiento de los demás objetivos.

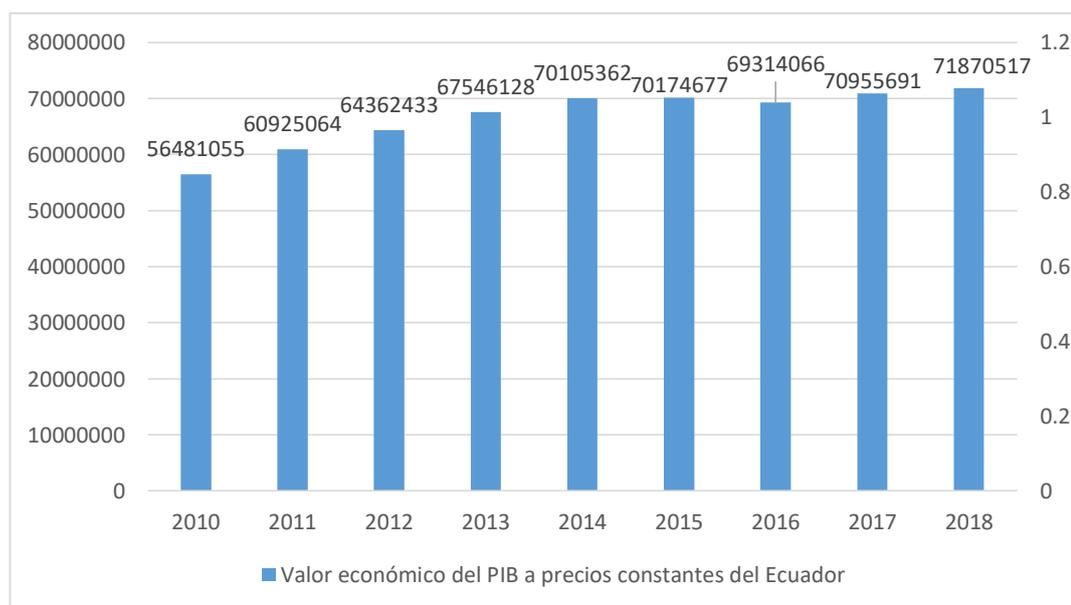
**Tabla 3. Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018**

Años	Valor económico del PIB a precios constantes del Ecuador	Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador	Variable dicótoma del ciclo económico
2010	56.481.055,00		0
2011	60.925.064,00	7,87%	0
2012	64.362.433,00	5,64%	0
2013	67.546.128,00	4,95%	0
2014	70.105.362,00	3,79%	0
2015	70.174.677,00	0,10%	1
2016	69.314.066,00	-1,23%	1
2017	70.955.691,00	2,37%	0
2018	71.870.517,00	1,29%	0
<b>Promedio:</b>	<b>66.859.443,67</b>	<b>3,06%</b>	

**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

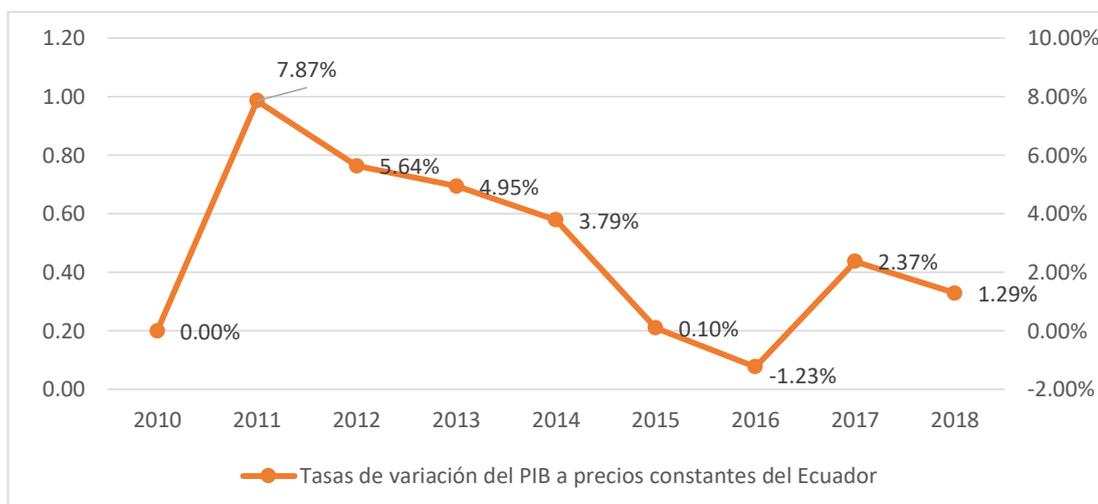
**Gráfico 3. Valor económico del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 4. Tasas de variación del PIB a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

Se evidencia que el PIB real, que describe el ciclo económico, experimentó un incremento durante todo el período de estudio, reconociéndose un proceso de auge, posteriormente, uno de desaceleración, una eventual recesión que terminó en una consecuente ligera recuperación. Esto se lo aprecia al registrarse una tasa de crecimiento promedio del PIB a precios constantes de un 3,06% promedio anual. A esto se añade que durante el subperíodo 2010 – 2014, que define el proceso de auge, el indicador creció en un 5,55%, mientras que, en el año 2015, proceso de desaceleración, el PIB real creció en tan solo un 0,10%. Por otro lado, en el año de recesión económica que fue el 2016, el índice decreció en un 1,23% con respecto al año anterior, y en los años posteriores este evidenció un crecimiento de un 1,83% promedio anual.

En este sentido se reconocen dos etapas en el ciclo económico del Ecuador acorde al criterio analítico de Melgarejo & Simon (2019): uno de recesión, el cual denota los años 2015 y 2016, y de auge y recuperación en las demás observaciones. Dicha conducta muestra indirectamente el comportamiento empresarial en materia de su expansión, dado que como lo reconoce Ciro et al. (2019), la dinámica de la economía muestra las posibilidades de desarrollo de las empresas y de su subsistencia.

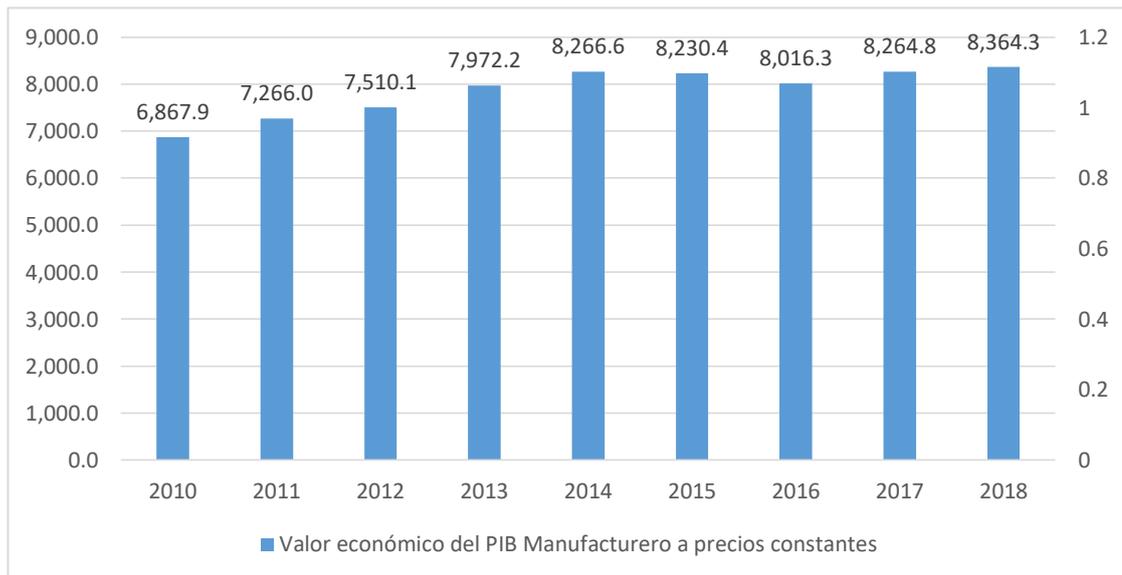
**Tabla 4. Valor económico del PIB Manufacturero a precios constantes del Ecuador durante el período 2010 - 2018**

Años	Valor económico del PIB Manufacturero a precios constantes	Tasas de variación del PIB Manufacturero a precios constantes	Variable dicótoma del ciclo económico
2010	6.867,9		0
2011	7.266,0	5,80%	0
2012	7.510,1	3,36%	0
2013	7.972,2	6,15%	0
2014	8.266,6	3,69%	0
2015	8.230,4	-0,44%	1
2016	8.016,3	-2,60%	1
2017	8.264,8	3,10%	0
2018	8.364,3	1,20%	0
<b>Promedio:</b>	<b>7.862,06</b>	<b>2,49%</b>	

**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

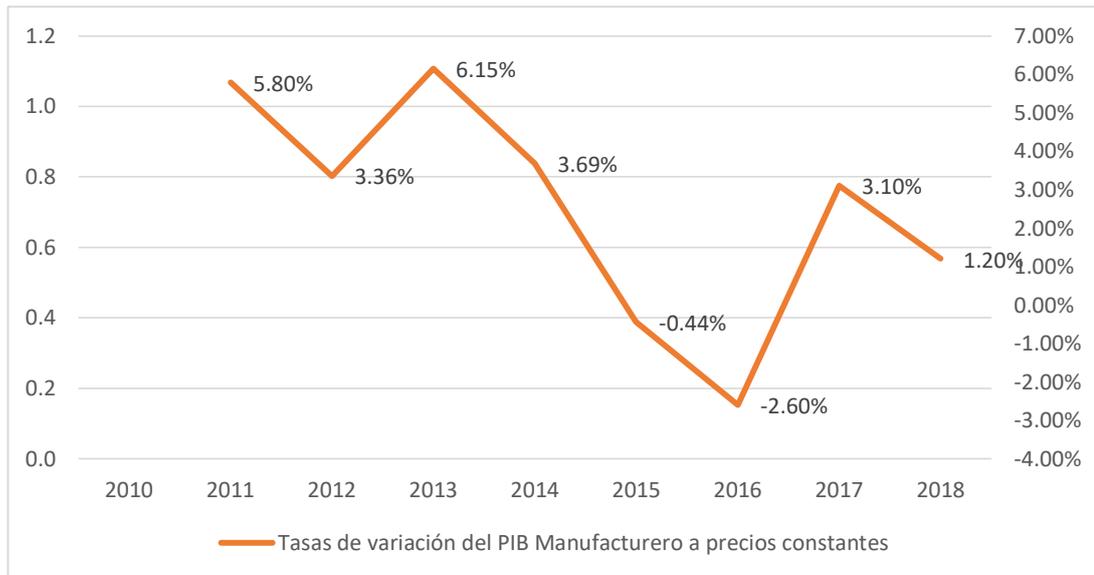
**Gráfico 5. Valor económico del PIB Manufacturero a precios constantes**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

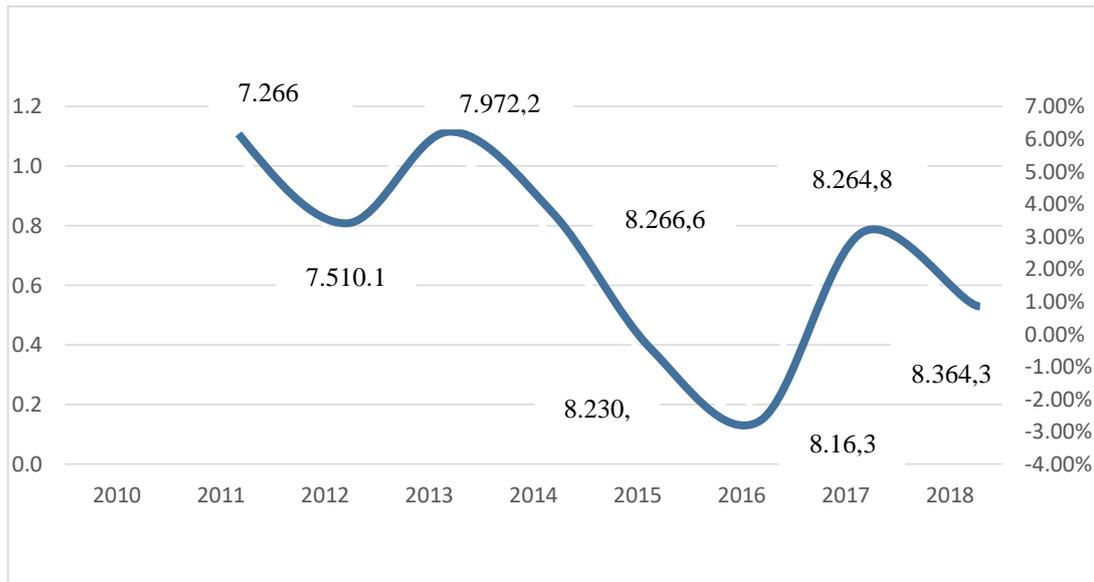
**Gráfico 6. Tasas de variación del PIB Manufacturero a precios constantes**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 7. Ciclo Economico PIB Manufacturero**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

El PIB Manufacturero describe que el ciclo empresarial incrementó desde 2010 al 2018 esto se lo aprecia al registrarse una tasa de crecimiento promedio del 2,49%, de igual manera, en el subperíodo 2010 – 2014, que define el proceso de auge, mientras que en el año 2015 decreció en un 0,44% y en 2016 decrece más con un 2,60% y en los años

posteriores este evidenció una recuperación con respecto a los años anteriores, en el último año de investigación este sector ha crecido en un 1,20%. Denotando así al igual que el PIB a precios constantes del país, que, el año 2015 y 2016 representan crisis en la economía ecuatoriana.

#### 4.1.2 Comportamiento del desempeño financiero - empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de prendas de vestir durante el periodo 2010 – 2018

En este apartado se efectúa una descripción del desempeño empresarial de las compañías de la subcategoría C14, a través, de diferentes indicadores, tres de rentabilidad: ROA, ROI y ROS, uno de estructura de capital: endeudamiento y dos de solvencia: liquidez y solvencia total. Además, se categoriza a las compañías por tamaño, edad, y localización, La información de cada uno de los ratios se evalúa a través de la evolución de cada indicador. Con ello se pretende cumplir con el objetivo de describir el desempeño de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir durante el periodo 2010 – 2018, para el diagnóstico de la evolución del rendimiento de las finanzas y de la economía de las organizaciones en el tiempo.

**Tabla 5. Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual de los ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	1.553.310,76	
2011	1.790.322,65	15,26%
2012	2.035.356,00	13,69%
2013	2.023.517,89	-0,58%
2014	2.243.216,60	10,86%
2015	2.463.648,02	9,83%
2016	2.173.547,50	-11,78%
2017	2.607.844,25	19,98%
2018	2.883.886,75	10,59%
<b>Promedio:</b>	<b>2.197.183,38</b>	<b>8,04%</b>
<b>Máximo valor:</b>	Manufacturas Americanas Cía. Ltda.	11.894.230,21
<b>Mínimo valor:</b>	Estudio de Diseño y Moda Gina Parra Cía. Ltda.	26.603,78

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

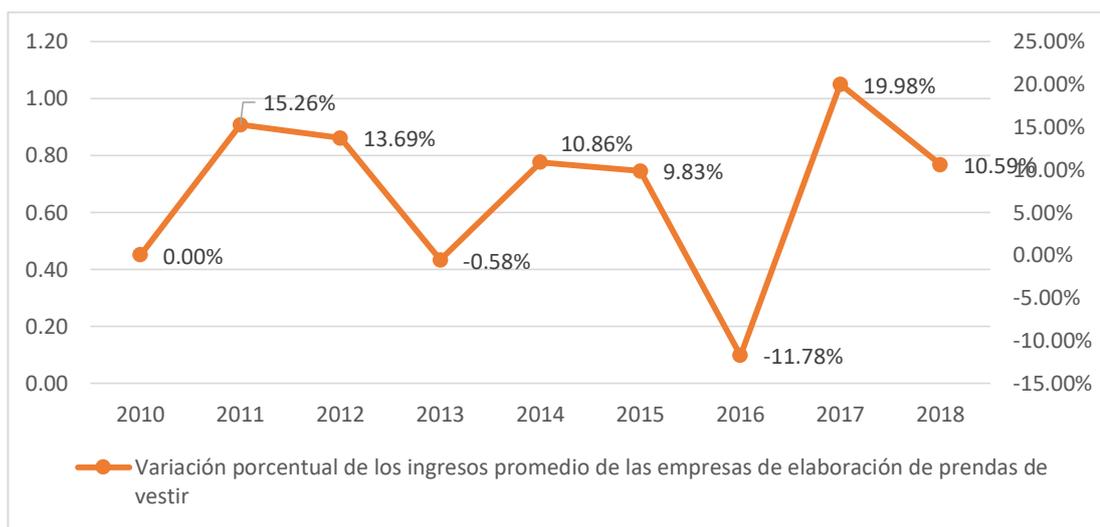
**Gráfico 8. Ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 9. Variación porcentual de los ingresos promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

El ingreso promedio de las empresas que elaboran prendas de vestir muestra un incremento durante el período de estudio, se lo aprecia mediante la tasa de crecimiento del 8,04% promedio anual. A esto se añade que durante el subperíodo 2010 – 2012, que define el proceso de crecimiento del promedio de ingresos de la muestra con el

14,47%, mientras que, en el año 2013, el índice decrece en 0,58%. Sin embargo, hasta 2015 los ingresos de las empresas nuevamente se recuperan en un 10,34%.

Por otro lado, en 2016 se evidencia un decrecimiento del 11,78% y en los años siguientes alcanza un crecimiento estimado del 15,19% promedio anual con respecto al año anterior. También se identifica a la empresa con mayor ingreso “Manufacturas Americanas Cía. Ltda.” con \$11.894.230,21 promedio anual y “Estudio de Diseño y Moda Gina Parra Cía. Ltda.” con el menor ingreso promedio anual de \$26.603,78. En este sentido, muestra inestabilidad en los ingresos anuales de las compañías y la difícil situación de mantener un mejor desempeño empresarial, lo cual limita su capacidad productiva. Como lo indica Barrios et al., (2020), la eficiencia y la productividad son importantes, ya que, influirá directamente al crecimiento y el desarrollo de este sector.

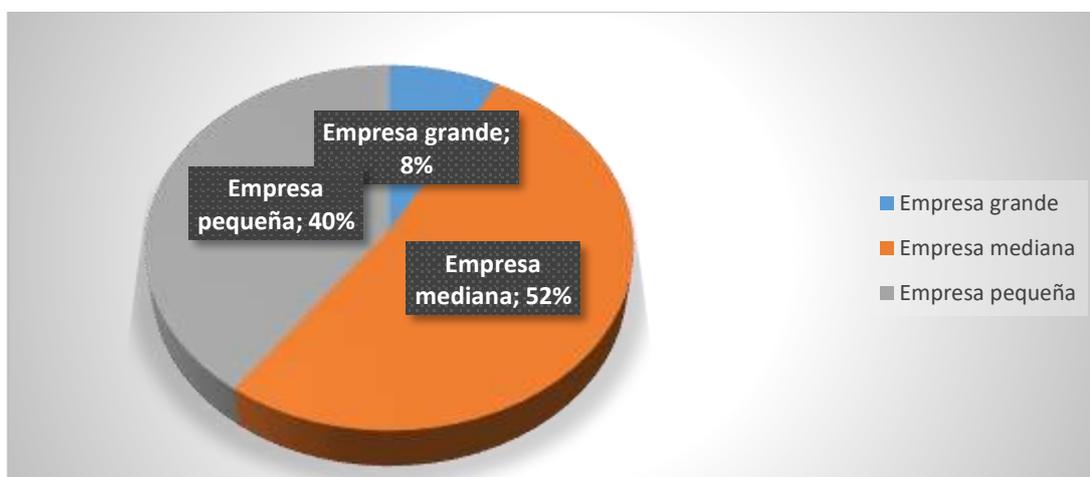
**Tabla 6. Categoría de tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir**

<b>Categoría: Tamaño</b>	<b>Cantidad de empresas</b>	<b>Representatividad en el sector (porcentajes)</b>
Empresa grande	2	8,00%
Empresa mediana	13	52,00%
Empresa pequeña	10	40,00%
<b>Total:</b>	<b>25</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 10. Categoría de tamaño de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La categorización de las empresas manufactureras que elaboran prendas de vestir según su tamaño, indica que, el 52% de la muestra pertenece a las empresas medianas, seguido por el 40% que son las empresas pequeñas y por último el 8% que son las empresas grandes, determinadas así, bajo la caracterización del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones (2018) que se basa en los ingresos de las empresas, en este caso, las empresas que tienen como máximo \$100 000 en ingresos anuales se considera pequeñas, las que alcanzan \$1 000 000 Medianas y las que cuentan con más de \$5 000 000 son Grandes. Dicha caracterización empresarial puede explicar los diferentes comportamientos económicos, como lo indica *Ciro et al., (2019)*, la economía de un país toma como factor clave al crecimiento empresarial y este es un fenómeno puede describirse a través de variables como el tamaño.

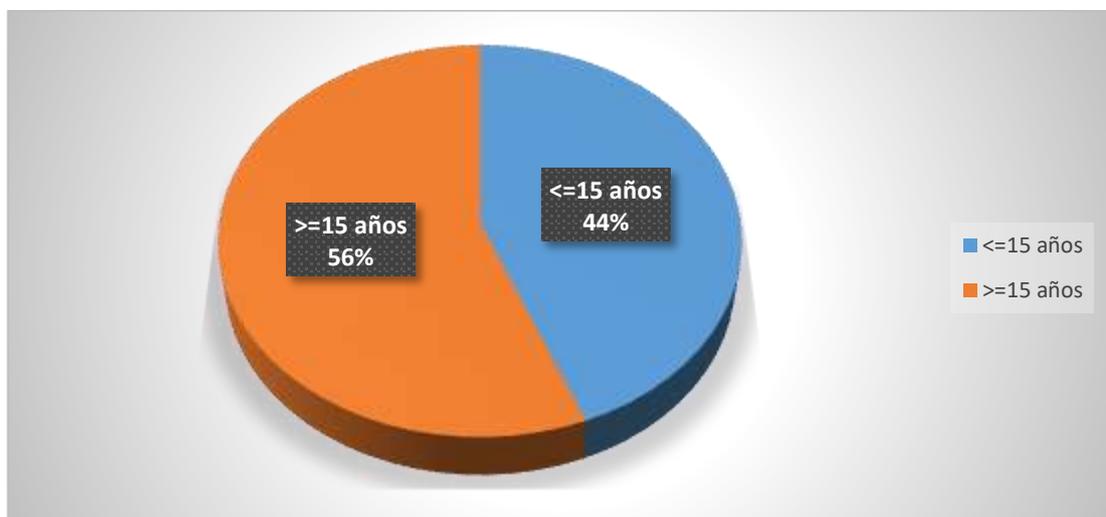
**Tabla 7. Categoría de edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir**

<b>Categoría: Edad</b>	<b>Cantidad de empresas</b>	<b>Representatividad en el sector (porcentajes)</b>
<=15 años	11	44,00%
>=15 años	14	56,00%
<b>Total:</b>	<b>25</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 11. Categoría de edad de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La categorización de las empresas manufactureras que elaboran prendas de vestir según su edad, presenta una muestra balanceada entre empresas constituidas con menos o igual a 15 años y más de 15 años desde su constitución hasta el año del ejercicio económico actual, con el 56% las empresas más antiguas y con el 44% las compañías más jóvenes. En este sentido se reconocen los dos subgrupos acorde al criterio de Melgarejo & Simon (2019), los mismos que indican que, la edad probablemente influye en el desempeño económico como consecuencia de la rutinización y rigidez organizativa

**Tabla 8. Descripción de la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

<b>Categoría: ubicación</b>	<b>Cantidad de empresas</b>	<b>Representatividad en el sector (porcentajes)</b>
Guayas	10	40,00%
Pichincha	11	44,00%
Otras	4	16,00%
<b>Total:</b>	<b>25</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 12. Descripción de la ubicación de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La categorización de las empresas manufactureras que elaboran prendas de vestir según su ubicación muestra que las empresas operan en cuatro provincias: Guayas, Pichincha, Tungurahua y Azuay, subclasificadas en tres subgrupos, en el primer subgrupo con el 44% las compañías que se encuentran en pichincha, en el segundo con

el 40% aquellas que operan en Guayas y en el tercer y último subgrupo “otras” con el 16% aquellas de Tungurahua y Azuay, con 2 empresas cada una, dicha caracterización necesaria para determinar la influencia en el desempeño empresarial a consecuencia de la localización de las empresas, en este sentido, Melgarejo et al. (2019) explica que la ubicación geográfica de las compañías es un aspecto clave en el estudio de desarrollo económico.

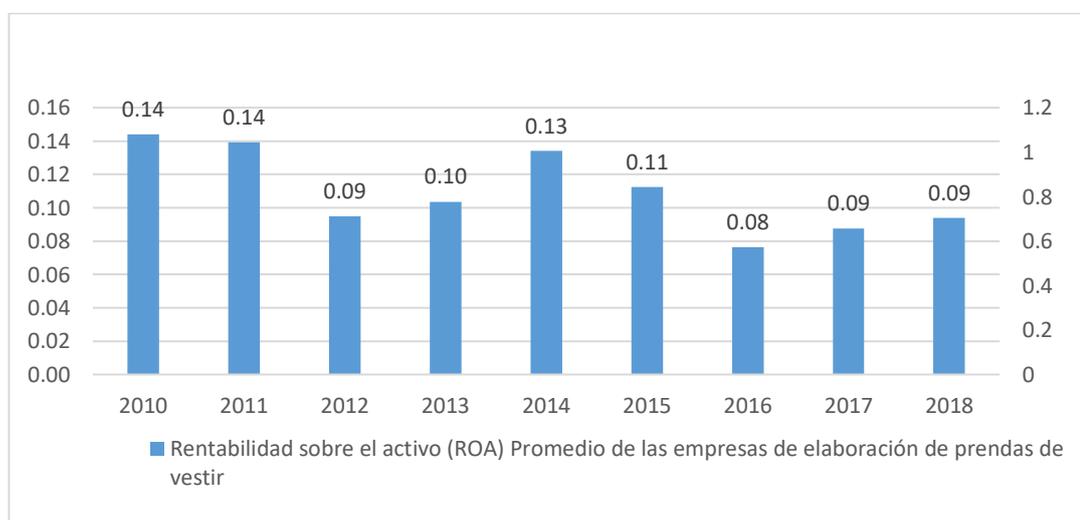
**Tabla 9. Rentabilidad sobre el activo (ROA) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Rentabilidad sobre el activo (ROA) Promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual de ROA de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	0,14	
2011	0,14	-3,47%
2012	0,09	-31,79%
2013	0,10	9,11%
2014	0,13	29,40%
2015	0,11	-16,14%
2016	0,08	-31,98%
2017	0,09	14,56%
2018	0,09	7,12%
<b>Promedio:</b>	<b>0,11</b>	<b>-5,23%</b>
<b>Máximo valor:</b>	INCALZA S.A.	0,34
<b>Mínimo valor:</b>	SERSIL S.A.	0,01

**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

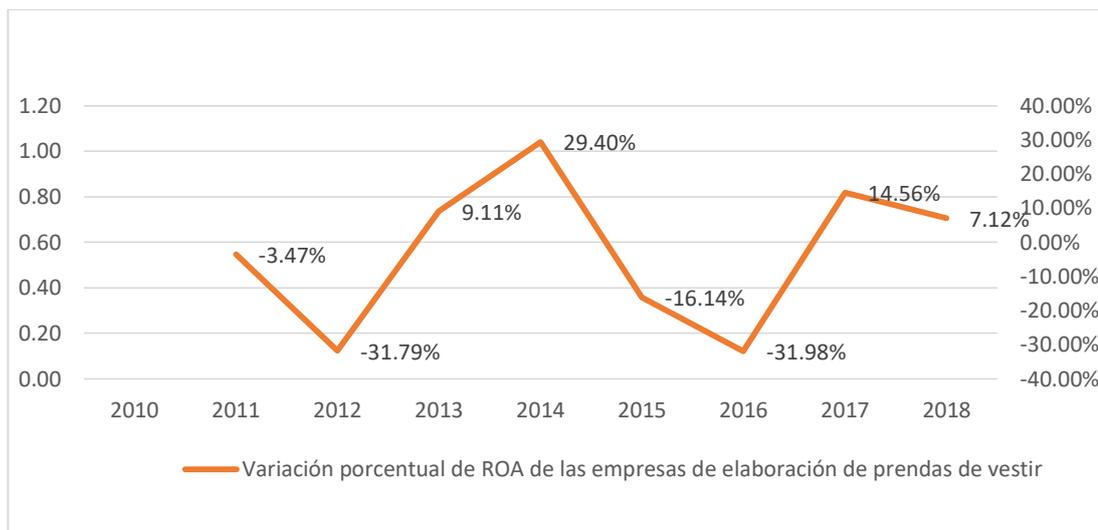
**Gráfico 13. Rentabilidad sobre el activo (ROA) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 14. Variación porcentual de ROA de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

Se puede observar un bajo nivel de rentabilidad económica durante el período de estudio, se aprecia mediante la tasa de variación del -5,23% promedio anual. A esto se añade que el año con mayor promedio anual del ROA [3] es el 2010 con el 14%, mientras que, en el 2016, se evidencia solo el 8% respecto al ratio. Sin embargo, a partir del mismo año empieza un proceso de recuperación del 10,78% hasta el 2018 año final del estudio.

En el caso de la variación porcentual el 2014 muestra un mayor porcentaje con respecto al año anterior del 29,40%. También se identifica a la empresa con mayor rentabilidad en promedio anual “INCALZA S.A.” con 34% y “SERSIL S.A.” con la menor rentabilidad económica del 1% durante el periodo de análisis. La rentabilidad económica presenta inestabilidad en el periodo de estudio, evidenciando un decremento hasta el 2019, por lo cual, se requiere de políticas gubernamentales que fomenten la productividad de los sectores, en este caso, al manufacturero que elabora prendas de vestir.

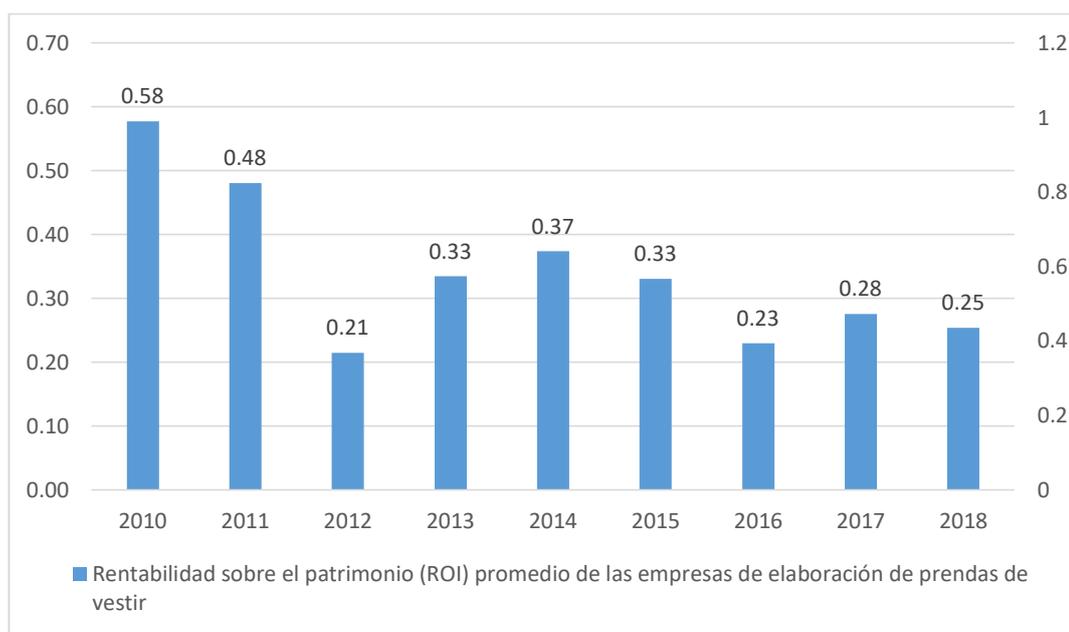
**Tabla 10. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual de ROI de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	0,58	
2011	0,48	-16,76%
2012	0,21	-55,31%
2013	0,33	55,71%
2014	0,37	11,70%
2015	0,33	-11,47%
2016	0,23	-30,64%
2017	0,28	20,10%
2018	0,25	-8,02%
<b>Promedio:</b>	<b>0,34</b>	<b>-9,78%</b>
<b>Máximo valor:</b>	INCALZA S.A.	0,96
<b>Mínimo valor:</b>	MILANOMODA S.A.	0,05

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

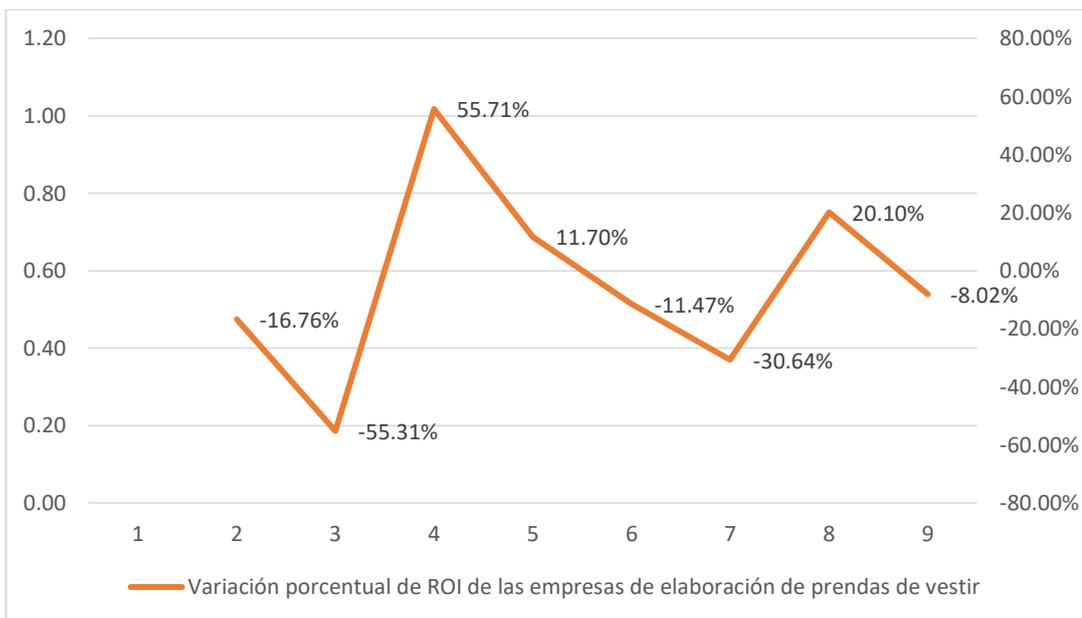
**Gráfico 15. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROI) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 16. Variación porcentual de ROI de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La rentabilidad sobre el patrimonio muestra un bajo nivel durante el período 2010 - 2018, se aprecia mediante la tasa de variación del -9,78%. A esto se añade que el año con mayor promedio anual del ROI [4] es el 2010 con el 58%, mientras que, en el 2012, se evidencia el menor promedio de 21% respecto al ratio. Sin embargo, a partir del mismo año hasta el año final de estudio el ratio alcanzado un crecimiento del 2,79%, evidenciando un porcentaje bajo con respecto al desarrollo empresarial esperado del sector.

En base a la variación porcentual el 2013 muestra un mayor porcentaje con respecto al año anterior del 55,71%. Con respecto a la ROI “INCALZA S.A.” presenta un mayor porcentaje del 96% y “MILANOMODA S.A.” alcanza el 5% siendo la empresa con menor porcentaje durante el periodo de análisis. En este sentido es posible alcanzar un mejor nivel en la rentabilidad sobre el patrimonio a través de estrategias basadas en los principios de economía, eficiencia y efectividad generando el progreso de la cadena de valor (León & Varela, 2011; Narajo, 2015).

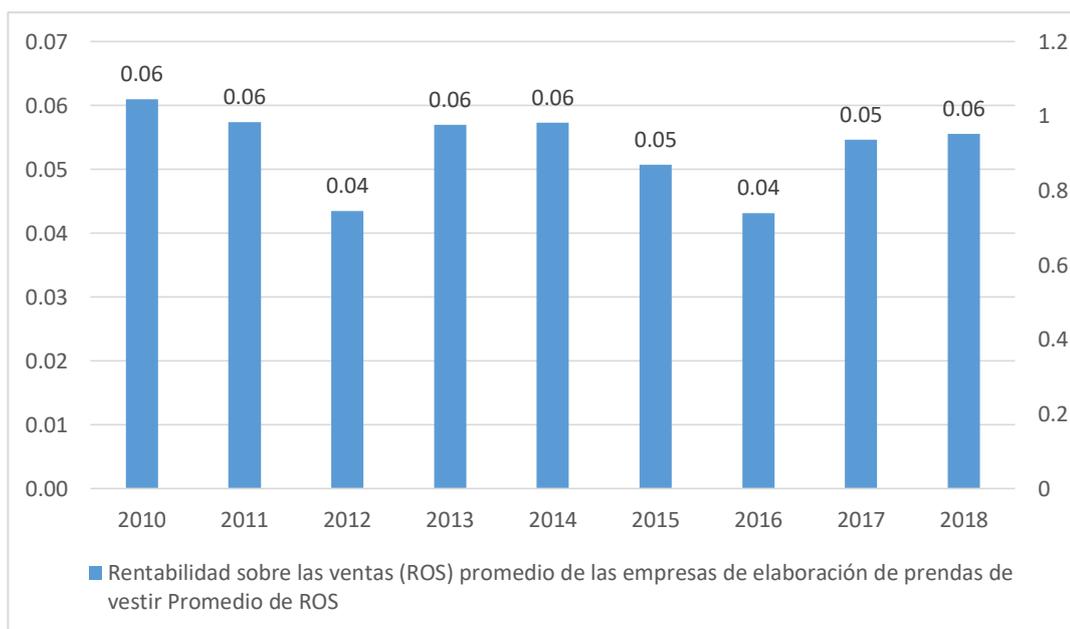
**Tabla 11. Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir Promedio de ROS	Variación porcentual de ROS de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	0,06	
2011	0,06	-5,84%
2012	0,04	-24,30%
2013	0,06	31,04%
2014	0,06	0,59%
2015	0,05	-11,55%
2016	0,04	-14,92%
2017	0,05	26,64%
2018	0,06	1,75%
<b>Promedio:</b>	<b>0,05</b>	<b>-1,16%</b>
<b>Máximo valor:</b> INCALZA S.A.		0,14
<b>Mínimo valor:</b> CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC		0,01

**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

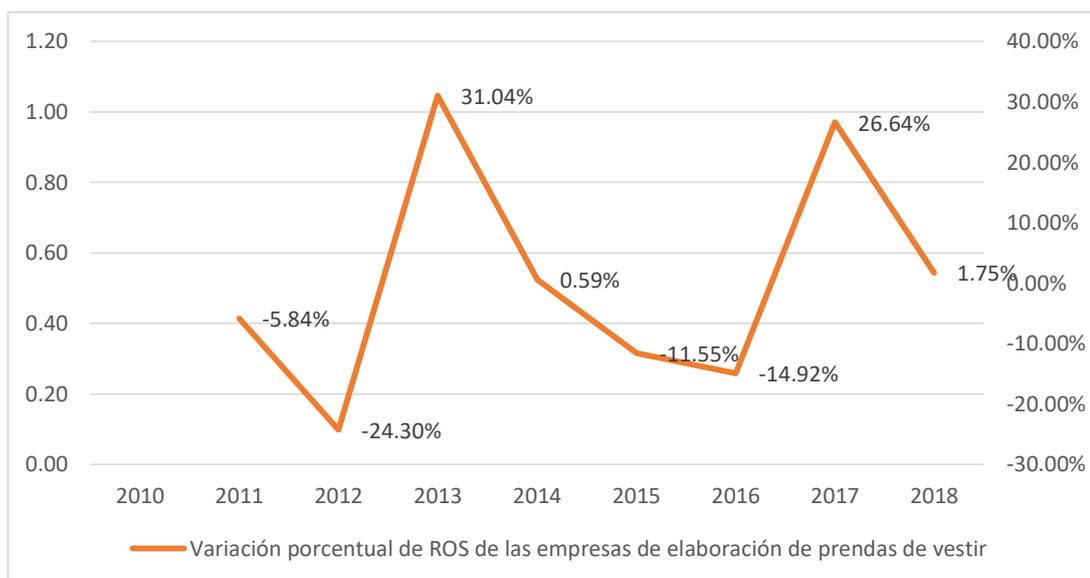
**Gráfico 17. Rentabilidad sobre las ventas (ROS) promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 18. Variación porcentual de ROS de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

En términos de la rentabilidad sobre las ventas se puede observar una ligera disminución en el ratio durante el periodo de estudio del 1,16%, evidenciando así, el año con mayor porcentaje en promedio anual que es el 2010 con el 6% y el 2012 con el menor porcentaje del 4% en promedio de la muestra, dando a conocer que nuevamente la empresa INCALZA S.A tiene el mayor porcentaje en el sector, siendo esta de un 14% y CONFECCIONES SULLY S.A. SULCONFEC la empresa con menor porcentaje del 1% promedio anual, dichos condicionamientos de rentabilidad muestran el desempeño empresarial de las empresas que elaboran prendas de vestir evidenciando lo que indica Arcelus et al. (2007), es importante la identificación de los índices económicos y financieros que determinen eficientemente el desempeño económico.

En este sector, tomando en cuenta solo al ratio ROS [5], los valores se encuentran entre el 4% y 6% durante el periodo de estudio, por lo tanto la variación no es muy significativa, sin embargo, el sector debe perseguir su crecimiento empresarial y en este caso no demuestra un progreso sostenido.

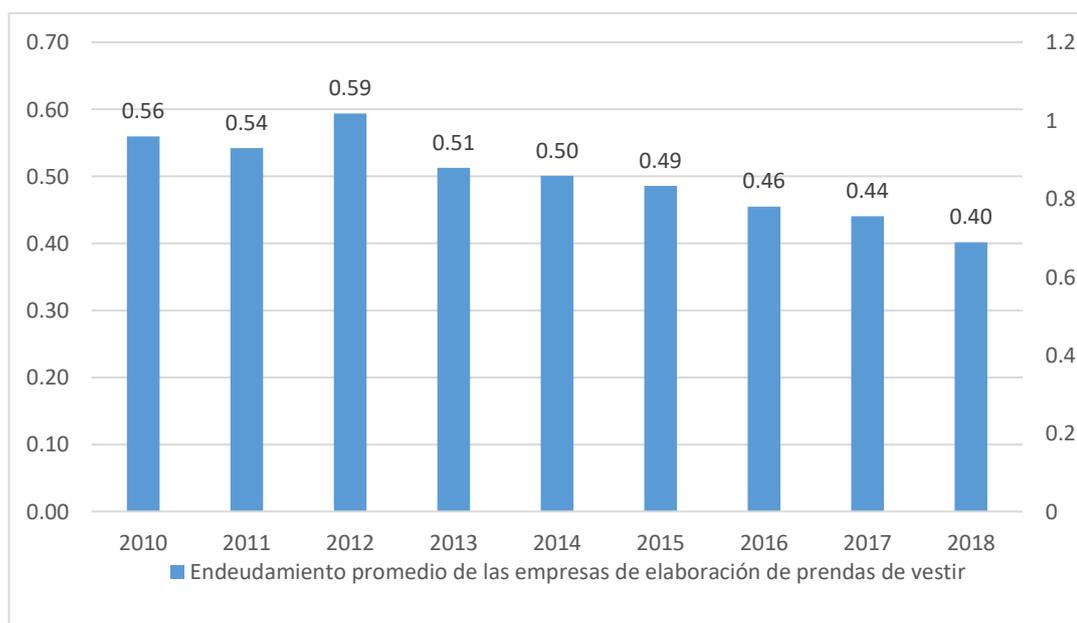
**Tabla 12. Endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual del endeudamiento de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	0,56	
2011	0,54	-3,16%
2012	0,59	9,57%
2013	0,51	-13,62%
2014	0,50	-2,25%
2015	0,49	-3,08%
2016	0,46	-6,30%
2017	0,44	-3,17%
2018	0,40	-8,85%
<b>Promedio:</b>	<b>0,50</b>	<b>-4,06%</b>
<b>Máximo valor:</b>	INCALZA S.A.	0,73
<b>Mínimo valor:</b>	EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	0,17

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

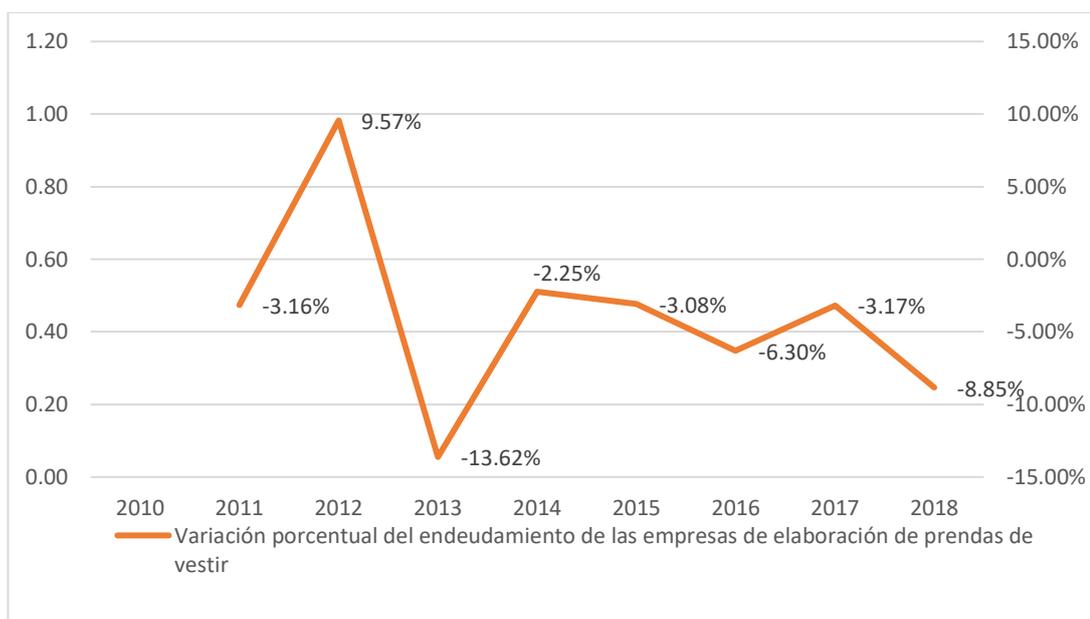
**Gráfico 19. Endeudamiento promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 20. Variación porcentual del endeudamiento de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

La estructura de capital de las empresas que elaboran prendas de vestir calculado mediante el endeudamiento [6] muestra una tendencia decreciente durante el periodo de estudio, una tasa de variación del -4,06%. El 2012 presenta mayor endeudamiento del 59% con respecto a la muestra, año que también se ve afectado respecto a las ratios de rentabilidad, sin embargo, hasta el año actual de estudio 2018, el endeudamiento llega al 40% mostrando una disminución con respecto a las obligaciones de pago de las compañías.

Con respecto a la tasa de variación el 2013 muestra la más baja del 13,62% con respecto al año anterior. La empresa INCALZA S.A. sigue registrando el mayor valor tanto para la rentabilidad como en endeudamiento de un 73%, por otro lado, EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A. es la empresa con menor endeudamiento con el 17% promedio anual. En este sentido varios autores sostienen que es beneficioso fortalecer la inversión, para ello se requiere del endeudamiento para reducir los efectos negativos sobre los ingresos empresariales (Chun et al., 2015; Goddard et al., 2005).

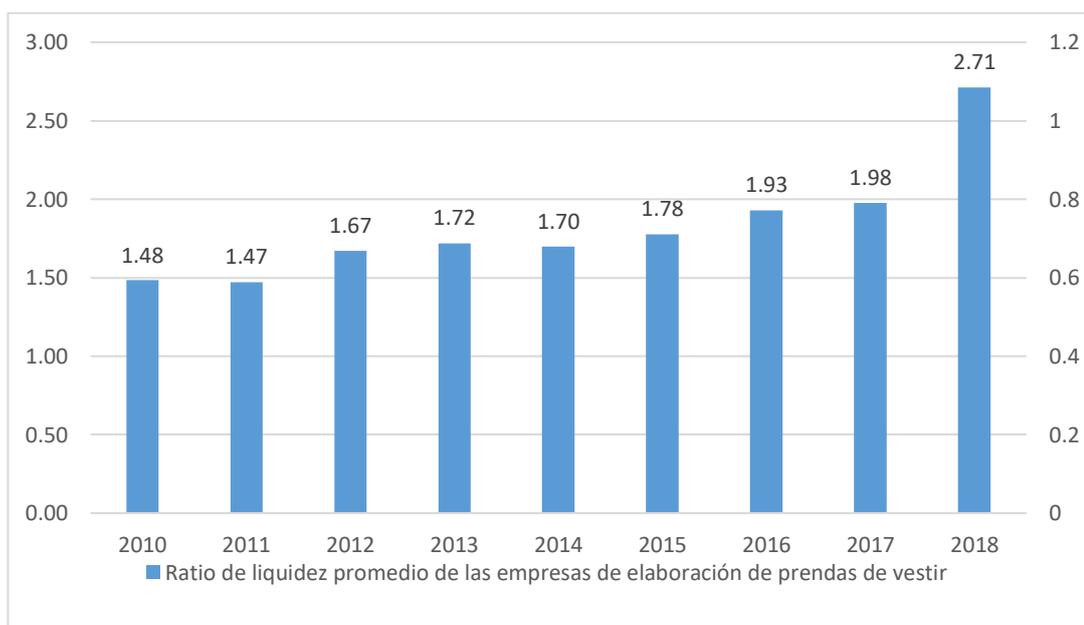
**Tabla 13. Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual de la liquidez de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	1,48	
2011	1,47	-0,82%
2012	1,67	13,55%
2013	1,72	2,98%
2014	1,70	-1,21%
2015	1,78	4,60%
2016	1,93	8,50%
2017	1,98	2,55%
2018	2,71	37,12%
<b>Promedio:</b>	<b>1,83</b>	<b>7,84%</b>
<b>Máximo valor:</b>	SERSIL S.A.	7,99
<b>Mínimo valor:</b>	INCALZA S.A.	0,78

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

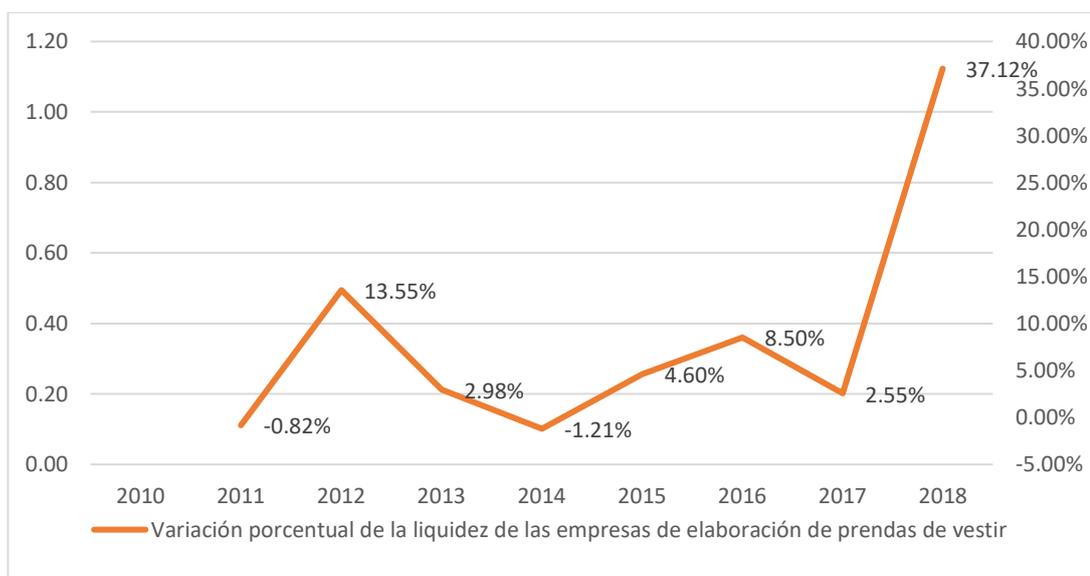
**Gráfico 21. Ratio de liquidez promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 22. Variación porcentual de la liquidez de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

Se puede observar que el sector de elaboración de prendas de vestir registra un elevado crecimiento del nivel de liquidez [7] con la que cuentan las empresas durante el periodo de análisis del 7,84%. Mostrando así que, en el 2010 en promedio anual alcanzaba el 1,48 veces, mientras que, para 2018 el ratio alcanza el 2,71, con respecto a la variación porcentual el mismo año presenta el mayor valor del 37,12 con respecto al año anterior 2017 y el 2014 con un valor decreciente de 1,21 con respecto al 2013.

La empresa que registró la mayor liquidez es SERSIL S.A. registrando un valor promedio anual de 7,99 veces; en este caso, INCALZA S.A. es la empresa que muestra el menor valor con respecto a la liquidez de 0,78, en este sentido, evidencia un bajo nivel de liquidez lo cual puede afectar a su desempeño productivo, esto también es evidenciado por Goddard et al., (2005) los que reconocen que las compañías que enfrentan limitaciones de liquidez puede afectar a su crecimiento empresarial.

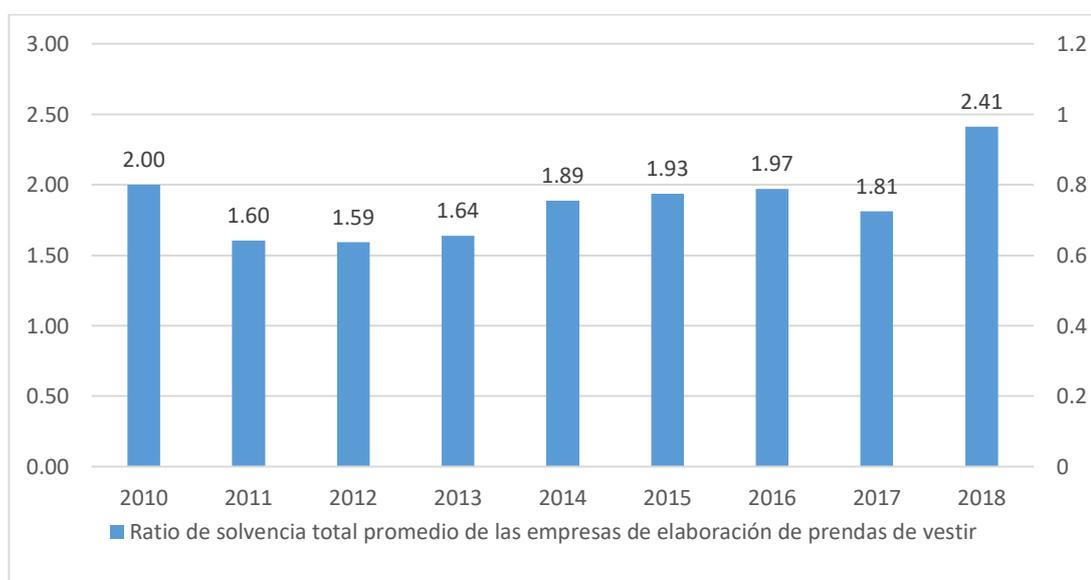
**Tabla 14. Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**

Años	Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir	Variación porcentual de la solvencia total de las empresas de elaboración de prendas de vestir
2010	2,00	
2011	1,60	-19,90%
2012	1,59	-0,71%
2013	1,64	2,90%
2014	1,89	15,39%
2015	1,93	2,43%
2016	1,97	1,76%
2017	1,81	-7,97%
2018	2,41	33,03%
<b>Promedio:</b>	<b>1,87</b>	<b>2,36%</b>
<b>Máximo valor:</b>	KEIKOFORMER CIA. LTDA.	5,94
<b>Mínimo valor:</b>	SERVICIOS Y MAQUINAS COSEDORAS SERMACOSA S.A.	1,10

**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

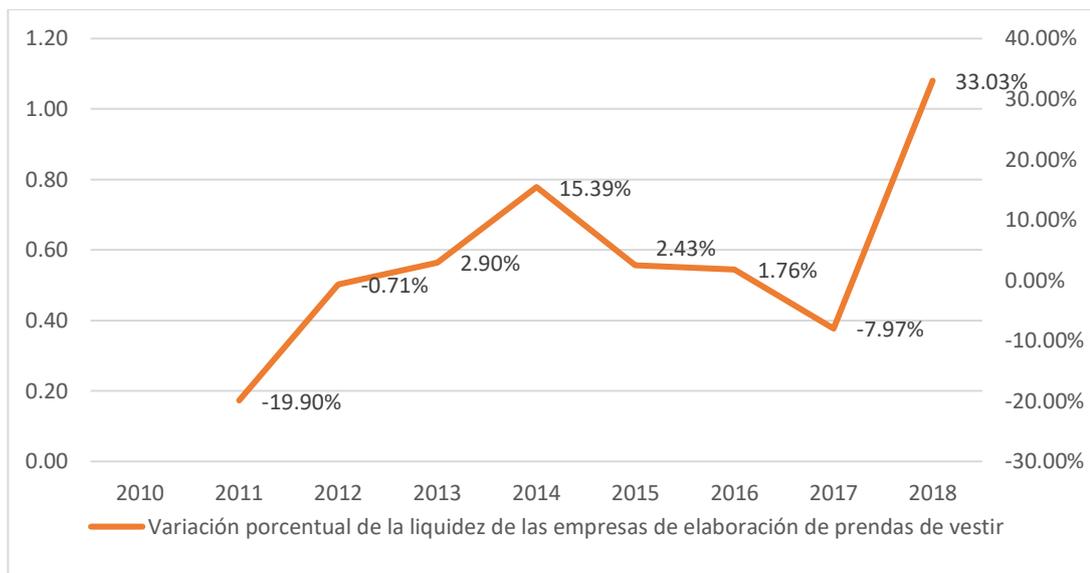
**Gráfico 23. Ratio de solvencia total promedio de las empresas de elaboración de prendas de vestir durante el período 2010 - 2018**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

**Gráfico 24. Variación porcentual de la solvencia total de las empresas de elaboración de prendas de vestir**



**Fuente:** SUPERCÍAS (2020)

**Elaborado por:** Andrea Lara

Se evidencia que la sostenibilidad [8] del sector de elaboración de prendas de vestir registra un crecimiento durante el periodo de análisis del 2,36 %, valor menor con respecto a la liquidez que es un valor que se mide a corto plazo. En este caso, el 2010 es de 2 en promedio anual, lo que quiere decir que por cada dólar de la empresa cuenta en su activo con 2 dólares; al final del periodo la industria presenta 2,41 que es el mayor valor durante el estudio.

En el caso de la variación porcentual en el 2011 muestra un valor decreciente de 19,90% con respecto al año anterior. Sin embargo, durante todo el periodo el sector presenta un valor mínimo de 1,59 veces en promedio, lo cual, muestra que todos los valores están en un rango optimo empresarial. En este sentido la empresa que muestra un mayor valor es KEIKOFORMER CIA. LTDA. con 5,94 veces demostrando su capacidad para cumplir con sus obligaciones respecto a sus deudas y SERVICIOS Y MAQUINAS COSEDORAS SERMACOSA S.A presenta un valor de 1,10 mostrando insolvencia, lo cual, perjudica su desempeño empresarial.

Los ratio de liquidez y solvencia son necesarios para sostener las operaciones empresariales, puesto que, posibilita la ejecución de las diferentes actividades

financieras y el cumplimiento de sus responsabilidades, de lo cual, se rescata que las empresas del sector de análisis cuentan con valoraciones óptimas de rendimiento productivo, esto se ve reflejado en que las actividades empresariales no dependen mayormente de financiación, dato que se ve reflejado en el ratio de endeudamiento.

#### **4.1.3 Influencia del ciclo económico en el desempeño empresarial de las compañías del sector de elaboración de prendas de vestir durante periodo 2010 – 2018**

En el presente apartado se procede a evaluar las diferencias del desempeño empresarial en función de los efectos del ciclo económico de las empresas del sector manufacturero que elaboran de prendas de vestir durante, esto se efectúa a través de un test estadístico, esto de acuerdo a las características de la prueba de normalidad ejecutada para todos los ratios financieros.

En consecuencia, se aplica el contraste de normalidad de Shapiro – Wilk por el número de compañías. Luego, se efectúa el contraste de la U de Mann-Whitney para determinar las diferencias de sus medianas a través del p-valor de cada prueba con un error de  $\alpha = 0,05$ . Los resultados de dicho test se lo presentan en la tabla 16 con referencia al tamaño de las empresas, la tabla 17 en función de la edad, la tabla 18 de la ubicación geográfica y la tabla 19 al ciclo económico.

**Tabla 15. Test de Normalidad de Shapiro - Wilk**

<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>P value</b>
Rentabilidad	ROA	1,1310E-10
	ROI	1,7130E-11
	ROS	3,0980E-06
Estructura financiera	END	0.08123
Solvencia	LR	2.2E-16
	ST	2.2E-16

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la SUPERCIAS

**Elaborado por:** Andrea Lara

Los indicadores financieros no se distribuyen de acuerdo a la ley normal, ya que se encuentran debajo del nivel de significancia (0,05), a excepción del endeudamiento. Por ello, en base a la mayoría de los ratios, se realiza la prueba no paramétrica de la U

de Mann-Whitney, la cual se basa en las medianas para determinar la relación entre las variables.

**Tabla 16. Contraste de U de Mann - Whitney del tamaño de las empresas vs ciclo económico**

Dimensión	Indicadores	Tamaño	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	P vs M**	0,6503	0,2726
		M vs G***	0,6824	0,8789
	ROI	P vs M	0,4085	0,1309
		M vs G	1	0,6476
	ROS	P vs M	0,7537	0,8295
		M vs G	0,5661	0,8557
Estructura financiera	END	P vs M	0,4219	0,0067*
		M vs G	0,3652	0,0522
Solvencia	LR	P vs M	0,5531	0,0005*
		M vs G	0,5661	0,0333*
	ST	P vs M	0,7715	0,6907
		M vs G	0,3954	0,2997

**Nota:** \* denota la significancia entre el ciclo económico y los ratios del desempeño empresarial

\*\* Empresas pequeñas en relación a las empresas medianas

\*\*\* Empresas medianas en relación a las empresas grandes

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la SUPERCIAS

El ciclo económico se relaciona con el tamaño de las empresas en lo que respecta al desempeño de su endeudamiento con un valor p del estadístico del contraste de U de Mann Whitney significativo al 1%, el cual fue de 0,0067, con lo que se establece que la mediana del indicador de endeudamiento de las pequeñas empresas (0,5569) es mayor que la de las de tamaño medio (0,4629). Esto muestra que las compañías de tamaño reducido tienden a endeudarse en ciclos de auge o recuperación frente a sus naturales expectativas de crecimiento del mercado, lo que supondría un intento de expansión en el tiempo.

De la misma manera, el ciclo económico mantiene relación con el tamaño empresarial considerando a su liquidez, siendo las organizaciones medianas tienen una mayor liquidez que sus contrapartes pequeñas y grandes en procesos de recuperación económica. Esto se lo puede evidenciar al registrarse valores p de los estadísticos de contraste de U de Mann Whitney significativos al 1% y al 5% para la comparación entre pequeñas vs medianas y medianas vs grandes empresas respectivamente, siendo estos de 0,0005 y de 0,0333.

Por esta razón, la mediana del indicador de liquidez correspondiente a las compañías de tamaño medio (1,6205) es mayor que las pequeñas (1,3237) y grandes organizaciones (1,3384). Esto muestra que las sociedades de tamaño medio, al encontrarse en una etapa de vertiginoso crecimiento, tienden a aprovechar de mejor manera los recursos obtenidos en respuesta a una expansión de la demanda en el mercado, esto debido a su relativa mejor posición en la industria.

**Tabla 17. Contraste de U de Mann - Whitney de la edad de las empresas vs ciclo económico**

Dimensión	Indicadores	Edad	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	<= 15 vs >= 15**	0,1307	0,02987*
	ROI	<= 15 vs >= 15	0,1888	0,00105*
	ROS	<= 15 vs >= 15	0,764	0,3118
Estructura financiera	END	<= 15 vs >= 15	0,8998	0,0063*
Solvencia	LR	<= 15 vs >= 15	0,8238	0,2441
	ST	<= 15 vs >= 15	0,9306	0,2799

**Nota:** \* denota la significancia entre el ciclo económico y los ratios del desempeño empresarial

\*\* empresas con menos de 15 años de constitución en relación aquellas con mas de 15 años de creación.

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la SUPERCIAS

Existe una relación entre el ciclo económico y el desempeño empresarial en lo que respecta a la rentabilidad en función de la edad de las compañías, las organizaciones jóvenes tienen una mayor rentabilidad en ciclos de recuperación. Dicha apreciación es evidenciable al registrarse valores p de los estadísticos del contraste de U de Mann Whitney significativos al 5% y al 1% de los indicadores de ROA y ROI respectivamente, siendo estos de 0,0299 y de 0,0011.

En este sentido, las medianas de los ratios de rentabilidad ROA y ROI de las compañías con menos de 15 años de existencia, es decir de 9,18% y de 38,77% respectivamente, son mayores que las de edad superior, las cuales alcanzaron medianas de 6,52% y de 19,54% de forma correspondiente. Dichos resultados muestran lo identificado por Ciro et al. (2019) de que las compañías jóvenes y de menor tamaño tienden a evidenciar un proceso de expansión mayormente intensivo que las grandes. Esta condición responde a las necesidades de crecimiento y de supervivencia, las cuales son más acentuadas en etapas tempranas de existencia de las empresas que son rápidamente aprovechadas en períodos de incremento de la demanda del mercado.

De la misma manera, lo que respecta al endeudamiento en función de la edad de las empresas, se considera que las compañías jóvenes tienen mayores obligaciones que las de mayor edad. Esto se lo puede identificar al registrarse un valor p del estadístico de contraste de U de significativo al 1%, siendo este de 0,0063, con lo cual se establece que la mediana del ratio de endeudamiento empresarial de las organizaciones con menos de 15 años de edad (54,07%) es mayor que la correspondiente al grupo con más de 15 años (44,48%).

Estas apreciaciones muestran que las sociedades jóvenes son menos aversivas al riesgo en materia de adquisición de deuda, lo que responde a sus requerimientos expansivos y de supervivencia a edades tempranas. De esto también se rescata el éxito obtenido de las inversiones dado que un mayor endeudamiento es asociable a mayores niveles de rentabilidad evidenciados por este grupo de compañías.

**Tabla 18. Contraste de U de Mann - Whitney de la localización de las empresas vs ciclo económico**

Dimensión	Indicadores	Localización	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	1 vs 2**	0,0392	0,007151
		1 vs 3***	2,29E-05	1,15E-08
	ROI	1 vs 2	0,0006831	2,08E-06
		1 vs 3	1,54E-05	1,88E-05
	ROS	1 vs 2	0,004968*	0,07794
		1 vs 3	1,37E-06	7,52E-09
Estructura financiera	END	1 vs 2	0,0392	0,0026
		1 vs 3	0,3435	0,4150
Solvencia	LR	1 vs 2	0,4171	0,3198
		1 vs 3	0,9817	0,0284*
	ST	1 vs 2	0,007514	0,04948
		1 vs 3	0,5342	0,2538

**Nota:** \* denota la significancia entre el ciclo económico y los ratios del desempeño empresarial

\*\* Pichincha en relación a Guayas

\*\*\* Pichincha en relación a Otras

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la SUPERCIAS

Se aprecia que el ciclo económico tiene relación con el desempeño empresarial en lo que respecta a la rentabilidad de las compañías en conformidad a su localización, lo cual se lo afirma dado que se identificó evidencia estadística de que el ROS de las sociedades ubicadas en la provincia del Guayas es mayor que el de las ubicadas en Pichincha.

Esto se evidencia al registrarse un valor p del estadístico de contraste de U de Mann Whitney significativo al 1%, el cual fue de 0,005, con lo que se establece que la mediana del ROS del grupo conformado por las organizaciones localizadas en Guayas (5,36%) es mayor que las radicadas en Pichincha (1,84%). Esto muestra que las empresas del puerto principal son más resilientes a los procesos contractivos de la economía, esto como respuesta a ventajas propias de la ubicación geográfica, siendo que la provincia de Guayas, al ser costera y disponer de un puerto marítimo, goza de mayor dinamismo productivo y comercial.

Existe evidencia estadística de que las compañías ubicadas en otras provincias tienen mayor liquidez que las radicadas en Pichincha en procesos de recuperación. Esto se lo establece al reconocerse un valor p significativo al 1% del estadístico de contraste de U de Mann Whitney, siendo este de 0,0284, razón por la cual, la mediana del indicador de liquidez correspondiente a las organizaciones localizadas en otras provincias (1,9875) es mayor que el de las ubicadas en la provincia de Pichincha (1,4928).

Dicha apreciación muestra que el dinamismo de otros centros productivos del país está consolidando mayores niveles de producción industrial, lo que genera un crecimiento del mercado, conducta que es aprovechada en procesos de recuperación económica, traduciéndose en mayores ganancias y generación de liquidez por parte de la industria.

**Tabla 19. Contraste de U de Mann - Whitney de los indicadores de desempeño económico de las empresas vs ciclo económico**

<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Crisis vs recuperación</b>
Rentabilidad	ROA	0,1417
	ROI	0,0459*
	ROS	0,2395
Estructura financiera	END	0,2415
Solvencia	LR	0,5147
	ST	0,3226

**Nota:** \* denota la significancia entre el ciclo económico y los ratios del desempeño empresarial

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la SUPERCIAS

El ciclo económico se relaciona con el desempeño financiero, especialmente en lo que respecta a la rentabilidad de las empresas en procesos de crecimiento económico, el valor p es de 0,0459, con lo cual se determina que la mediana de la ROI de las empresas

correspondiente al ciclo de recuperación (30,83%) es mayor que la observada en el período de recesión o crisis (22,82%).

Los resultados muestran que los beneficios obtenidos por las compañías son mayores en procesos de expansión económica, esto debido a que existe una mayor renta en términos generales, lo cual supone un aumento del poder adquisitivo de la población que termina generando un aumento de la demanda de bienes y servicios, y consecuentemente de la producción.

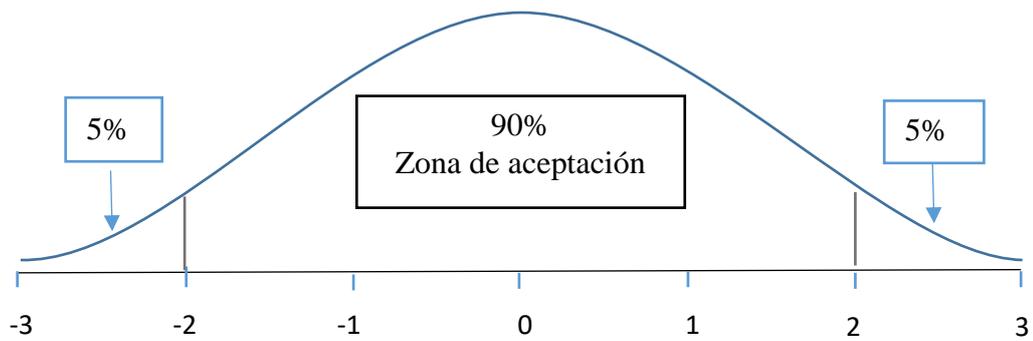
#### **4.2 Verificación de hipótesis**

En el presente numeral se procede a argumentar los diferentes criterios considerados para la realización de la comprobación de hipótesis de investigación, mismas que se estructuran de la siguiente manera:

**H0:** El desempeño empresarial no se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.

**H1:** El desempeño empresarial se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir.

A partir de esto se consideró las distintas valoraciones de los estadísticos de contraste del test de U de Mann Whitney para determinar la existencia de diferencias estadísticas entre las apreciaciones de los distintos indicadores financieros abordados y los criterios de desempeño empresarial en función de la localización, el tamaño empresarial y la edad de las compañías. En consecuencia, se procede a presentar la regla de decisión considerada para la comprobación de hipótesis de existencia de diferencias significativas entre las medianas de cada razón financiera acorde a los criterios de agrupación anteriormente mencionados.



- Si  $p\text{-valor} > \alpha$ , se puede concluir que no existen diferencias en la característica analizada, como resultado de las diferencias en el tamaño de la empresa, ubicación geográfica, edad de la empresa o ciclo económico.
- Si  $p\text{-valor} < \alpha$  se puede concluir que existen diferencias en determinados indicadores financieros, como resultado de las diferencias en el tamaño, ubicación geográfica y edad de la empresa en función al ciclo económico (auge o recesión)

En lo que respecta al tamaño de las empresas y su categorización se concluyó que existen diferencias en los indicadores de endeudamiento y liquidez entre las compañías de tamaño pequeño, mediano y grande, solamente en el ciclo de recuperación. Esto se lo puede evidenciar al reconocerse valores  $p$  del estadístico de  $U$  de Mann Whitney significativos al 5% (véase tabla 15). De igual manera, se identificaron diferencias en los indicadores de ROA, ROI y ROS entre las organizaciones menores y mayores de 15 años únicamente en ciclos de recuperación. Dicha afirmación se la sustenta al evidenciarse valores  $p$  de los estadísticos del contraste descrito significativos al 5% (véase tabla 16).

En lo que respecta a la categorización empresarial de acuerdo con su localización, también se encontraron diferencias significativas en los indicadores ROS y LR entre las instituciones ubicadas en Pichincha, Guayas y otras provincias. Esto se lo determinó al registrarse valores  $p$  significativos al 5% del estadístico del contraste (véase tabla 17). Finalmente, se identificó la existencia de diferenciaciones significativas en el indicador ROI entre los ciclos de crisis y recuperación, lo cual se evidencia al registrarse un valor  $p$  significativo al 5% del estadístico del contraste (véase tabla 18).

En este sentido, considerándose la existencia de discrepancias significativas en los distintos indicadores financieros analizados como resultado de las diferencias en el tamaño, ubicación geográfica y edad de las instituciones en función al ciclo económico, se comprueba la hipótesis alterna de investigación que sostiene que “el desempeño empresarial se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir”.

### **4.3 Limitaciones del estudio**

Como principal limitación para la ejecución de la investigación fue que no se encontraron completos los estados financieros de algunas de empresas durante todo el periodo de estudio del sector manufacturero que elaboran prendas de vestir(C14). Por lo tanto, no se consideraron dichas compañías que se encuentran inactivas en algún año. Otra limitación fue que una de las empresas presento una apreciación extrema del ratio de solvencia, para lo cual fue necesario obviar dicha observación con el fin de obtener un análisis descriptivo consistente y así evaluar las diferencias entre el desempeño empresarial y los efectos del ciclo económico de forma precisa.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

- Se describió un proceso de auge, posteriormente, uno de desaceleración y una eventual recesión que terminó en una consecuente recuperación de la economía ecuatoriana durante el período 2010 – 2018. En términos generales se reconoció un incremento del PIB real a lo largo de los años anteriormente expuestos, lo que denota un ciclo de expansión al largo plazo. Considerando el criterio de Melgarejo & Simon (2019) se determinaron dos procesos dentro de la dinámica cíclica de la economía uno de recesión, el cual denota los años 2015 y 2016, y de auge y recuperación en los años restantes del período de estudio. Estas variaciones condicionaron determinadas conductas dentro del ámbito financiero y económico de las compañías del sector de fabricación de prendas de vestir.
- Se evaluó un comportamiento adverso de las empresas de la industria en lo que respecta a sus niveles de rentabilidad, siendo que esta generalmente disminuyó durante el período 2010 – 2018, manteniendo valoraciones bajas. Por otro lado, se identificó una mejora de las condiciones de deuda del sector, esto se lo considera al identificarse una reducción del índice de endeudamiento a lo largo de los años objeto de análisis, aunque, en promedio, las compañías tienen la mitad de sus activos comprometidos en este sentido. La liquidez por su parte ha sido favorable para la industria, reconociéndose al sector como altamente líquido, dado que, en términos generales, sus pasivos circulantes se encuentran más que cubiertos por sus activos corrientes, además de que se registró un aumento de la razón corriente a lo largo del tiempo. Una dinámica similar evidenció la solvencia de las empresas, dado que existe un cubrimiento total de los pasivos por parte de los activos en las organizaciones.

- Se determinó la existencia de diferencias significativas en los distintos indicadores financieros analizados como resultado de la influencia de factores como el tamaño, ubicación geográfica y edad de las instituciones en conformidad al ciclo económico. En consecuencia, se comprobó que el desempeño empresarial se explica en función de los efectos del ciclo económico de las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir. También se reconoció que las compañías de tamaño reducido tienden a endeudarse en ciclos de auge o recuperación frente a sus naturales expectativas de crecimiento del mercado. De igual manera, se apreció que las sociedades de tamaño medio, al encontrarse en una etapa de vertiginoso crecimiento, tienden a aprovechar de mejor manera los recursos obtenidos. Las necesidades de crecimiento y de supervivencia de las compañías son más acentuadas en etapas tempranas de existencia, las cuales son imperantes en ciclos de recuperación de la economía. Por otro lado, es evidenciable que las empresas del puerto principal son más resilientes a los procesos contractivos de la economía. Finalmente se reconoce que los beneficios obtenidos por las compañías son mayores en procesos de expansión económica.

## 5.2 Recomendaciones

- Se recomienda tomar en cuenta los periodos de crisis y recuperación a nivel macro y de cada sector en futuras investigaciones, de tal manera que, se obtenga resultados confiables y se pueda relacionar con el comportamiento de la economía para la toma de decisiones acertadas y la previsión de futuros riesgos.
- Se recomienda evaluar ratios financieros adicionales para examinar el desempeño empresarial de las organizaciones que elaboran prendas de vestir y corroborar la incidencia del ciclo económico, además de reconocer a través de los índices, aquellos que, necesitan la intervención gubernamental para el crecimiento empresarial de este sector. Entre los ratios a analizar, se considera a el riesgo, margen de solvencia, rotación de cartera, entre otros.
- Es importante tener una base de datos actualizada y ordenada, de la misma manera es necesario que el sector empresarial proporcione puntualmente su información financiera veraz, ya que sirve como punto estratégico en la investigación acerca de la situación actual de la economía y las diferentes estrategias comerciales que contribuyan al fortalecimiento de la matriz productiva.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

- Adelman, I. G. (1958). A Stochastic Analysis of the Size Distribution of Firms. *Journal of the American Statistical Association*, 53(284), 893–904. <https://doi.org/10.1080/01621459.1958.10501486>
- Agurto, A. (2018). Relacion entre crecimiento económico y manufactura en Ecuador usando tecnicas de cointegracion. *Carrera de Econom'ia de La Universidad Nacional de Loja*, 4(1), 32–45.
- Alarco, G. (2015). Análisis del desempeño de las grandes empresas latinoamericanas y el crecimiento económico regional. *Análisis Económico*, XXX(75), 45–68.
- Amaluisa, S. (2019). Bajo nivel de crecimiento de la industria textil ecuatoriana: ¿Elevada concentración industrial o problemas productivos estructurales? *Bolentín de Coyuntura*, 1(21), 13. <https://doi.org/10.31164/bcoyu.21.2019.691>
- Anthony, J., & Ramesh, K. (1992). Association between accounting performance measures and stock prices: A test of the life cycle hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2), 203–227. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101\(92\)90018-W](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101(92)90018-W)
- Arcelus, F., Melgarejo, Z., & Simon, K. (2007). Desempeño económico: Diferencias de pequeñas empresas según la estructura de la propiedad del capital. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 93(Tercer Cuatrimestre), 7–38. <http://revistas.ucm.es/index.php/REVE/article/viewFile/REVE0707330007A/18902>
- Arghoty, A. (2013a). Encadenamiento productivo del sector textil en el Ecuador. *Estudios Industriales de La Micro, Pequeña y Mediana Empresa*, 175–247.
- Arghoty, A. (2013b). Nivel de Utilización de Tecnologías y Comunicación (TIC) en las PYMES de Atuntaqui. *Estudios Industriales de La Micro, Pequeña y Mediana Empresa*, 248 – 299.

- Arguelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Blum, F., & Cruz, C. (2018). El apalancamiento como indicador de rentabilidad financiera en las mipymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39–51. <https://www.theibfr.com/download/riaf/riaf/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>
- Ayala, J., Rodríguez, J., & Acedo, M. (2005). Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes: análisis empírico de las empresas por tamaños. *Revista Europea de Dirección y Economía de La Empresa*, 14(4), 185–200.
- Baião, P., Arcelus, F., & Simon, K. (2008). *EL EFECTO DE LA EDAD, TAMAÑO, SECTOR Y REGIÓN EN EL CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA ESPAÑOLA*.
- Banco Central del Ecuador. (2009). *Informe de Cuentas Nacionales*.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Cuentas Nacionales Anuales*. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/909-la-economía-ecuatoriana-creció-en-02-en-el-2015>
- Barrios, D., Restrepo, F., & Muñoz, M. (2020). *Desempeño empresarial en la industria lechera*. 25(11), 180–185.
- Baumol, W. J. (2004). Entrepreneurial enterprises, large established firms and other components of the free-market growth machine. *Small Business Economics*, 23(1), 9–21. <https://doi.org/10.1023/B:SBEJ.0000026057.47641.a6>
- Beck, T., & Demirgüç-Kunt, A. (2006). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2931–2943. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>
- Blank, L. (2002). *La administración de organizaciones un enfoque estratégico* (Artes Gráficas del Valle (ed.); Español (s)).

- Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (2006). Factores del crecimiento empresarial, especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Innovar*, 16(28), 43–56.
- Bos, J., & Stam, E. (2011). Gazelles, industry growth and structural change. *Paper Presented at the DIME Final Conference*, 1–14. [http://final.dime-eu.org/files/Bos\\_Stam\\_C1.pdf](http://final.dime-eu.org/files/Bos_Stam_C1.pdf)
- Bravo, A. (2010). Growth Dynamics, Exploring business growth and contraction in Europe and the US. *Nesta*, November, 1–25. [https://www.nesta.org.uk/sites/default/files/growth\\_dynamics.pdf](https://www.nesta.org.uk/sites/default/files/growth_dynamics.pdf)
- Bueno, J., & Santos, D. (2012). *TEORÍA DE LA AGENCIA EN LA DETERMINACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL. CASOS SECTORES ECONÓMICOS DEL DEPARTAMENTO DEL VALLE DEL CAUCA*. 15(30), 161–176.
- Cadena, J., Pereira, N., & Perez, Z. (2019). La innovación y su incidencia en el crecimiento y desarrollo de las empresas del sector alimentos y bebidas del Distrito Metropolitano de Quito (Ecuador) durante el 2017. *0798 1015*, 40(2017), 17. <http://www.revistaespacios.com/a19v40n22/a19v40n22p17.pdf>
- Camino, S., Bermudez, N., Suarez, D., & Mendoza, C. (2018). Panorama De La Industria Ecuador Manufacturera En El 2013 - 2017. *Dirección Nacional de Investigación y Estudios*, 10. <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf>
- Carrillo, D. (2010). Diagnóstico del Sector Textil y de la confección. *Instituto Nacional de Estadística y Censos*, 14.
- Castillo, J., & Bardales, J. (2009). *Crecimiento de las empresas manufactureras en el Perú : un análisis de sus determinantes internos y del ciclo de transición*. 1–51.
- Castro, E. (2010). Las estrategias competitivas y su importancia en la buena gestión de las empresas. *Revista de Ciencias Económicas*, 28(1), 247–276.

- Choi, Y. R., & Phan, P. H. (2014). Exploration, exploitation, and growth through new product development: The moderating effects of firm age and environmental adversity. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 61(3), 428–437. <https://doi.org/10.1109/TEM.2014.2310633>
- Chu, M. (2020). *El ROI de las decisiones del marketing: un enfoque de rentabilidad*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/150845>
- Chun, D., Chung, Y., & Bang, S. (2015). Impact of firm size and industry type on R&D efficiency throughout innovation and commercialisation stages: evidence from Korean manufacturing firms. *Technology Analysis & Strategic Management*, 27(8), 895–909. <https://doi.org/10.1080/09537325.2015.1024645>
- Ciro, D., Melgarejo, Z., & Simon, K. (2019). Determinantes clave en el debate teórico sobre crecimiento empresarial. *Criterio Libre*, 17(31), 273–296. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2019v18n31.6142>
- Coad, A., & Nightingale, P. (2014). Muppets and gazelles: Political and methodological biases in entrepreneurship research. *Industrial and Corporate Change*, 23(1), 113–143. <https://doi.org/10.1093/icc/dtt057>
- Coad, A., Segarra, A., & Teruel, M. (2013). Like milk or wine: Does firm performance improve with age? *Structural Change and Economic Dynamics*, 24(1), 173–189. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2012.07.002>
- Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones. (2018). *Reglamento de Inversiones del Código Organico de la Producción*.
- Coello, D. (2017). ¿Poder De Mercado o Eficiencia? Determinantes de la Rentabilidad del Sector Manufacturero Ecuatoriano Durante el Periodo Post-Dolarización. *X-Pedientes Económicos*, 1(1), 56–77. [http://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes\\_Economicos/article/view/12](http://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/12)

- Correa, A. C., Acosta, M. A., Gonzalez, A. L. G., & Medina, U. M. (2003). Size, Age and Activity Sector on the Growth of the Small and Medium Firm Size. *Small Business Economics*, 21(3), 289–307. <https://doi.org/10.1023/A:1025783505635>
- Cowling, M. (2004). The Growth – Profit Nexus. *Small Business Economics*, 22(1), 1–9. <https://doi.org/10.1023/B:SBEJ.0000011568.42714.c9>
- Cuatrecasas, L. (2012). *Gestion economica de la produccion*. Ediciones Diaz de Santos. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/62609>
- Cue, A., & Quintana, L. (2015). *Fundamentos de economia*. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/39385>
- Cuvi, N. (2015). Auge y decadencia de la fábrica de hilados y tejidos de algodón La Industrial, 1935-1999. *Procesos. Revista Ecuatoriana de Historia*, 1(33), 63. <https://doi.org/10.29078/rp.v1i33.96>
- De la Rosa, B. (2017). *La matriz productiva y su impacto en el sector textil 2010-2016*. UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL.
- Delfin, F., & Acosta, M. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Pensamiento & Gestión*, 40, 184–202.
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1268509>
- Domingo, D., Sattler, S., & Pérez, J. (2017). Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de insolvencia empresarial. *Contabilidad y Negocios*, 12(23), 22–37. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201701.002>
- Espinoza, E., & Casanova, A. (2015). Revista Científica ECOCIENCIA. *Revista Científica ECOCIENCIA*, 2(6), 2002–2014.

- Fau, M. E. (2011). *Diccionario basico de Economia (2a. ed.)*. La Bisagra.
- Flores, C., & Flores, K. (2016). Herramientas para simulación de matrices productivas óptimas del Ecuador. *Economía y Administración (E&A)*, 7(2), 101–112. <https://doi.org/10.5377/eya.v7i2.4297>
- García, D., & Sánchez, J. (2003). Influencia del tamaño y la antigüedad de la empresa sobre la rentabilidad: un estudio empírico. *Revista de Contabilidad : Spanish Accounting Review*, 6(12), 169–206.
- Gibrat, R. (1931). *Les inégalités économiques; applications: aux inégalités des richesses, à la concentration des entreprises, aux populations des villes, aux statistiques des familles, etc., d'une loi nouvelle, la loi de léffect proportionnel*.
- Giner, J. M., Santa-María, M. J., & Fuster, A. (2017). High-growth firms: does location matter? *International Entrepreneurship and Management Journal*, 13(1), 75–96. <https://doi.org/10.1007/s11365-016-0392-9>
- Goddard, J., Tavakoli, M., & Wilson, J. O. S. (2005). Determinants of profitability in European manufacturing and services: evidence from a dynamic panel model. *Applied Financial Economics*, 15(18), 1269–1282. <https://doi.org/10.1080/09603100500387139>
- Gort, M., & Klepper, S. (1982). Time Paths in the Diffusion of Product Innovations. *The Economic Journal*, 92(367), 630. <https://doi.org/10.2307/2232554>
- Hambrick, D. C., MacMillan, I. C., & Day, D. L. (1982). Strategic Attributes and Performance in the BCG Matrix--A PIMS-Based Analysis of Industrial Product Businesses. *The Academy of Management Journal*, 25(3), 510–531. <https://doi.org/10.2307/256077>
- Henrekson, M., & Johansson, D. (2010). Gazelles as job creators: A survey and interpretation of the evidence. *Small Business Economics*, 35(2), 227–244. <https://doi.org/10.1007/s11187-009-9172-z>

- Hözl, W. (2014). Persistence, survival, and growth: a closer look at 20 years of fast-growing firms in Austria. *Industrial and Corporate Change*, 23(1), 199–231. <https://doi.org/10.1093/icc/dtt054>
- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (2009). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. *Revista Politécnica*, 30(1), 230–243.
- Izquierdo, J. (2015). Crecimiento y rentabilidad en el mercado emergente brasileño. *Cuadernos de Gestio*, 15(2), 91–112. <https://doi.org/10.5295/cdg.130444jd>
- Jacobs, J. (1969). *The Economy of Cities*. (Random Hou).
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Johansen, S. (1988). Statistical analysis of cointegration vectors. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 12(2), 231–254. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-1889\(88\)90041-3](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-1889(88)90041-3)
- Langebaek, A. (2008). *Determinantes del crecimiento de las empresas no financieras en Colombia: Ley de Gibrat y otras teorías*. 493.
- Lee, S. (2014). The relationship between growth and profit: evidence from firm-level panel data. *Structural Change and Economic Dynamics*, 28(C), 1–11. <https://econpapers.repec.org/RePEc:eee:streco:v:28:y:2014:i:c:p:1-11>
- Leland, G. (1954). *Economics: An Introduction to Analysis and Policy*. Prentice-Hall. <https://books.google.com.ec/books?id=0cPuxQEACAAJ>
- León, A., & Varela, M. (2011). La rentabilidad como fuente de crecimiento y sostenibilidad en el entorno empresarial. *Ciencias Económicas*, 29(1), 531–544.

- Lööf, H., & Nabavi, P. (2014). Survival, productivity and growth of new ventures across locations. *Small Business Economics*, 43(2), 477–491. <https://doi.org/10.1007/s11187-014-9553-9>
- Marshall, A. (1890). *Principles of Economics* (McMillan).
- Melgarejo, Z., & Simon, K. (2019). Desempeño empresarial y ciclo económico en la industria de alimentos y bebidas colombiana: una aproximación no paramétrica. *Estudios Gerenciales*, 35(151), 190–202. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.151.3162>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2013). No Title. *Pais Productivo*, 6, 1–20. [https://issuu.com/industriasecuador/docs/revista\\_n6](https://issuu.com/industriasecuador/docs/revista_n6)
- Morales Clark, L. E., Jacobo-Hernández, C. A., Ochoa-Jiménez, S., & Ibarra-Morales, L. E. (2019). Capital intelectual y desempeño organizacional: el caso de las instituciones de educación básica en México. *Pensamiento & Gestión*, 47, 180–202. <https://doi.org/10.14482/pege.47.6342>
- Moreno, Á. M. (2008). Las leyes del desarrollo económico endógeno de kaldor: el caso colombiano. *Revista de Economía Institucional*, 10(18), 129–147.
- Muyma, A., & Rojas, D. (2019). Estrategias de gestión de efectivo y su relación con la rentabilidad en PYMES ecuatorianas: sectores comercio y manufactura. 593 *Digital Publisher CEIT*, 5–1(4), 29–38. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.127>
- Narajo, E. (2015). La Transformación de la Matriz Productiva y el intercambio Comercial de las prendas de vestir Ecuador-Colombia. In *Escuela de Comercio Exterior y Negociacion Comercial Internacional*. <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/17289255> <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2011.10.008> [http://www.uwaba.or.tz/National\\_Road\\_Safety\\_Policy\\_September\\_2009.pdf](http://www.uwaba.or.tz/National_Road_Safety_Policy_September_2009.pdf) <http://dx.doi.org/10.1016/j.resconrec.2011.03.010> <http://dx.doi.org/10.1016/j.pecs.20>

- Naranjo, M. (2009). Formación Socioeconómica de Ecuador. *Diplomacia Estrategia Política*.
- Nieto de Alba, U. (1975). Solvencia, beneficio y control de la empresa financiera. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 4(14), 563.
- O’Kean, M. J. (2015). *Economía*. McGraw-Hill España.  
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/50271>
- Ortiz, C, & Uribe, J. (2012). *CRECIMIENTO ECONÓMICO, INDUSTRIALIZACIÓN Y EMPLEO Una Visión Heterodoxa sobre el Desarrollo de Colombia y el Valle del Cauca* (Issue September 2020).
- Ortiz, H. (2018). *Análisis Financiero aplicado bajo Niff*.
- Oyhanarte, M. (2013). *Indicadores económicos*. Pluma Digital Ediciones.  
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/77353>
- Pérez, A. L. G., & Rodríguez, A. C. (1998). Crecimiento y tamaño: Un estudio empírico. *Revista Espanola de Financiacion y Contabilidad*, 27(95), 541–573.
- Pfaffermayr, M. (2007). Firm Growth Under Sample Selection: Conditional  $\sigma$ -Convergence in Firm Size? *Review of Industrial Organization*, 31(4), 303–328.  
<https://doi.org/10.1007/s11151-008-9159-y>
- Quezada, X. (2018). *Efectos de las Economías de Aglomeración sobre el Empleo del Ecuador*. <http://repositorio.usfq.edu.ec/handle/23000/6554>
- Rico, P. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Metodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa*, 20(1), 95–111.
- Ruiz, D. (2007). El análisis de solvencia convencional. Problemas e implicaciones. *Departamento de Finanzas y Contabilidad de La Universidad de Malaga*, 25.

- Sarmiento, E. (2014). *Distribución del ingreso con crecimiento es posible* (E. Colombi).
- SooCheong, J., & Kwangmin, P. (2011). Inter-relationship between firm growth and profitability. *International Journal of Hospitality Management*, 30(4), 1027–1035. <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2011.03.009>
- Strange, W. C. (2016). *Urban Agglomeration BT - The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 1–5). Palgrave Macmillan UK. [https://doi.org/10.1057/978-1-349-95121-5\\_2838-1](https://doi.org/10.1057/978-1-349-95121-5_2838-1)
- Tamayo, Y., & Agudelo, É. (2015). Análisis teórico en la construcción de herramientas de competitividad empresarial. *Revista Logos, Ciencia & Tecnología*, 7(1). <https://doi.org/10.22335/rlct.v7i1.224>
- Tapia, E. (2017). Banca y manufactura impulsaron al PIB. *El Comercio*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/banca-manufactura-pib-economia-crecimiento.html>
- UDLA. (2018). En la UDLA se analizò el presente sel sector manufacturero en el Ecuador. *Universidad de Las Americas*.
- Villamarin, M. (1994). *Elementos de economía 6* (M. de E. y Cultura (ed.); 4a ed).
- Vizcarra Cifuentes, J. L. (2015). *Diccionario de economia: terminos ideas y fenomenos economicos*. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/40381>
- Yasuda, T. (2005). Firm Growth, Size, Age and Behavior in Japanese Manufacturing. *Small Business Economics*, 24(1), 1–15. <https://doi.org/10.1007/s11187-005-7568-y>
- Zapata, E. (2004). Las PyMES y su problemática empresarial. Análisis de casos. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 52, 119–135.

[www.redalyc.org/articulo.oa?id=20605209%0ACómo](http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20605209%0ACómo)

## ANEXO

### ANEXO 1. EMPRESAS DE LA MUESTRA CON SU TAMAÑO, CONSTITUCIÓN Y LOCALIZACIÓN

EXPEDIENTE	RUC	NOMBRE	CIU	Tamaño	Fecha de constitución	Provincia
60248	0992670789001	A SU MEDIDA S.A. (ASUMED)	C1410.04	Empresa pequeña	04/02/2010	GUAYAS
151666	1791934628001	ALEXA TEJIDOS CIA. LTDA.	C1410.01	Empresa mediana	30/01/2004	PICHINCHA
11254	1792252555001	CC. JRSPORT CONFECCIONES CABRERA CIA. LTDA.	C1410.02	Empresa pequeña	23/03/2010	PICHINCHA
53394	1791286960001	CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA. LTDA.	C1410.01	Empresa mediana	27/02/1995	PICHINCHA
122607	0992452250001	CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC	C1410.01	Empresa mediana	13/03/2006	GUAYAS
126353	0992502592001	DISEÑOS MOB S.A. DISMOB	C1410.04	Empresa mediana	22/02/2007	GUAYAS
162425	1792193354001	ESTUDIO DE DISEÑO Y MODA GINA PARRA CIA. LTDA.	C1410.02	Empresa pequeña	28/04/2009	PICHINCHA
30199	0190020304001	EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	C1410.05	Empresa mediana	31/07/1974	OTRAS
155256	1792024846001	FRANKIMPORT CIA. LTDA.	C1410.02	Empresa mediana	23/02/2006	PICHINCHA
130093	0992554444001	GLOBALOCEAN S.A.	C1410.02	Empresa pequeña	03/03/2008	GUAYAS
61232	0992674164001	HAPPYLAND S.A.	C1410.02	Empresa mediana	24/06/2010	GUAYAS
30023	0190008886001	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	Empresa mediana	08/02/1972	OTRAS
36142	1890152607001	INCALZA S.A.	C1410.09	Empresa mediana	20/04/1999	OTRAS
37613	1891710921001	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	C1410.02	Empresa pequeña	20/06/2003	OTRAS
91026	1791772385001	KATLI CIA. LTDA.	C1410.02	Empresa pequeña	05/06/2001	PICHINCHA

163675	1792226147001	KEIKOFORMER CIA. LTDA.	C1410.01	Empresa pequeña	01/10/2009	PICHINCHA
87059	1791409884001	LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A.	C1410.02	Empresa mediana	25/11/1998	PICHINCHA
795	1790027791001	MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	C1410.02	Empresa grande	30/10/1957	PICHINCHA
55898	0990950709001	MILANOMODA S.A.	C1410.01	Empresa pequeña	09/11/1988	PICHINCHA
134307	0992622040001	NIMRI S.A.	C1410.02	Empresa grande	14/05/2009	GUAYAS
111879	0992300027001	RAPOSAU S.A.	C1410.04	Empresa pequeña	25/04/2003	GUAYAS
113623	0992324163001	SEGROZ S.A.	C1410.02	Empresa mediana	31/10/2003	GUAYAS
102942	0992146435001	SERSIL S.A.	C1410.02	Empresa pequeña	12/12/2000	GUAYAS
48412	1791267141001	SERVICIOS Y MAQUINAS COSEDORAS SERMACOSA S.A.	C1410.01	Empresa mediana	01/06/1994	GUAYAS
45695	1790775623001	YANAPI SA	C1410.05	Empresa mediana	22/01/1987	PICHINCHA