



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

**“Evaluación del desempeño financiero y crecimiento económico en el sector
textil del Ecuador en el período 2010 – 2019”**

Autora: Pilco Robles, Jocelyn Diana

Tutor: Dr. Caiza Lizano, José Esteban

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. José Esteban Caiza Lizano, con cédula de ciudadanía N.º. 180135626-0, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación referente al tema: **“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL SECTOR TEXTIL DEL ECUADOR EN EL PERÍODO 2010 – 2019”**, desarrollado por Jocelyn Diana Pilco Robles, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde 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 de este ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, abril del 2021

TUTOR



.....
Dr. José Esteban Caiza Lizano

C.C. 180135626-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Jocelyn Diana Pilco Robles, con cédula de ciudadanía N°. 180497318-6, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL SECTOR TEXTIL DEL ECUADOR EN EL PERÍODO 2010 – 2019”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, abril del 2021

AUTORA



.....
Jocelyn Diana Pilco Robles

C.C. 180497318-6

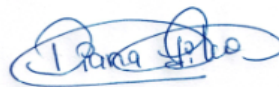
CESIÓN DE DERECHOS

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

Ambato, abril del 2021

AUTOR



.....
Jocelyn Diana Pilco Robles

C.C. 180497318-6

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL SECTOR TEXTIL DEL ECUADOR EN EL PERÍODO 2010 – 2019”**, elaborado por Jocelyn Diana Pilco Robles, 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, abril del 2021



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



.....
Ing. Ana Córdova
MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Ing. Paulina Pico
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación va dedicado en primer lugar a Dios, por ser el inspirador y darme la fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de mis anhelos más deseados, por el regalo de la vida como una experiencia de aprendizaje constante, por escuchar mis oraciones y por concederme sus bendiciones, por poner en mí camino a personas maravillosas como a mis padres que han sido un apoyo incondicional en mi trayectoria educativa, no solo económicamente sino también emocionalmente. Y al hablar de apoyo emocional, porque me incentivan a ser perseverante y disciplinada en todas mis metas y objetivos que quiero cumplir; por sus alientos de que a base de esfuerzo y sacrificio puedo obtener lo que me proponga; por sus regaños y consejos que fueron útiles en algún momento; y por enseñarme siempre que un buen profesional se basa por la experiencia y conocimiento adquirido por arduo trabajo.

Quiero dedicarles a todas aquellas personas que han tomado un momento en animarme, confortarme y siempre confiando en mí que soy capaz de conseguir lo que me propongo en esta trayectoria, como a mis amigos, familiares, compañeros, conocidos, y profesores por dedicar su tiempo a la formación del Ingeniero Financiero.

Jocelyn Diana Pilco Robles.

AGRADECIMIENTO

Al ser supremo por sus bendiciones, por conservarme con salud y darme privilegio de poder continuar con mis estudios a pesar de los inconvenientes que se presentaron a lo largo de mis años como estudiante.

También un agradecimiento muy especial a la Universidad Técnica de Ambato, por permitirme formar parte del grupo de profesionales líderes; a la Facultad de Contabilidad y Auditoría y a todo el equipo de profesionales que fueron mis maestros y compartieron sus conocimientos para forjarme en el saber; y como no a mi distinguida tutora que con su infinita paciencia y bondad ha permitido que pueda culminar el presente trabajo investigativo

A mi tutor y asesores por ayudarme a que esta investigación pueda haber culminado con resultados satisfactorios.

Así también a todos quienes fueron parte de mi largo caminar en todo este proceso estudiantil, por siempre apoyarme, contar con su amistad sincera y condicional, a todos los llevo en mi corazón.

Jocelyn Diana Pilco Robles.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL SECTOR TEXTIL DEL ECUADOR EN EL PERÍODO 2010 – 2019”.

AUTORA: Jocelyn Diana Pilco Robles.

TUTOR: Dr. José Esteban Caiza Lizano.

FECHA: Abril del 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio tiene como propósito analizar la evolución del desempeño financiero y crecimiento económico de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019. En consecuencia, se pretende describir el desempeño de las empresas mediante el análisis de indicadores financieros y examinar el crecimiento de la economía y de la industria a través de la descripción de las tasas de variación del PIB y del VAB real. De igual manera, se busca relacionar las variables por medio de la estimación del coeficiente de correlación. Para ello, se procedió a calcular un conjunto de nueve indicadores financieros: tres índices de rentabilidad, como el ROA, ROE y ROS; uno de endeudamiento, el cual es la relación activo circulante para pasivo circulante; uno de liquidez, la razón activo corriente para activo corriente; uno de solvencia, la razón activo total - pasivo total; el CAP; el índice de riesgo percibido y el margen de solvencia. Posteriormente realizó una descripción de dos indicadores del ciclo económico: la tasa de variación del PIB real a nivel nacional y las variaciones porcentuales del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir. Se determinó que el crecimiento económico tiene relación con el desempeño financiero de las empresas del sector textil, particularmente en lo relacionado con la rentabilidad, liquidez y el margen de solvencia.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CRECIMIENTO ECONÓMICO, DESEMPEÑO EMPRESARIAL, SECTOR TEXTIL, RENTABILIDAD, SOLVENCIA.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: "EVALUATION OF FINANCIAL PERFORMANCE AND ECONOMIC GROWTH IN ECUADOR'S TEXTILE SECTOR IN 2010 – 2019".

AUTHORA: Jocelyn Diana Pilco Robles.

TUTOR: Dr. José Esteban Caiza Lizano.

DATE: April 2021.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the evolution of financial performance and economic growth of companies in the textile sector in Ecuador during the period 2010 - 2019. Consequently, it is intended to describe the performance of companies through the analysis of financial indicators and examine the growth of the economy and industry by describing the variation rates of GDP and real GVA. Similarly, it seeks to relate the variables by estimating the correlation coefficient. To do this, a set of nine financial indicators was calculated: three profitability indices, such as ROA, ROE and ROS; one of indebtedness, which is the ratio of current assets to current liabilities; one for liquidity, the ratio of current assets to current assets; one of solvency, the ratio of total assets - total liabilities; the cap; the perceived risk index and the solvency margin. Subsequently, he made a description of two indicators of the economic cycle: the rate of variation of real GDP at the national level and the percentage variations of the real GVA of the textile and clothing manufacturing sector. It was determined that economic growth is related to the financial performance of companies in the textile sector, particularly in relation to profitability, liquidity, and solvency margin.

KEYWORDS: ECONOMIC GROWTH, BUSINESS PERFORMANCE, TEXTILE SECTOR, PROFITABILITY, SOLVENCY.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
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.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	7
1.1.3 Justificación práctica.....	9
1.1.4 Formulación del problema.....	10
1.2 Objetivos.....	10
1.2.1 Objetivo general.....	10
1.2.2 Objetivos específicos.....	10
CAPÍTULO II.....	12
MARCO TEÓRICO.....	12
2.1 Revisión literaria.....	12
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	12
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	22
2.2 Hipótesis.....	38

CAPÍTULO III.....	39
METODOLOGÍA	39
3.1 Recolección de la información.....	39
3.2 Tratamiento de la información	41
3.3 Operacionalización de las variables	45
3.3.1 Variable independiente	45
3.3.2 Variable dependiente.....	46
CAPÍTULO IV	47
RESULTADOS.....	47
4.1 Resultados y discusión	47
4.1.1 Desempeño financiero de las empresas del sector textil durante el período 2010 – 2019.....	47
4.1.2 Crecimiento de la economía nacional y del sector textil durante el período 2010 - 2019	60
4.2 Verificación de hipótesis.....	62
4.3 Limitaciones del estudio	64
CAPÍTULO V.....	66
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	66
5.1 Conclusiones	66
5.2 Recomendaciones.....	68
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	70

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Exportaciones de productos textiles.....	2
Tabla 2. Fases de observación de ciclos registrados	25
Tabla 3. Crecimiento económico.....	45
Tabla 4. Desempeño financiero.....	46
Tabla 5. Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	48
Tabla 6. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	49
Tabla 7. Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019.....	51
Tabla 8. Endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019.....	52
Tabla 9. Solvencia Total del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019.....	54
Tabla 10. Margen de solvencia del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	55
Tabla 11. Liquidez del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	56
Tabla 12. CAP del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	58
Tabla 13. Índice de riesgo percibido del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	59
Tabla 14. Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019	60
Tabla 15. Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019.....	61
Tabla 16. Contraste de normalidad de Shapiro - Wilk.....	63
Tabla 17. Análisis de correlación.....	63

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Exportaciones de productos textiles del Ecuador por destino.....	6
Gráfico 2. Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	48
Gráfico 3. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	50
Gráfico 4. Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	51
Gráfico 5. Endeudamiento del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	53
Gráfico 6. Solvencia Total del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	54
Gráfico 7. Margen de solvencia del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	55
Gráfico 8. Liquidez del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 – 2019	57
Gráfico 9. CAP del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	58
Gráfico 10. Índice de riesgo percibido del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	59
Gráfico 11. Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019	61
Gráfico 12. Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	62

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Los países emergentes y los que se encuentran en vías de desarrollo han supuesto un papel importante en los procesos de desarrollo económico, contexto que incidiría en la dinámica financiera de las empresas radicadas dentro de sus territorios. De acuerdo a Melgarejo & Simon (2019), estos países han figurado como motores de crecimiento productivo en comparación a otros países que incluso se consideran como desarrollados, razón por la cual la conducta empresarial de estas economías implica un ámbito de relevancia analítica. En este sentido, se reconoce la pertinencia de identificar la relación que tiene determinados comportamientos de orden financiero de las empresas y la dinámica del contexto económico de un país. Esto con el ánimo de establecer potenciales falencias en la gestión financiera que puedan verse acrecentadas por etapas de debacle económica.

El entorno de globalización en la economía ha sido importante pues el mismo ha permitido que la industria de varios países tenga la necesidad de obtener un desarrollo sostenible. Para Rivera et al. (2018), el continuo avance que tienen el mundo empresarial y constantes investigaciones. Han dado paso a que la innovación y el generar nuevos procedimientos de mejoramiento continuo sean la clave para que las empresas quieran implementar dentro de sus actividades sistemas de mejora continua. Para así poder alcanzar una sustentabilidad en ámbitos sociales, ambientales y económicos reflejados en crecimiento organizacional. Todo ello permite aprovechar de mejor manera los puntos fuertes de las empresas como son las ventajas competitivas para así satisfacer las necesidades y que las empresas mejoren su desempeño aprovechando todos los recursos. Debido al entorno globalizado que se presenta en todos los países involucrados con ámbitos tecnológicos, ambientales, y económicos ha

ayudado a que la industria textil tenga cambios en cuanto a sus proceso, productos, precios y restricciones ambientales.

Las industrias de textiles a nivel mundial son valiosas debido a que tiene una incidencia en la economía, es así como se registra una tendencia cambiante y creciente de productos de moda teniendo un crecimiento para el 2018 de 3% y de 4,8% para 2019, por ende, crece el requerimiento de telas. Pese a las complicaciones que ha tenido el sector textil a nivel mundial, las exportaciones en países como China, Taiwán y Hong Kong se han mantenido, mientras que las de Japón y de Corea del Sur han aumentado (Textiles Intelligence, 2020). Al mismo tiempo, Textiles Intelligence (2020) asegura que el entorno económico internacional es cada vez más cambiante y complejo. En este sentido, la volatilidad de los mercados y de la economía en general requiere que las empresas puedan responder de forma efectiva a acontecimientos de orden adverso, para lo cual es necesario identificar la relación existente entre el desempeño financiero y el crecimiento económico del sector textil.

A partir del 2007, la producción textil de España empezó a reducirse respecto a años anteriores, debido a la rivalidad que se presenta en el mercado internacional (Mireia et al., 2012). El mercado asiático se ha convertido en uno de los líderes del comercio internacional. Aparte, China ingresó al Acuerdo sobre los Textiles y el Vestido y, por ende, a la Organización Mundial del Comercio (OMC) es así como consiguió reducir barreras arancelarias y como consecuencia de eso se convirtió en el principal exportador de material textil (Statista, 2020a).

Tabla 1. Exportaciones de productos textiles

País	Miles de millones de USD (2019)
China	120
Unión Europea (28)	66
India	17
Estados Unidos	13
Turquía	12
República de Corea	9
Vietnam	9
Pakistán	7
Hong Kong	6

Fuente: World Trade Statistical Review 2019

Elaborado por: Statista (2020)

Los datos que se muestran son el resultado de las exportaciones de los diez países que tienen el mejor puntaje a nivel mundial en el año 2019, siguiendo así un orden descendente y situando a China como el primer país en el listado. Estos datos, permiten identificar la situación externa del sector y así tener un conocimiento más amplio para poder determinar las implicaciones en el desempeño financiero y el crecimiento de las empresas.

A partir del 2008, la producción, el consumo de fibra de hilos y telas, su confección, además de sus importaciones y exportaciones han registrado un crecimiento negativo en más del 40% (Textiles Intelligence, 2020). El mercado español ha registrado un desacelerado crecimiento puesto que disminuyó el gasto de las familias a causa del ascenso en los intereses de préstamos hipotecarios percibidos (Melgarejo et al., 2014). Aparte está la caída en ventas del sector, pues las empresas se ven en la obligación de aplicar descuentos y hacer rebajas de hasta el 40%, lo que conlleva a una guerra de costos entre las entidades (Melgarejo et al., 2014). Por otro lado, esta industria es significativa pues es una fuente productora de empleo, la mano de obra que demandan es calificado y no calificada, además la actividad textil compuesta por el insumo de otros sectores (Carrillo, 2010). Así, es trascendental que se tome en cuenta el entorno externo pues esto influye en el dinamismo económico de los países y de las empresas permitiendo que adopten estrategias para alcanzar el mismo nivel competitivo de los países desarrollados, motivándoles a habituarse a una mejora continua de sus procesos para alcanzar un mejor desempeño y aportar al crecimiento económico de los países.

En el 2007 y 2008 se registró una crisis financiera en la economía mundial, pese a ello en empresas colombianas los resultados financieros conseguidos en el período de 2009 estuvieron acompañados por un cambio de tendencia en el crecimiento económico a finales de este mismo año, esto significó una recuperación en la economía (Melgarejo et al., 2014). Una revisión de los indicadores financieros de las organizaciones relacionados con los estados de situación financiera, de resultados, cambios de patrimonio y flujos de efectivo demuestran que sectores como la manufactura y servicios son los más dinámicos (Correa et al., 2017). De acuerdo con lo anterior, es trascendental el que se analice la información de las compañías sobre todo las que se

relacionan al sector manufacturero, pues la misma permite determinar su comportamiento frente a la competencia y refleja la situación de las empresas.

Cabe mencionar que alrededor del mundo la economía está representada en su mayoría por Pequeñas y Medianas empresas (PYMES) como es el caso de una de las mayores economías de América Latina, México, estas a la vez representan un 85% de las unidades económicas totales (INEGI, 2009). Por consiguiente, es de fundamental importancia incentivar el desempeño empresarial de este tipo de organizaciones en favor del desarrollo, para que con ello su rentabilidad mejore. Es así que una pieza clave dentro de las operaciones empresariales son las PYMES, pues desempeñan un aspecto importante y clave, activando la economía al permitir que se fortalezca y estimule la investigación y desarrollo (I+D) (Padilla et al., 2019). Por ello la importancia de analizar el rendimiento empresarial de las compañías, particularmente de las PYMES debido a que son de gran influencia en la economía y el desarrollo tecnológico, dado que generan fuentes de empleo.

Las empresas son susceptibles a los cambios con el pasar del tiempo, puesto que estas al desempeñar sus actividades pueden presentar inconvenientes. Para Audretsch et al. (1999) las organizaciones presentan varias conductas financieras dependiendo del año en el cual se estudian y de los resultados provenientes de las etapas del ciclo económico que se diferencian de un año a otro debido a los fenómenos que se presentan en cada período, ya que estos son cambiantes. Los ciclos económicos presentan varios puntos entre los cuales está el auge económico que se presenta como un ciclo de prosperidad, en el cual las organizaciones tienen la posibilidad de acumular recursos, y esto es afectado por el entorno internacional, además está el período de depresión, crisis y el de reanimación que responden a etapas de vulnerabilidad por parte de las compañías (Castillo & Bardales, 2009).

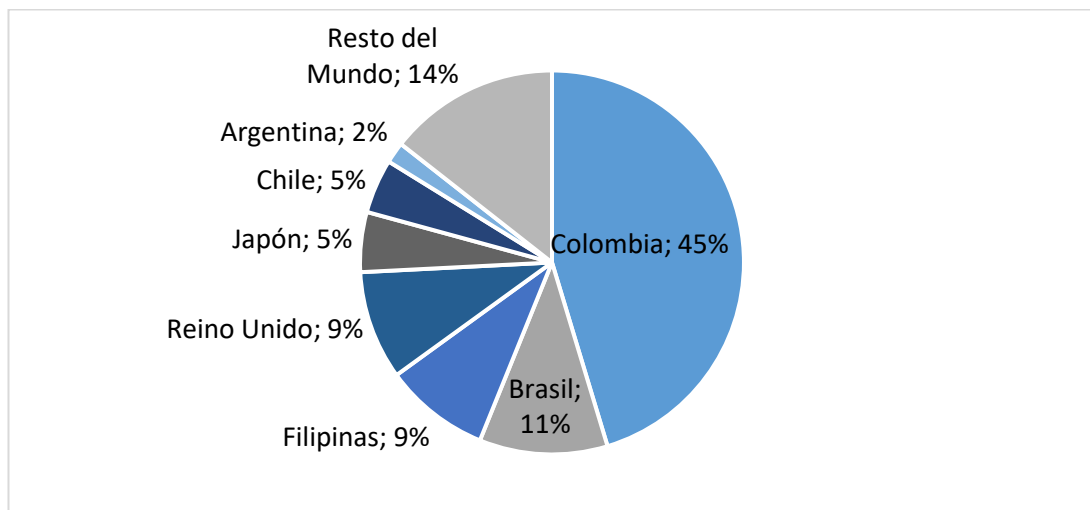
El ambiente globalizado se caracteriza por experimentar procesos innovadores, y presentar tendencias económicas y competitivas variantes, esto se atribuye a los cambios en la parte administrativa, al gestarse un progreso general dentro de la empresa, implicando transformación de los objetivos, la misión, la visión y las metas empresariales (Callejón & Segarra, 2000). En tanto que, se requiere de estrategias

relacionadas con variables financieras de liquidez y rentabilidad que permitan mejorar la situación de la empresa y, por consiguiente, la formulación de planes trascendentales en la productividad y competitividad (Melgarejo et al., 2014). Dicho esto, se señala que al procurar alcanzar procesos de desarrollo y de innovación, las empresas deben mantenerse en condiciones financieras y económicas estables, aspecto que denota la importancia del desempeño empresarial en respuesta al contexto económico.

La evolución dinámica del comercio internacional y las ventajas diferenciadoras de cada país están relacionadas con el desarrollo de las actividades de las empresas. Salazar (2017) menciona que, dentro de la economía, un agente importante es el sector manufacturero, debido al beneficio adicional que este ha implementado dentro de la industria, mismo que representa el 37,68% de la economía global, así lo manifestó el Banco Mundial en el año 2014. A nivel mundial se evidencian tensiones económicas que tienen efectos negativos en la industria textil, los daños que se presentan son diferentes para cada país, lo que dependerá de la forma en que las naciones gestionen sus economías, por ello unos países son más afectados a diferencia de otros por el ciclo económico. Considerando aquello, la resiliencia a eventualidades adversas fuera del control de la dirección empresarial es crucial para garantizar la supervivencia en el mercado, por lo que un análisis de la situación financiera de los sectores que conforman la industria manufacturera dilucidaría su capacidad de resistencia a escenarios de adversidad.

El rendimiento productivo y comercial del sector textil ha disminuido durante los años comprendidos entre el 2014 y 2017, dinámica que responde al ciclo económico contractivo prevaleciente en dichos años. En el Ecuador el comercio textil tuvo una baja porcentual del 3% en cuanto a la participación del PIB en el año 2016 con respecto al 2015, llegando así, el sector, a valorarse en \$ 581 millones. Además de ello esta industria generó alrededor de 4 555 fuentes de empleo a nivel nacional, En cuanto a las exportaciones desde el año 2014 ha experimentado una caída permanente hasta el año 2017, es así, que las exportaciones nacionales terminaron en un valor FOB de 60,13 Millones USD en este año. Según los informes publicados por la Corporación Financiera Nacional (2018), en el gráfico 1 se muestran los principales países a los que se exportan los productos textiles ecuatorianos.

Gráfico 1. Exportaciones de productos textiles del Ecuador por destino



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaborado por: Subgerencia de Análisis e Información

El gráfico muestra el destino de las exportaciones de productos textiles, siendo el de mayor proporción Colombia con el 45%, también hay otros países representativos a los que se exporta estos productos como Brasil, Filipinas, Reino Unido, Japón, Chile y Argentina. Se necesita tener presente el ambiente interno en el que las empresas se desempeñan dentro del país y en el ámbito internacional. Por otro lado, cabe mencionar que se necesita de toda la información que se pueda recopilar para así poder determinar de mejor manera la situación en la que las organizaciones desempeñan sus actividades y a las cuales se enfrentan. Los factores económicos internos y externos influyen en las tendencias de evolución productiva de la industria, sean estos los hábitos de consumo, la dinámica del mercado y de compra; lo mencionado afecta al desarrollo de las actividades de las empresas.

El desarrollo y el desempeño de la industria manufacturera son variables que se encuentran estrictamente relacionadas, dado que el progreso de las economías se enmarca en la dinámica que estas adquieren al concebir procesos de crecimiento empresarial y un rendimiento financiero sostenible. A inicios del siglo XXI, la evolución empresarial, así como sus causas y repercusiones en las finanzas de la industria ha adquirido una mayor relevancia en los esfuerzos investigativos del desarrollo, lo cual al largo plazo incentivaría el avance tecnológico (Castillo & Bardales, 2009) y el bienestar de la sociedad en general. El desarrollar la estabilidad financiera suficiente en las empresas manufactureras, como es el caso del sector textil,

que implica la incursión en procesos de desarrollos futuros que requieren mantener un desempeño de las finanzas resiliente a ciclos de recesión económica.

1.1.2 Justificación metodológica

Para el desarrollo del presente estudio se cuenta con accesibilidad a la información financiera y económica requerida para la cuantificación de las variables de estudio: desempeño financiero de las empresas del sector textil y el crecimiento económico. Esto se lo considera debido a que la información contable y financiera de cada una de las empresas que conforman la industria se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Compañías (2020). Esta base se compone por los estados de situación financiera y de resultados de las organizaciones establecidas según las declaraciones del impuesto a la renta de las sociedades según el formulario 101 del Servicio de Rentas Internas.

Se reconoce también una población claramente identificable como es el total de compañías existentes en el Ecuador, mismas que suponen un total de 100.128, de las cuales se escogen como una muestra completa a 52 empresas que realizan actividades de producción de textiles (CIU: C13) en el país. Finalmente, se establece que se cuenta con los recursos necesarios para el desarrollo de la presente investigación, siendo que se dispone de accesibilidad a las bibliotecas virtuales: Science Direct, Taylor & Francis, E – libro, Ebook Central y Digitalia Hispánica. Además, se cuenta con un software estadístico de licencia no comercial para el desarrollo del análisis estadístico propuesto en el presente estudio como es el caso del programa R Studio.

La fase cuantitativa del estudio de Lins & Lucian (2005) utilizó técnicas descriptivas para analizar la frecuencia de datos y tendencia central de la muestra. En la investigación se realizó una correlación no paramétrica para observar la relación entre los elementos observados de orden cuantitativo. En cuanto a los datos, se organizaron en software Excel y se estimaron promedios simples por período de variables cuantitativas. En el caso de Ribeiro (2020), para el análisis de los datos se realizó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk a variables objeto de ser relacionadas a partir de un análisis de correlación. Se verificó que no había normalidad, caracterizándose

así los datos como no paramétricos, por lo que se utilizó la correlación de Spearman. Los datos se enviaron al software estadístico “R” al 5% de probabilidad ($P < 0.05$). Con lo antes mencionado, es posible desarrollarlo, pues la información que es extraída es de informes financieros, mismos que son de fácil acceso ya que estos, tienen acceso libre al público, gracias a ello es posible la obtención de datos para poder calcular y así obtener los resultados contundentes.

Es viable la realización de un análisis de correlación para analizar la relación existente entre el desempeño empresarial y abstracciones de orden económico o social, dado que otras investigaciones como la de Manríquez et al. (2015) se utilizó un análisis correlacional, estudiando la relación existente entre el comportamiento ético y la calidad laboral con el desempeño empresarial. Para este caso, se utilizó como muestra aleatoria a un total de 296 empresas, misma que representa un 31,66% de la población. Utiliza un nivel de confianza de 95% y un margen de error del 5%. Asimismo, utilizó tablas de distribuciones por tamaño y edad al igual que en el estudio de Melgarejo & Simon (2019). Por lo tanto, considerando que las investigaciones anteriormente descritas desarrollaron metodologías de alcance descriptivo y correlacional para analizar ciertas correspondencias entre el desempeño empresarial se establece la viabilidad de su aplicación para llevar a cabo los objetivos de estudio de la presente investigación.

Se establece la viabilidad de desarrollar un análisis cuantitativo del desempeño financiero dado que existen varios indicadores que miden eficientemente aspectos como la rentabilidad, endeudamiento y liquidez. En el estudio de Melgarejo & Simon (2019) analizan el desempeño empresarial a partir del cálculo de nueve indicadores, mismos que son: rentabilidad financiera (ROI), rentabilidad económica (ROA), y rentabilidad en ventas (ROS), el ratio de endeudamiento (END), el ratio de liquidez (LR), solvencia total (ST), y aspectos dinámicos como ZRIESGO2 y λ RIESGO3. A partir de ello se puede establecer una medición de la dinámica que han adquirido las empresas a lo largo del tiempo y relacionar el desempeño financiero con el ciclo económico del Ecuador a través de métodos estadísticos para variables cuantitativas, lo que determina la viabilidad de la aplicación de dicha metodología en el presente estudio.

Ahora bien, si se utiliza metodologías que utilicen técnicas que conlleven información financiera para la determinación de resultados a través de indicadores financieros, análisis económico-financiero. En la indagación de Camisón et al. (2007) en el mismo que se toman tres dimensiones para medir el desempeño, siendo estos la rentabilidad del capital mismos que se miden mediante los indicadores de rentabilidad económica, financiera y sobre las ventas. Por otro lado, la segunda dimensión comprende tres indicadores relativos al desempeño en el mercado, el tercer conjunto de índices son los referentes a stakeholders y utiliza el promedio de 5 años. Otro caso similar es el de Tsoutsoura (2004) que diseña, calcula y analiza los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, por lo que atañe, la posibilidad de evaluar el desempeño financiero de los puertos de estudio y características de la capacidad logística de los mismos. En síntesis, este tipo de modelos en los que se utiliza indicadores financieros son desarrollados exitosamente, pues cuentan con la información y datos necesarios que dependen de los períodos estudiados, por lo tanto, al calcular los indicadores se obtiene los resultados provenientes de la aplicación de los índices y así permite interpretar para emitir los análisis correspondientes.

1.1.3 Justificación práctica

El presente estudio aportará con información teórica que sea de utilidad en el ámbito empresarial para el establecimiento de prioridades en materia financiera y administrativa en procesos de recesión económica. Por lo tanto, las apreciaciones conceptuales de las variables de estudio, así como de sus componentes permitirán la estructuración de un análisis estadístico que posibilite la evaluación cuantitativa de las condiciones en las que se encuentra el sector textil. En el ámbito profesional la presente investigación dotará de insumos conceptuales y analíticos que puedan ser de utilidad al profesional de las finanzas para adoptar estrategias adaptativas a los escenarios cambiantes que generalmente se encuentran fuera del control de los directivos o de los diferentes actores dentro de una empresa. También se identificará el efecto que tendrían los cambios en el desempeño de la economía en general sobre el rendimiento financiero de las empresas, para que de esta manera se puedan establecer criterios cuantitativos de acción financiera para contrarrestar las afectaciones que puedan derivar de los ciclos de debacle económica y de la demanda en general.

1.1.4 Formulación del problema

¿Cómo la contracción del crecimiento económico ha reducido la resiliencia de las finanzas de las empresas y ha afectado al desempeño financiero del sector textil del Ecuador en el período 2010 – 2019?

Variable independiente (Causa).

Crecimiento económico

Variable dependiente (Efecto).

Desempeño financiero

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

- Analizar la evolución del desempeño financiero y crecimiento económico de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 - 2019 mediante una evaluación descriptiva e inferencial de las variables, para la determinación del crecimiento de las finanzas de la industria.

1.2.2 Objetivos específicos

- Describir el desempeño financiero de las empresas del sector textil mediante el análisis de indicadores financieros, para la identificación de procesos de dificultad en las finanzas de las compañías.
- Examinar el crecimiento de la economía nacional y del sector textil a través de la descripción de las tasas de variación del PIB y del VAB real, para el reconocimiento de escenarios de crisis y recuperación del ciclo económico.

- Relacionar el desempeño financiero y el crecimiento económico en las empresas del sector de textiles por medio del coeficiente de correlación, para establecer una asociación entre las variables.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión literaria

2.1.1 Antecedentes investigativos

En base a diferentes estudios realizadas en la misma línea de investigación sobre las variables en análisis: desempeño financiero y crecimiento económico, en el siguiente apartado se muestra un extracto de los estudios más relevantes con el propósito de brindar información que permita una mejor comprensión al desarrollo del presente trabajo de investigación.

Las empresas poseen ciertas características que las hacen resilientes a procesos de contracción de la economía, a lo que se añade que su estructura financiera tendería a ser más estable en ciclos de recuperación o auge de la economía. Es así como Melgarejo & Simon (2019) en su estudio encontraron que las empresas de mayor tamaño usualmente registraron un mejor desempeño financiero en las etapas de crisis, mientras que en procesos de recuperación económica o de crecimiento, la solvencia de las empresas en general fue mayormente significativa. Dentro de lo que respecta a la caracterización empresarial de las compañías, su tamaño y estructura financiera suponen factores de rendimiento que responden fácilmente a escenarios de crecimiento o contracción económica, lo cual definiría la existencia de relación entre el desempeño de las empresas y el ciclo económico de un país o región.

A nivel internacional se han realizado diferentes estudios que explican el desempeño financiero de las empresas textiles, en India los autores Deep & Narwal (2014) examinan el capital intelectual y su incidencia en el desempeño financiero de las empresas textiles, usando el método VIAC (coeficiente del valor añadido), correlaciones y regresiones MCO, con el propósito de identificar si el desempeño financiero posee una relación altamente significativa con la rentabilidad financiera, la India al ser un país en vías de desarrollo y el segundo país más poblado en el mundo, se puede observar al igual que países latinoamericanos las empresas del sector textil

realizan hincapié en el desarrollo en los activos que en otros sectores de la empresa, incluso del capital intelectual. En el estudio se evidencia que las empresas poseen un crecimiento en la cuenta de activos, sin embargo, la rentabilidad de la compañía no posee una variación considerable. Por lo tanto, aunque el desempeño financiero realizado por las empresas es el óptimo, otras variables exógenas del mercado influyen significativamente en la rentabilidad de las empresas.

En Pakistán el estudio realizado por Mujahid & Akhtar (2014) analizan el impacto que produce la estructura financiera sobre el desempeño financiero de las empresas textiles, evaluando 155 empresas del sector, entre los años 2006 al 2011 empleando indicadores de ROE (rentabilidad financiera), ROA (rentabilidad económica) y EPS (utilidad por acción) los resultados muestran que la estructura de capital impacta positivamente el desempeño financiero de las empresas y la riqueza de los accionistas, a pesar de que actualmente existe una crisis a nivel mundial las empresas en estudio han orientado correctamente sus decisiones financieras han permitido desarrollar un grado de crecimiento económico, sin embargo, el ritmo de crecimiento ha sido menor comparado en años anteriores.

En base a la investigación anterior se resalta que la industria textil de Pakistán es uno de los sectores más vitales para el crecimiento económico del país y contribuye significativamente a sus exportaciones industriales, a lo largo de los años, este sector ha experimentado un alza y una caída por diversas razones, el sector ha tenido problemas debido a los altos gastos de fabricación, los frecuentes cortes de energía, las estrategias defectuosas y la falta de políticas de apoyo del gobierno, estos factores exógenos son aquellos que afectan de manera significativa al mercado textil a nivel mundial, además, la tensión mundial y la competencia de calidad también son amenazas importantes para el sector. La industria textil de Pakistán también se enfrenta a varios desafíos y oportunidades, como infraestructura frágil, tecnología obsoleta, situación de orden público adverso y falta de inversión. Los principales segmentos de este sector son confección de tejidos, confección de prendas de vestir, sector de torsión y sector de procesamiento químico. A pesar del hecho de que la mayoría de las ventas de textiles se realizan en el extranjero a los países desarrollados, el sector todavía está

muy por detrás de los competidores regionales del sur de Asia y no se ha desempeñado en todo su potencial, particularmente en los últimos años (Ahmed et al., 2020).

Los factores exógenos que se menciona en la investigación anterior brindan aporte al presente estudio en considerar como las decisiones del gobierno nacional, fenómenos naturales y la competencia desleal desarrollan el comportamiento económico de las empresas en estudio factores determinísticos para la interpretación de los resultados obtenidos en la investigación aplicada.

Otro de los países más fuertes a nivel mundial en materia textil es India, tomando un papel protagónico en el desarrollo económica del país, generando empleo y la obtención de divisas. En la investigación denomina “A Study of Financial Analysis in Textile Sector” evalúa la solidez financiera del sector textil en India, e identificar hasta qué punto el sector textil ha utilizado con eficacia los recursos disponibles, empleando indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia de las empresas textiles mediante técnicas de análisis de ratios comparativos para conocer la solidez financiera de las empresas textiles, los resultados muestran que los márgenes de rentabilidad han sido ligeramente diferentes debido a la volatilidad del mercado textil y la volatilidad en los precios de las materias primas, además, la posición de liquidez y solvencia es casi la misma en todas las empresas textiles, la posición de liquidez más generalizada de las empresas también es sólida, mantuvieron fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y su patrimonio neto total es lo suficientemente estable como para pagar los pasivos externos totales de las empresas, por lo que la posición de solvencia es casi la misma en todos los países (Anand & Assistant, 2014).

Otro estudio realizado en Pakistán donde se estudia el capital en el desempeño financiero de 90 empresas textiles que cotizan en la Bolsa de Valores (PSX) durante el período 2008-2017. Se empleó la técnica de estimación de regresión de panel con fines de análisis, y se recopilaron datos transversales y de series de tiempo, los resultados indican que la estructura de capital de la variable deuda a capital tiene una relación negativa y significativa con el desempeño financiero, mientras que el índice de rotación de activos y el desempeño de la empresa mostraron una relación negativa y estadísticamente insignificante. El crecimiento de las exportaciones y el crecimiento

de las ventas tienen una conexión positiva considerable con el desempeño financiero; sin embargo, el tamaño de la empresa tiene un impacto negativo y significativo en el desempeño de la empresa, a favor de nuestra hipótesis de investigación alternativa. Las variables restantes incluyen el pago de impuestos y la relación deuda total a activos totales, que tienen una conexión insignificante con el desempeño financiero (ROE) y validan la teoría de la agencia. Con un mejor gobierno corporativo al ejercer más presión sobre los gerentes o aumentar la propiedad gerencial, los inversionistas institucionales pueden reducir el capital, el riesgo de apalancamiento y el costo general del capital de la empresa que ayudan a mejorar el desempeño financiero y la estabilidad económica de la empresa (Hussain et al., 2020).

Además, estos resultados concuerdan con el estudio realizado por Alkhatib (2012), donde se estudia las determinantes de las empresas textiles indias, la muestra del estudio se conforma por 170 empresas textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Bombay y cubren el período de 2006 a 2010. Se utilizó un modelo de regresión de efectos fijos para el análisis de datos de panel penales de las empresas de la muestra, evaluando como variables: tamaño de la empresa, el crecimiento de los activos totales, los escudos fiscales distintos de la deuda, la rentabilidad, dando como resultados que las variables tamaño, escudos tributarios no endeudados y tangibilidad tienen una relación positiva altamente significativa con el índice de apalancamiento ($p < 0.01$), por el contrario, el crecimiento y la rentabilidad tienen una relación negativa altamente significativa con el índice de endeudamiento ($p < 0,01$). Los resultados son generalmente consistentes con las predicciones teóricas, así como con los trabajos de investigación anterior lo que permite replicar los mismos indicadores al presente estudio e identificar como se encuentra el panorama actual en la industria textil ecuatoriana.

La industria textil es un sector importante de la economía polaca se caracteriza por un gran potencial, su desarrollo puede garantizarse mediante actividades en las áreas de finanzas, infraestructura técnica, protección ambiental y condiciones demográficas. El desarrollo del sector textil se ve afectado de manera significativa por factores como la calidad de las carreteras comunales, la longitud de la red de alcantarillado, el gasto en protección ambiental, el gasto en actividades innovadoras y en investigación y

desarrollo, y los costos relacionados con el empleo y la población de edad laboral, el estudio persigue como objetivo determinar el nivel de atractivo de las distintas regiones polacas para el desarrollo del sector textil en relación con cinco microclimas, que de alguna manera definen los determinantes más importantes del desarrollo de este sector de la economía, se utilizan los siguientes métodos de investigación: presentación de datos estadísticos y métodos estadísticos de investigación. Los autores ponen a prueba la hipótesis de la investigación de que el potencial de crecimiento de las empresas de la industria textil es el mayor de las provincias más prósperas (Jabłońska et al., 2020). Se ha identificado que a nivel internacional los estudios de investigación se orientan al impacto de los factores exógenos en la economía del sector textil, estos países analizados han sido los más desarrollados en cuanto a producción de prendas de vestir, hiladora y otras actividades textiles, a continuación, se analiza cómo se desenvuelven las empresas textiles en países europeos.

En España destaca el estudio realizado por Rodrigo (2015) menciona que la crisis reconocida a nivel mundial posee una gran influencia en el mercado de tejido industrial, España es uno de los países más afectados ya que algunos sectores industriales carecen de competitividad o una gran pérdida de productividad, centrando las principales industrias textiles en las ciudades de Cataluña y Valencia, en los resultados se pudo identificar que existen empresas que no se preocupan por formarse o por ampliarse, no han introducido nuevos productos o a su vez incursionar en nuevos mercados, en la mayoría de los casos los administradores están más concentrados en mantener activas sus actividades económicas y no cerrar sus operaciones por la crisis actual.

Otros indicadores que se han considerado como relacionados al crecimiento económico es el capital intelectual (CI) y se identifica como generador de riqueza e impulsor del rendimiento financiero, que permite crear una ventaja competitiva y sostenibilidad en los negocios, aplicando modelos de regresión múltiple con datos recopilados de 390 empresas manufactureras que cotizan en la Bolsa de Valores de Corea durante 2012-2016, los resultados del análisis muestran que el CI tiene un impacto positivo en el desempeño financiero y el crecimiento sostenible de las empresas, además, el desempeño y el crecimiento sostenible de las empresas están

relacionados positivamente con el capital físico, el capital humano (HC) y el capital relacional (RC). Se encuentra que RC es el factor más influyente. Finalmente, el capital innovador captura información adicional sobre el capital estructural (CS) que afecta negativamente el desempeño de las empresas manufactureras coreanas (Xu & Wang, 2018). De manera que, es necesario analizar la estructura de capital que las empresas textiles utilizan e identificar si existe una posible relación entre la estructura de capital y el crecimiento empresarial.

Para Rivera & Alarcón (2012) el sector textil en Colombia presentan un alto crecimiento en la inversión en activos lo que explican debido a la naturaleza de la innovación en el mercado, sin embargo, este incremento es superior al de la utilidad operativa y al mismo tiempo posee un efecto negativo sobre la producción, es decir, el incremento en la cuenta del activo modifica la estructura del capital al incrementar el endeudamiento, a pesar de ello no se ha observado que este riesgo produzca un efecto en el costo de la deuda después de impuestos, finalmente los autores concluyen que el aumento del activo no se traduce en una mejora de la rentabilidad y es direccionado en el aumento del cargo de capital.

El comportamiento identificado en la anterior investigación es similar a la dinámica en el mercado textil nacional en donde las empresas direccionan su inversión en el incremento o innovación de sus activos, esto no es señal de un incremento en su liquidez, es decir, la empresa posee la necesidad de mantener sus activos actualizados acorde a la tecnología o perderá cierto ventaja en sus productos o línea de producción lo que a futuro puede afectar sus ingresos, en base al antecedente del mercado colombiano se brindará más detalles acorde a los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación.

En la investigación realizada por Castellano (2018) buscó determinar la influencia de la cultura organizacional en el desempeño financiero, orientadas a las pequeñas y medianas empresas textiles en la provincia de Pichincha-Ecuador, utilizando metodologías de Cameron y Quinn, además, se observó correlación de Pearson, se evidenció que el desempeño financiero de las pymes textiles de la provincia de pichincha poseen un promedio de liquidez con un valor de 1.34 mayor al resto del

sector manufacturero, además, se muestra un indicador de solvencia del 60%, los autores manifestaron que este grado de solvencia se encuentra categorizado como arriesgado, y finalmente los indicadores de eficiencia muestran que el 40% de las empresas superan los índices del sector manufacturero. En base al estudio antes mencionado resulta interesante comparar estos indicadores con el desempeño financiero de la industria textil en general y realizar comparaciones que indican la dimensión que existe entre el desempeño promedio de las pymes y el desempeño promedio del mercado.

Otras investigaciones están orientadas a determinar el impacto de las salvaguardias en el desempeño financiero a nivel de liquidez, actividad y rentabilidad, la investigación realizada por Coello (2016) estudian como las decisiones del gobierno nacional pueden afectar de forma positiva o negativa al mercado y sus desagregados, la investigación toma una metodología cualitativa, el estudio estableció que las medidas de protección aplicadas no favoreció a las empresas del sector textil, sin embargo, no disminuyó las importaciones, además, estancó las exportaciones aumentando el déficit en la balanza de pagos. Esta investigación aporta gran utilidad al presente estudio en tomar a consideración como explicación de los ciclos económicos.

Otras investigaciones cualitativas es la realizada por Quezada & Terreros (2019) se basan como analizar el desempeño financiero de las empresas textiles, toman como muestras 17 empresas de la ciudad de Cuenca, en la investigación se pudo determinar que las empresas textiles en estudio han crecido a lo largo del tiempo, esto ha permitido la generación de 185 mil plazas de empleo a nivel nacional, se utiliza en análisis vertical y horizontal a las cuentas del activo, pasivo patrimonio ingresos costos y gastos, sin embargo, estas cuentas presentan una caída en el periodo de estudio analizado, lo que resalta la relación con el mercado textil colombiano, un crecimiento en sus activos no representa un incremento en la rentabilidad de las empresas.

En cuanto al crecimiento económico que poseen las empresas textiles a nivel internacional resalta el estudio realizado por Hussain et al. (2020) en los países asiáticos mencionan que la contribución potencial del sector textil no se limita a la economía local, sino que también representa la imagen de un país en el mercado global,

utilizando como metodología regresiones QQ con el propósito de capturar relaciones no lineales entre las variables estudiadas lo que permitió evidenciar la importancia del sector textil en la construcción de una estructura económica sólida atrae mayores oportunidades de empleo, inversión y exportación. Sin embargo, incrementa las preocupaciones que generar un aumento en el consumo de textiles que suponga una carga negativa para el medio ambiente.

En el caso de Bangladesh país en donde la principal industria se conforma por el sector textil ha sufrido graves problemas con respecto al crecimiento del sector, en el estudio realizado por Islam et al. (2013) mencionan que, actualmente esta industria enfrenta grandes desafíos en su ritmo de crecimiento, las principales razones de estos desafíos pueden ser la recesión mundial, políticas comerciales desfavorables, preocupaciones de seguridad interna, el alto costo de producción debido al aumento de los costos de energía, diferentes problemas de seguridad, especialmente incendios, etc. Así como en países latinoamericanos la industria textil a nivel mundial pasa por ciclos económicos negativos afectados por los efectos de factores externos que dificultan el crecimiento económico de las empresas textiles no solo en Latinoamérica esta dinámica se muestra a nivel mundial.

En cuanto a los países que conforman la unión europea según Dziuba et al. (2018) menciona que el sector textil es uno de los sectores más significativos contribuyendo de forma significativa en la economía europea, esto permite la creación de nuevos puestos de trabajo y al desarrollo del espíritu, además hay que considerar que la Unión europea es el mercado de textiles y prendas de vestir más grande del mundo con un tamaño de la industria de 171.000 millones de euros de facturación y 4.800 millones de euros de inversión, sin embargo, desde el año 2014 fue el último año de bonanza económica en el sector, posteriormente el mercado posee fluctuaciones negativas y positivas pero no volvería al mismo rendimiento, por lo cual, los autores concluyen su investigación mencionando la toma de acciones adecuadas para dar forma a la posición competitiva de la economía del sector textil, especialmente para estimular las empresas, cambio de gestión a una más eficaz, aumento de la eficiencia del trabajo, modernización de la infraestructura en las empresas, optimización de costos, apertura a nuevos mercados y condiciones externas (más entorno), que incluyen el acceso a

fuentes externas de financiamiento empresarial actividades, libertad para establecer empresas, infraestructura moderna, lucha contra la corrupción y la burocracia en miniatura.

El panorama en América Latina no es tan distinto en Perú, en el estudio realizado por Carrasco & Poblete (2020) en donde se analiza el impacto causado por el trato de libre comercio entre China-Perú en el periodo 2010-2018, evidenciando que el tratado causó efectos positivos con las exportaciones al igual que las importaciones que han incrementado 2.6 veces más. Sin embargo, el tipo de cambio multilateral genera un efecto negativo en el crecimiento económico con un impacto de 1.05 provocando un desbalance en el crecimiento económico.

En el mismo país en la investigación realizada por Endri et al. (2020) estudia el capital de trabajo utilizado en la industria textil en la empresa Gamarra Perú en el periodo 2013-2017 y el crecimiento económico, como muchas investigaciones se toma como objetivo brindar información financiera útil a los administradores que permitan realizar planificaciones estratégicas en beneficio de la empresa analizada, en los resultados de la investigación se identificó que los costos de producción se han ido incrementando, esto debido por el incremento de las materias primas y los costos de mano de obra con incremento en ingresos es posible implementación de procesos de tecnificación que reduzcan o faciliten el proceso de producción.

En el Ecuador se analiza la industria textil desde la zona número 3 (Cotopaxi, Chimborazo, Pastaza y Tungurahua), en el periodo 2012-2017 se procedió a realizar un análisis financiero mediante el estudio de los indicadores Margen bruto, Margen de operaciones, Margen neto rentabilidad neta, rentabilidad financiera con una población de 41 empresas e identificaron que un decrecimiento en la cuenta de la rentabilidad neta del activo por un valor de 2.73 puntos al igual que el margen bruto presenta variaciones negativas del 10% concluyendo que existen graves problemas en el manejo de las empresas (Escobar, 2019).

En la investigación realizada por Hidalgo et al. (2010) la producción artesanal del sector textil del Ecuador en los últimos años se ha visto afectada por algunas variables

que han impedido el desarrollo económico de este sector, entre ellas tenemos la competencia desleal que se considera el principal problema que tienen los artesanos de este sector, la implementación de elevados aranceles sobre la maquinaria y repuestos importados que ocasionan el encarecimiento del producto y esto a su vez ocasiona una rentabilidad relativamente baja. Una falencia que poseen los artesanos del sector textil del cantón Milagro es que no cumplen con sus pedidos en el tiempo establecido lo que ocasiona que pierdan la fidelidad de los clientes y de esta manera opten por la competencia o a su vez por un producto ya terminado. El actual trabajo de investigación reúne información acerca de la importancia de incrementar la producción artesanal y de esta manera se aumentara la rentabilidad de los artesanos y para esto se reconocerá la importancia de implementar las estrategias que les ayuden a aprovechar oportunidades de comercialización y de esta forma se mejorara el desarrollo económico del cantón Milagro. Para determinar los objetivos y verificar las hipótesis se procederá a realizar encuestas a los artesanos del sector textil del cantón Milagro y entrevistas que se las realizará a la Junta Cantonal de Defensa del Artesano de Milagro, con la finalidad de aportar con recomendaciones y conclusiones que aporten soluciones al problema planteado.

En la investigación realizada por Peña (2019) denominada “Apalancamiento y estructura de capital de las sociedades del sector fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador: periodo 2013-2017” se evalúa el desempeño empresarial de sector textil haciendo un enfoque en la forma de financiación con el propósito de como incentivar el crecimiento de las organizaciones realizando un estudio de 208 sociedades a nivel nacional empleado diversos indicadores financieros se identificó que el indicador del apalancamiento financiero posee una tendencia negativa y las sociedades en estudio presentan un incremento en el crecimiento en el último año de estudio, identificando una composición del capital del 30% por fondos propios y 70% por capital externo

Investigaciones a nivel local realizadas en empresas textiles están enfocadas al estudio de la gestión de producción y crecimiento económico las microempresas de producción textil en Riobamba-Ecuador, tiene como objetivo determinar la sinergia entre la gestión de producción y crecimiento económico de los establecimiento de

producción textil en Riobamba en un periodo 2017-2019, empleando un metodología descriptiva no experimental, aplicando correlaciones de Pearson, donde se identificó correlaciones al 5% de significatividad entre las variables en estudio donde el autor plantea una conjetura que aborde la problemática a de manera objetiva mediante estrategias de fortalecimiento empresarial (Paredes, 2018).

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Crecimiento económico

Se trata del cambio cualitativo o expansión de la economía de un país, el cual, se mide como el aumento porcentual del Producto Interno Bruto o Producto Nacional Bruto de un determinado año, existen dos maneras de crecimiento económico: extensiva o intensiva. La primera utiliza más recursos como capital físico, humano o natural, mientras que, para la segunda usan la misma cantidad de recursos de manera más eficiente. En palabras de Samuelson citado en Díaz & Redondo (2016) “el crecimiento económico representa la expansión de la frontera de posibilidades de producción de un país” (p.16). Hay que considerar que el crecimiento económico se presenta de manera espontánea, derivada del resultado de la combinación de los componentes del crecimiento y de las políticas económicas. De forma general se entiende que el crecimiento económico eleva el bienestar de la población, sin embargo, esto no siempre es cierto, para lograr afirmar que el crecimiento económico beneficia al total de la población se deberá comparar las brechas sociales existentes en la nación. El crecimiento económico se puede medir de la siguiente formula:

$$\text{Crecimiento económico} = \frac{(PIB_2 - PIB_1)}{PIB_1} = \frac{\Delta PBI}{PIB_1}$$

Las relaciones que se pueden establecer entre el crecimiento económico es la generación de fuerzas que impulsen el incremento del empleo, inflación, cuenta corriente y balanza de pagos, es decir, mediante el crecimiento se considera que el desempleo disminuye e incremento de la cuenta corriente (Reyes, 2008). En palabras de Aguilar (2015) para incentivar un crecimiento económico la población se necesita adquirir nuevos conocimientos y tecnologías más avanzadas, además, las personas

deben reunir un conjunto de recursos físicos y monetarios que permitan una mayor producción de bienes o servicios, sin embargo, aun continua el debate para determinar cuáles son las fuentes que impulsan el crecimiento económico y estas se derivan entre modelos neoclásicos, clásicos, salamanca, fisiócratas, mercantilistas, etc.

La importancia del crecimiento económico de los países es brindar mejores servicios a su población y se deduce que existe crecimiento económico cuando las variables macroeconomías (Producto nacional bruto, ingreso nacional, la inversión y consumo) toman una tendencia ascendente, el crecimiento económico es reflejo de aumento de la riqueza total de una nación y la posibilidad de reducir la pobreza y resolver otros problemas sociales. Es decir, a lo largo de la historia se registran casos de crecimiento económico a costa de un incremento de las brechas sociales.

2.1.2.1.1 Economía

Pertenece a la rama de las ciencias sociales y se enfoca al estudio de cómo utilizar de manera eficiente los recursos escasos que dispone la sociedad humana para satisfacer las necesidades, para Avila (2016) el estudio básico de la economía es el problema de la escases, a nivel gobierno la economía se encarga del estudio de la producción y la distribución de los bienes y materiales en las diversas fases de su desarrollo. Para Gonzalo (2017) “se entiende como economía al comportamiento de los individuos en la asignación intertemporal de sus recursos en un entorno incierto” (pág. 3) En decir. Se entiende por economía al estudio de como las sociedades utilizan recursos escasos para producir bienes o servicios o de forma más simple como la ciencia social que estudia como la sociedad maneja sus recursos escasos.

Parkin (2009), es una ciencia social que estudia el modo en que se fijan los precios del trabajo, del capital y de la tierra en la economía y la manera en que se utilizan para asignar los recursos limitados que posee cada país y como esto afecta a la sociedad en general. En Economía se hace referencia a tres sucesos de estudio según lo expone Eggers & Brailovsky (2018), primero el comportamiento humanos, segundo del espacio en el cual ejecuta el desarrollo de los procesos y finalmente de la transformación que mediante investigación se determina las necesidades a desplegar y

cubrirlos. De modo que, la economía es una ciencia social que estudia los métodos de fabricación, colocación, intercambio y consumo de bienes y servicios y, como los individuos toman decisiones para utilizar y administrar de manera eficiente los recursos de cada país.

2.1.2.1.2 Ciclo económico

Como lo menciona Resico (2017) “uno de los principales fenómenos a los que está sometida la economía de mercado es el de la existencia de ciclos económicos” (p.179). Se denomina como ciclos económicos o fluctuaciones cíclicas a los periodos de expansión y contracción que experimenta la actividad económica de un país, mercado o empresa, se componen mediante la unión en el tiempo de dos o más periodos de expansión (recuperación o auge) y contracción o depresión como se muestra a continuación. En base a lo anterior se implica que el crecimiento económico no posee un proceso lineal por lo contrario presenta alteraciones entre auges y recesiones.

Un concepto tradicional de ciclos económicos es la aportación brindada por Avila (2016) hace referencia a las fluctuaciones entre los periodos de expansión y contracción que se encuentran en la actividad económica agregada de las naciones, se define como periodo de expansión a un lapso de tiempo de bonanza, es decir, donde las cosas van bien, por un lado, las empresas producen y venden en cantidades progresivas, por otro lado, las familias obtienen ingresos por participar en actividades económicas, se puede definir como un espacio temporal donde el bienestar general de la población incrementa, lamentablemente las actividades económicas no crecen a un ritmo ideal dando origen a los periodos de contracción en los ciclos económicos. En economía se entiende que dichos periodos de bonanza no son eternos cuando la curva llegue a su cúspide e inicia su descenso lo que se denomina como crisis o depresión económica tiempo después el movimiento se revertirá hasta llegar a una nueva fase de expansión.

La importancia de las investigaciones en los ciclos económicos es que nos permite distinguir el ascenso del crecimiento a largo plazo entre los movimientos positivos y

negativos, cambios estacionales estocásticos, movimientos imprevistos, en investigaciones clasifican 7 fases de observaciones de ciclos registrados:

Tabla 2. Fases de observación de ciclos registrados

Fases	Periodos
Expansión	4 años
Estabilización	2 años
Recesión	6 meses
Recuperación Estacional	3 meses
Crisis	1 año
Depresión	2 a 4 años

Fuente: Giudice (2016).

2.1.2.1.2.1 Producción y períodos productivos

Es la actividad fundamental que realiza toda empresa y consiste en la utilización de los factores productivos y de los inputs intermedios para obtener bienes y servicios, La producción sirve para acerca un bien o servicio y que éste pueda satisfacer las necesidades de los consumidores, por ello, las actividades de la producción son la fabricación, el transporte, el almacenamiento y la comercialización. Se considera como actividad productiva no solo a la producción de bienes físicos sino también a la presentación de servicios Sánchez Jiménez (2015). Se define como producción al conjunto de actividades orientadas a la transformación de recursos o factores productivos en bienes o servicios y tienen como objetivo satisfacer la demanda.

2.1.2.1.2.2 La empresa

Se comprende como empresa a una organización, dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestaciones de servicios, el cual tiene por objetivo obtener beneficios financieros a través de la satisfacción de necesidades de su segmento del mercado, mediante el ofrecimiento los productos o servicios con la contraprestación de un precio. Para Ortiz (2017) define a empresa como una unidad productiva constituida en base a fundamentos prácticos y legales valiéndose de la administración para el cumplimiento de sus objetivos, entre ellas se clasifican en empresas de servicios, social, gobierno, comunidad, económicos y se categorizan por grande, media, micro y pequeña. Se considera que la empresa es la base del sistema económico ecuatoriano, son aquellos que producen los bienes o servicios que se consumen a nivel nacional y

los generadores de puestos laborales, la empresa reúne ciertas características que se presentan a continuación.

- **Características de la empresa**

Desde una perspectiva económica se entiende por empresa como la entidad autónoma de producción de bienes o servicios en donde se agrupan coordinadamente los factores de producción (Sánchez Jiménez, 2015).

Mientras que, desde el punto de vista jurídico mercantil, se entiende por empresa como una sociedad patrimonial autónoma y compleja que posee un conjunto organizado de bienes, derechos y obligaciones, cuya finalidad es producir bienes y servicios para satisfacer las necesidades de los demandantes para obtener alguna clase de utilidad o lucro (Lucila et al., 2016).

Las empresas son muy influyentes para toda la sociedad, estas pueden elaborar y ofrecer bienes y servicios que los consumidores adquieren para su diario vivir, la capacidad que tenga cada país para elaborar bienes y servicios dependerá del nivel de vida que pueda ofrecer a sus habitantes esto quiere decir, que es un sistema productivo que es una gran fuente generadora de riqueza, los niveles de vida han ido evolucionando conforme el tiempo y a las necesidades que presenta la sociedad, según el desarrollo que tenga cada país se pueden producir grandes cantidades de productos, la productividad es un índice que se relaciona con la cantidad es producidas por un empleado en un determinado tiempo. También son denominadas unidades de producción su función es crear o aumentar la utilidad mediante un proceso de transformación de factores de producción capaz de satisfacer las necesidades, en ella actúan individuos y recursos y buscan obtener un beneficio económico mediante el desarrollo de una actividad (Cachanosky, 2012, p. 48). En este tipo de entidades intervienen recursos humanos, materiales, financieros y tecnológicos buscando un beneficio brindando un bien o servicio que cubra la necesidad de la sociedad estos productos varían conforme pasa el tiempo se debe a que aumentan las necesidades, eso permiten que las empresas innoven sus procesos y definan objetivos para alcanzar todas sus aspiraciones económicas.

2.1.2.1.2.3 Producto Interno Bruto

Es la medida más utilizada para evaluar el desempeño económico de una nación y se refiere al valor de mercado de todos los bienes y servicios finales (es decir, los que adquiere el consumidor final) producidos en una nación (dentro de unas fronteras) durante un periodo, sin embargo, para determinar el nivel de vida de la población existe muchos más factores que considerar, para Coyle (2017) el PIB se define como el valor de todos los bienes y servicios finales que se producen dentro del territorio nacional. En la teoría del producto interno bruto se aborda desde tres puntos de vista:

- **Enfoque de productos**
Interviene el total de ventas, siendo menor al valor de los insumos intermedios utilizados en la producción.
- **Enfoque de gastos**
Es el resultado de las adquisiciones realizadas por el usuario final.
- **Enfoque de ingresos**
Corresponde a la suma de los ingresos generados por la producción.

La fórmula para el cálculo del producto interno bruto corresponde a la siguiente:

$$PIB = C + G + I + (X - M)$$

Donde:

C = consumo

G = gasto público

I = inversión

X = exportación

M= importaciones

Como se mencionó anteriormente el PIB no permite identificar de manera explícita el nivel de vida de la población, sin embargo, se puede utilizar variaciones del PIB por

persona lo que muestra si el ciudadano promedio del país está mejor o peor pero no muestra claramente sobre el bienestar en general.

El producto nacional bruto expresado en términos monetarios sirve para realizar comparaciones a nivel mundial y ayuda a determinar el desarrollo estadístico del país a través de la historia. El Banco Central del Ecuador es la entidad que esta a cargo de las estadísticas macroeconómicas y microeconómicas del país debido a ello maneja datos referentes al Producto Interno Bruto del país, por lo cual se dice que este indicador macroeconómico examina la conducta de los mercados y analiza como se distribuye el capital al resto de economía, así también explora como es asignada la renta entre los que mas necesitan (Heredia & Chacon, 2017). El Producto Interno Bruto es importante dentro de la economía de los países ya que muestra la actividad económica que ha tenido por ello existen entes que están a cargo del cálculo de esta medida, los valores monetarios que se generan son repartidos de manera correcta para así no ser afectados con desfares en la economía.

2.1.2.1.2.4 Valor Agregado Bruto

El valor agregado bruto o por sus siglas VAB mide el valor total creado por un sector, país o región, es decir, pertenece a variables macroeconómicas más utilizadas para el estudio económico, este indicador no incluye los impuestos directos ni los valores intermedios (Rafael & Suculi, 2019). Es necesario indicar que el valor creado se medie acorde a los bienes y servicios que las empresas han sido capaz de producir en un determinado lapso de tiempo descontando impuestos indirectos y consumidores intermediarios.

La diferencia que existe entre el producto interno bruto PIB y el valor agregado bruto VAB es la siguiente

$$PIB = VAB + \text{Impuestos indirectos netos}$$

2.1.2.1.3 Economía sectorial

Se entiende como economía sectorial como un tipo de clasificación que se realiza a la producción agregada de bienes y servicios, se conoce como la clasificación sectorial más común a la división en tres tipos de sectores (primario, secundario y terciario), el primer compuesto se encuentra conformado por actividades de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, el secundaria se conforma por explotación de minas y canteras, industria manufacturera, suministros de electricidad, gas, agua y construcción, mientras que, el último sector conocido como el sector de los servicios que se integra por las actividades de comercio, hoteles, restaurantes, transporte, almacenamiento, comunicación, intermediación financiera (Rafael & Suculi, 2019). Cada uno de los sectores económicos antes mencionados desempeña un papel muy importante, demostrando la diversificación de la producción agregada y la generación de empleo a la población.

2.1.2.2 Desempeño financiero

La importancia de conocer el desempeño financiero e una organización es valorar los cambios potenciales en los recursos económico que sea probable se controlen en el futuro, siendo útil para predecir la capacidad de la empresas para generar flujos de efectivo a partir de su base existente de recursos y mediante el cual se puede realizar juicios sobre la efectividad con la cual la empresa puede emplear recursos adicionales. Además, Escobar (2019) menciona que el desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una institución en términos de rentabilidad.

Cuando se menciona al desempeño financiero es importante destacar que la gestión administrativa tiene que ser eficaz, eficiente con las cuentas y los recursos existentes dentro de una organización. Dicho esto, se puede mencionar a Lopes de Oliveira & Moneva (2013) quien sostiene que el desempeño financiero está comprendido por los resultados que varían dependiendo de las condiciones que puedan caracterizar a la empresa igualmente permite utilizar indicadores sean cualitativos y cuantitativos durante un tiempo determinado, para cuantificar el desempeño cualitativos se lo puede

hacer a través de modelo de sistema interno, modelo de sistema abierto, el modelo de relaciones humanas y el modelo racional y para el desempeño cuantitativo se lo hace a través de indicadores financieros relacionados con la utilidad, al mercado que pertenece y a los retornos sean financieros, de activos y de inversión. Para que las compañías tengan un mejor desarrollo se necesita combinar los componentes de gestión de calidad, de procesos y en la toma de decisiones pues esto permite que se pueda determinar un resultado en forma general en el desempeño de la empresa y esto a la vez es integra las tareas y los sistemas que realiza la empresa (Afcha, 2012). La gestión que realicen las organizaciones en un periodo da paso a que se aplique los diferentes modelos del desempeño y se permita saber si estos son positiva o negativa mismos que dependerán de las estrategias que son aplicadas por la administración por lo cual se determina también si este desempeño es beneficioso para la empresa o este le perjudica.

2.1.2.2.1 Rentabilidad

El inicio del cálculo de la rentabilidad empresarial se remonta a fines del siglo XIX y al aumento del crédito bancario estadounidense otorgado como resultado de la Guerra Civil cuando se segregaron los elementos corrientes y no corrientes y se desarrolló la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes (Zorn et al., 2018). A partir de entonces, pronto se inició el uso de ratios tanto para fines crediticios como para análisis de gestión, centrándose en medidas de rentabilidad, alrededor de 1919, la empresa du Pont comenzó a utilizar su famoso sistema de "triángulo" de relaciones para evaluar sus resultados operativos, lo que sustenta el moderno esquema de comparación entre empresas (Endri et al., 2020).

Actualmente, el análisis financiero tradicional de la rentabilidad es el resultado de la relación entre el total de activos (ROA) y el patrimonio que posee la empresa (ROE), es decir, sean estos operativos o netos. Se entendió como rentabilidad empresarial al fruto de las acciones directivas, financieras y estrategias que se ejecutan en la empresa (Mishell Dávila-López et al., 2019). Los ratios financieros se utilizan para todo tipo de propósitos. Estos incluyen la evaluación de la capacidad de una empresa para pagar sus deudas, la evaluación del éxito empresarial y gerencial e incluso la regulación legal

del desempeño de una empresa. No es sorprendente que se conviertan en normas y de hecho afecten el rendimiento. Finalmente se entiende al uso de la medición de la rentabilidad de una empresa con propósitos comparativos con un modelo estándar, y posteriormente el uso en la estimación de relaciones empíricas, generalmente con fines predictivos. Existen distintas alternativas con la que se puede calcular la rentabilidad entre inversiones o negocios rentables, acorde al tipo de cálculo se derivan en los siguientes.

2.1.2.2.1.1 Rentabilidad sobre el activo

Rentabilidad de los activos (ROA), mide la eficacia global de la gestión en la generación de rentabilidad para los accionistas ordinarios con sus activos disponibles, cuando el ROA es positivo indica que del total de activos utilizados proporciona beneficios a la empresa, por el contrario, cuando existe un rendimiento negativo de los activos indica que la empresa sufrió una pérdida (Alghifari et al., 2013). Mientras que para Handayani (2018) el ROA es un indicador que refleja el desempeño financiero de la empresa, cuanto mayor es el valor del ROA, mejor es el desempeño de la empresa. De modo que si una empresa tiene un ROA alto positivo entonces la empresa tiene una gran oportunidad para potenciar el crecimiento de su propio capital, por lo contrario, si los activos totales utilizados por la empresa no generan ganancias, inhibirá el crecimiento de su propio capital. Su fórmula se la describe de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activo}$$

Por consecuente esta ratio financiera de rentabilidad indica la eficiencia de los activos de la empresa y determina la capacidad que tiene la organización para obtener beneficios gracias a la evaluación de las ganancias obtenidas con los activos.

El aumento de valor de la empresa es un logro, de acuerdo con los deseos de los propietarios, debido al aumento del valor de la empresa, el bienestar de los propietarios también aumentará, se puede medir el valor de una empresa mirando los precios de las acciones en el mercado secundario, si el precio de las acciones aumenta, el valor medio

de la empresa aumenta, porque el valor real de la empresa es el valor del mercado de las acciones más el valor de mercado, de bonos o deudas a largo plazo.

En base a lo antes mencionado, El ROA se relaciona con los ingresos netos de la empresa y la imposición del impuesto sobre la renta a los contribuyentes corporativos. En palabras de Carrasco & Poblete (2020) las empresas con altos niveles de eficiencia y altos ingresos tienden a enfrentar cargas tributarias bajas. La baja carga tributaria se debe a las empresas con altos ingresos que han logrado aprovechar los beneficios de los incentivos y otras deducciones fiscales.

2.1.2.2.1.2 Rentabilidad sobre el patrimonio

Desde la perspectiva patrimonial propia del inversionista, es necesario identificar, tanto en términos monetarios como relativos o porcentuales, el margen de ganancia que resultaría de una determinada inversión de capital, razón por la cual el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio tiene una utilidad práctica en este tipo de condicionamientos. Este indicador mide el rendimiento obtenido a partir de los recursos aportados por los accionistas o inversionistas (Aching, 2015). Dicha razón se la obtiene de calcular la relación entre la utilidad neta y el patrimonio de una empresa que según Aching (2015), su fórmula se plantearía de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$$

Esta apreciación de la rentabilidad parte de la perspectiva de inversión del capitalista, lo cual permite evaluar el margen de ganancia que se obtiene a partir del uso del capital en determinadas actividades que implican un riesgo inherente.

Aunque el ROE tiene cierto atractivo porque vincula el estado de resultados (ganancias) con el balance general (capital), tiene algunos defectos graves como medida de rendimiento. La primera y más obvia falla es que las ganancias que pueden ser manipuladas legalmente dentro del marco de las Prácticas Contables Generalmente Aceptadas a través de cambios en la política contable. El segundo defecto es que el ROE se calcula después del coste de la deuda, pero antes de tener en cuenta el coste

del capital propio. El ROE aumenta con más apalancamiento financiero, siempre que los rendimientos obtenidos de los fondos prestados superen el costo de los préstamos. El peligro inherente a aumentar el apalancamiento financiero más allá de cierto nivel es que el aumento del riesgo financiero puede hacer que el valor de la empresa y el precio de las acciones caigan. La búsqueda de un ROE más alto puede conducir a la destrucción de la riqueza, lo que no está en línea con los principios económicos de creación de valor para los accionistas.

2.1.2.2.1.3 Rentabilidad en ventas

La rentabilidad en ventas es de gran valor puesto que facilita la información para poder abarcar acciones a futuro y además permite reducir la utilización de los recursos que la empresa conserva Aching (2015).

$$ROS = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

El indicador de la rentabilidad en ventas proviene del cálculo de las utilidades netas de la empresa frente a las ventas percibidas en un determinado periodo de tiempo y esto muestra cuanto porcentaje de rentabilidad se logra en una unidad vendida.

La identificación de los márgenes de rentabilidad puede distorsionarse al considerar el enfoque de operación y ganancia que tienen las empresas, siendo que estas pueden trabajar a margen, que supone la obtención de altas ganancias con bajos volúmenes de ventas por el precio; o en volumen, que se sustenta en la obtención de beneficios a partir de la venta de altos volúmenes de productos transables. El indicador de rentabilidad sobre las ventas muestra la estructura del estado de resultados: si la empresa opera en base al margen o sobre el volumen, lo que posibilitaría también la realización de comparativas con otras empresas del mismo sector, esto con el propósito de identificar la eficiencia productiva y financiera (Calleja & Bernal, 2017). Este indicador permite identificar la forma de operación de una empresa, de manera que se puedan establecer criterios administrativos y financieros en lo que respecta a la gestión de la producción y comercialización de los bienes elaborados por una empresa.

2.1.2.2.2 Endeudamiento

Una de las decisiones más relevantes de la organización está relacionada con la financiación mediante deuda, la cual, es una medida no operativa de la empresa, esto incluirá elementos tales como cuentas por pagar. Para Zorn et al., (2018) por un lado, endeudamiento significa la cantidad de dinero que debe reembolsarse y por otro lado financiamiento significa proporcionar fondos para ser utilizados en actividades comerciales. Una característica importante del financiamiento de la deuda es el hecho de que no pierde la propiedad de la empresa. El financiamiento de la deuda es una actividad de duración determinada en la que el prestatario debe reembolsar el préstamo junto con los intereses al final del período acordado, los pagos pueden hacerse mensualmente, semestralmente o hacia el final de la vigencia del préstamo.

Si una empresa necesita un gran préstamo, se utiliza el financiamiento de deuda, donde el propietario de la empresa adjunta parte del activo de la empresa y según la valoración de esos activos se otorga el préstamo. Una empresa se somete a financiación mediante deuda porque no tiene que poner su propio capital. Pero demasiada deuda también es riesgosa y, por lo tanto, las empresas tienen que decidir un nivel (relación deuda / capital) con el que se sientan cómodas (Hernández-Castorena et al., 2018).

$$\textit{Endeudamiento} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$$

El endeudamiento nos permite ver la cabida de deuda que tiene la empresa con otros sin que este porcentaje afecte en la capacidad de la empresa para responder a sus demás obligaciones financieras, para esto se debe hacer relación de los pasivos frente a los activos de la empresa y así obtener los datos del cálculo realizado.

Los indicadores relacionados con el endeudamiento expresan el valor que tiene la organización de los acreedores externos, estos a la vez indican que la empresa tiene un respaldo para asumir las deudas concernientes al giro del negocio (Aching, 2015). Para la sociedad financiera lo trascendental es que construya un patrón mismo que permita cuantificar la deuda y con ello determinar si este fue en un porcentaje alto o

bajo, si una empresa acude a un financiamiento externo significa que sus entradas y salidas de dinero no están siendo manejadas con efectividad

2.1.2.2.3 Solvencia

Se entiende como solvencia a la capacidad que posee la empresa para atender a las obligaciones de pago que tienen pronto vencimiento, es decir, es una relación entre los bienes económicos y recursos y sus obligaciones financieras, se entiende que una empresa posee solvencia económica cuando la organización debe estar en la capacidad para liquidar los pasivos contraídos o a su vez que le permita conservar dichas actividades económicas futuras (Haro & Rosario, 2014).

Una organización no siempre mantiene una liquidez adecuada y al presentar ciertas deficiencias en cuanto a esto se puede acudir a estrategias que permitan seguir desarrollando las actividades, es así como se recurre a entidades que están dispuestas a facilitar dinero y este debe ser devuelto y el monto prestado más una tasa de interés. En cuanto a la solvencia de una empresa se puede decir que se relaciona a la cabida que tiene para responder a las obligaciones financieras sin importancia del tiempo de plazo, cuando dentro de la empresa se cumple con las deudas adquiridas se dice que está bien en cuanto a su solvencia y que se mantendrá así en el largo plazo (Aching, 2015). Por ello es importante que se paguen a tiempo las condiciones y compromisos pactados y que además formen capital para que así se tenga el suficiente dinero para que se pueda manejar las cuentas corrientes (Mora, 2008). Por lo tanto, este indicador es importante pues indica que si la empresa tiene una buena liquidez simboliza también una empresa solvente en el tiempo. Hannan & Hanweck (1988) el Margen de Solvencia esta descrito de en la siguiente formula:

$$\lambda \mathbf{RIESGO} = E(\mathbf{ROA}) + \mathbf{CAP} + Z_{-}\alpha \sigma(\mathbf{ROA})$$

Su importancia radica en que permite estar al tanto de que tan solidificada es la empresa en relación a los pasivos, y el peso con el patrimonio y el capital pero al mismo tiempo permite que las entidades financieras quienes prestan el dinero midan el riesgo del crédito, estos ratios indican el porcentajes en el cual se realizaron la inversiones por parte de acreedores o a través del endeudamiento al tiempo que se haya

realizado en este se deben incluir los de corto y largo plazo (Barajas, 2008). Por ende, esta ratio se relaciona a la respuesta que tiene la empresa con las obligaciones que contrae para asegurar un futuro próximo en la empresa.

2.1.2.2.4 Apalancamiento

El índice de apalancamiento muestra la financiación de una empresa a partir de la deuda que refleja el mayor valor de la empresa, para Alkhatib (2012) el apalancamiento se refiere al grado en que las empresas utilizan sus préstamos de dinero (financiamiento de deudas) para aumentar la rentabilidad y se mide por el pasivo total frente al capital. Las empresas que piden prestado grandes sumas de dinero durante una recesión empresarial tienen más probabilidades de dejar de pagar sus deudas a medida que maduran; terminarán con un alto apalancamiento y es más probable que terminen con un riesgo potencial de quiebra.

Por el contrario, cuanto menor sea el endeudamiento de la empresa, menor será el apalancamiento y el riesgo de quiebra eventualmente será menor, lo que significa que el negocio continuará operando. Además, el apalancamiento es un aumento en el monto de la deuda que resulta en partidas de costos adicionales en forma de intereses y una reducción en el gasto del impuesto sobre la renta de los contribuyentes corporativos (Sánchez, 2015).

El apalancamiento muestra el uso de deuda para financiar inversiones (Gonzalo, 2017). Adema, es un índice que mide hasta qué punto la empresa utiliza la deuda. El apalancamiento describe la relación entre los activos totales y el capital social ordinario o muestra el uso de la deuda para aumentar las ganancias. Dicho esto, si la empresa no tiene suficientes ingresos imponibles para proteger, o si sus ganancias operativas están por debajo de un valor crítico, el apalancamiento financiero reducirá el valor patrimonial y, por lo tanto, reducirá el valor de la empresa (Paredes, 2018).

2.1.2.2.5 Riesgo

Como se mencionó anteriormente el uso de deuda para financiar la inversión en los activos de una empresa se denomina apalancamiento financiero, un concepto

importante que debe entenderse debido a su efecto sobre el rendimiento de la inversión (ROI) para los accionistas, así como el riesgo que presenta tanto para los prestamistas como para los inversores (Avila, 2016). Es decir, este efecto de apalancamiento favorable funciona en ambos sentidos y durante las recesiones en su negocio o la economía, el apalancamiento magnifica las pérdidas incurridas por los inversores. El uso de financiamiento de deuda, debido a este apalancamiento, ha introducido volatilidad y, por lo tanto, riesgo que los inversionistas deben enfrentar, debido a que los acreedores dependen de la solvencia de una empresa para proporcionar el servicio de la deuda y el pago final, los acreedores también enfrentan un mayor riesgo debido al apalancamiento adicional.

El índice de riesgo percibido a continuación se detalla su fórmula respectiva propuesta por (Hannan & Hanweck, 1988)

$$ZRIESGO = \left\{ \frac{\sigma(ROA)}{[E(ROA) + CAP]} \right\}^2$$

En base a lo antes mencionado, es necesario indicar que, así como los acreedores no comparten las ganancias, tampoco comparten las pérdidas, pero los intereses y el capital son costos fijos para la empresa que deben pagarse, independientemente de la rentabilidad, para evitar el incumplimiento y la quiebra (Gonzalo, 2017).

Antes de decidir cuánta deuda agregar al balance general, es importante pronosticar diferentes escenarios financieros que incluyen la posibilidad de una recesión comercial o el peor de los casos. Entonces se puede determinar si el apalancamiento considerado colocará a la empresa en riesgo de insolvencia.

La relación que existe entre el riesgo financiero y la incertidumbre con respecto al apalancamiento se conoce, en primer lugar, que el riesgo y la incertidumbre conducen a un menor nivel de actividad económica existe evidencia que un mayor riesgo causa una disminución de la producción estadísticamente significativa y económicamente importante (Rodriguez, 2009). Es decir, muestra que el componente de incertidumbre tiene un efecto estadísticamente fuerte en el ciclo económico. Además, (Paredes, 2018) afirma incluso la incertidumbre política frena el canal de crédito bancario direccionada

a la inversión en diferentes tipos de mercados, retrasando la posible recuperación de la economía

El alto riesgo y la incertidumbre conducen a menores ingresos al deprimir el consumo y la inversión, es decir, una mayor incertidumbre se asocia con un menor gasto de los consumidores, además, cuando aumenta la incertidumbre de las políticas, los consumidores siguen un modo de "esperar y ver" que frena su gasto (Rivera & Alarcón, 2012). Un gran número de autores argumentan que la incertidumbre disminuye los tipos de inversión, lo cual, es consistente con el “valor de opción de esperar bajo incertidumbre”, entre otros. Al respecto, Peña (2019) argumentan que el efecto de opción real hace que las empresas sean más cautelosas con la contratación, inversión y que los consumidores sean más cautelosos con el gasto, lo que en última instancia conduce a disminuir los ingresos.

2.2 Hipótesis

H0: El crecimiento económico no se relaciona con el desempeño financiero de las empresas del sector de textiles en el Ecuador.

H1: El crecimiento económico se relaciona con el desempeño financiero de las empresas del sector de textiles en el Ecuador.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

Para la realización de este estudio se consideró como población objeto de análisis a todas las empresas pertenecientes a la totalidad de compañías existentes en el Ecuador que suman 100.128 organizaciones. En consecuencia, se reconoció como objeto de análisis al sector de industrias manufactureras registradas dentro de la actividad CIU: C13, “Fabricación de productos textiles”, conformando un total de 254 empresas a nivel nacional. De este subgrupo poblacional, como muestra completa se consideró a un total de 52 empresas, mismas que forman parte del ranking empresarial dispuesto por la Superintendencia de Compañías (2020b), misma que consideró los siguientes criterios para la clasificación:

- Compañías activas que presenten el Formulario 101 y los Estados Financieros en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.
- Activos,
- Patrimonio,
- Ingresos por ventas,
- Utilidades.

A partir de ello se procedió a establecer una muestra representativa de la población objeto de estudio, de manera que se pudo considerar a las empresas de mejor posición en el mercado en términos financieros y económicos.

Las fuentes de información base para el desarrollo del presente proyecto de investigación son básicamente de orden secundario, las cuales se conforman por: el registro del ranking empresarial de la Superintendencia de Compañías (2020b), el directorio de empresas de dicha institución, y los estados de resultados y de situación financiera de cada una de las organizaciones objeto de estudio. Las características y composición de cada una de las fuentes anteriormente descritas se describen a continuación:

Ranking empresarial de la Superintendencia de Compañías. - Se encuentra estructurado por una clasificación de compañías activas en función a la provincia, región, tamaño y sector. De forma particular la base de información estadística cuenta con referencias en cuanto al nombre de la compañía, su ubicación, la valoración en activos, patrimonio, ingresos por ventas, utilidades antes de impuestos u operativas, utilidades netas e ingresos totales. El conjunto de organizaciones se encuentra ordenado de forma descendente desde el mejor ubicado al peor ubicado dentro del ranking dados los criterios anteriormente expuestos durante el período 2011 – 2020. A partir de esta fuente se identificaron a aquellas empresas objeto de análisis, siendo que éstas disponen de determinadas características de relevancia en lo que respecta a su posición en el sector de fabricación de productos textiles en el Ecuador.

Google directorio de empresas de la Superintendencia de Compañías. - Esta base cuenta con información referente al código del expediente con la cual se identifica cada una de las empresas dentro del registro de la Superintendencia de compañías, el nombre, fecha, país de origen, actividad productiva (Código CIU), ubicación de la empresa, información de contacto, nombres de los representantes legales, naturaleza de la inversión (inversión extranjera directa o no), situación legal y dirección. Con esta fuente de información se cotejará la vigencia y caracterización de las empresas consideradas dentro de la muestra representativa objeto de estudio, especialmente en lo que respecta a la actividad económica que desarrollan y a su situación legal.

Estado de situación financiera de las compañías. - Estos documentos disponen de información financiera y contable de las cuentas de activos, pasivos y patrimonio, esto con base al formulario 101 de la declaración del impuesto a la renta establecido por el Servicio de Rentas Internas (SRI). Dicha fuente dispone de un nivel de desagregación de hasta tres dígitos de las cuentas anteriormente descritas, información que posibilitó la recopilación de los rubros contables requeridos para el cálculo de los indicadores descriptores de la variable desempeño financiero, especialmente en lo referente a endeudamiento, solvencia, apalancamiento y riesgo.

Estado de resultados de las compañías. - Estos documentos se conforman por información contable y financiera en lo que respecta a los ingresos, costos, gastos, utilidades del ejercicio y los rubros impositivos cargados sobre la renta obtenida por

parte de las empresas. Dichos datos resultan del formulario 101 declaración del impuesto a la renta de las sociedades establecido por el SRI, mismo que cuenta con un nivel de desagregación de información financiera y contable de hasta cuatro dígitos. de esta fuente de datos se procedió a efectuar los cálculos relacionados a los indicadores de rentabilidad, descriptores del desempeño financiero de las empresas del sector textil en el Ecuador.

Cuentas nacionales anuales del BCE. - Esta base de datos alberga información referente al PIB y el VAB del Ecuador clasificados por región, cantón y desagregados por industria (sector de actividad económica) considerando una clasificación CIU de hasta cuatro dígitos. Un existe información disponible desde el año de 1965 hasta el año 2018, periodo de tiempo en el que se dispone de información suficiente para desarrollar el análisis propuesto en el presente estudio. Con esta información se procederá a estimar las tasas de variación del PIB y del VAB a lo largo del tiempo, insumo que servirá para evaluar el ciclo económico y su influencia sobre el desempeño financiero de las empresas dedicadas a actividades dentro del sector textil del Ecuador.

3.2 Tratamiento de la información

La información que se procesó para la construcción de un tipo financiero está constituida por dos tablas de datos de diez años que se obtuvieron de los estados de situación financiera y de resultados de las bases de la Superintendencia de Compañías. En la primera ficha se presentan datos informativos acerca de las empresas y todas las características que permiten el desempeño de las empresas.

Para describir el desempeño financiero de las empresas del sector textil, se procedió a calcular un conjunto de ocho indicadores financieros; tres índices de rentabilidad (rentabilidad sobre el activo, ROA; rentabilidad sobre el patrimonio, ROE, y rentabilidad en ventas, ROS), uno de endeudamiento (relación activo circulante para pasivo circulante), uno de solvencia (razón activo total - pasivo total), el CAP, el índice de riesgo percibido y el margen de solvencia. Los indicadores anteriormente descritos se calcularon a partir de las siguientes fórmulas:

1. Rentabilidad Económica

$$\text{ROA} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Activo Total}$$

2. Rentabilidad Financiera

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Fondos Propios}$$

3. Rentabilidad de las Ventas

$$\text{ROS} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas Totales}$$

4. Endeudamiento = Pasivos Circulante / Activo Total

5. Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante

6. Solvencia Total = Activo Total / Pasivo Total

7. CAP = Fondos propios / Activo Total

8. Índice de riesgo percibido

$$\lambda \text{RIESGO} = \{\sigma(\text{ROA}) / [E(\text{ROA}) + \text{CAP}]\}^2$$

9. Margen de Solvencia

$$\lambda \text{RIESGO} = E(\text{ROA}) + \text{CAP} + Z_{\alpha} \sigma(\text{ROA})$$

A continuación, se muestra el detalle de las variables que se utilizaron para el cálculo de los indicadores anteriores:

- **Activo circulante.** – son los bienes o recursos que pueden convertirse en líquido en menos de un año.
- **Activo total.** – son los bienes, servicios y otros recursos de las empresas.
- **Pasivo circulante.** – sujeta las obligaciones a corto plazo.
- **Pasivo total.** – deudas u obligaciones con terceras personas.
- **Fondos propios.** - es la parte que le pertenece a la empresa, pues se constituye de aportes realizados por los socios y accionistas y los beneficios que son producto de las actividades de la empresa.
- **Ventas totales.** – son todas las ventas de bienes o servicios efectuadas por una empresa.
- **Utilidad operacional.** – es el resultado de la producción de la empresa contiene los ingresos y sus gastos de producción y operativos, pero sin contar con los gastos financieros ni los impuestos de beneficios.
- **Rentabilidad Económica.** – calcula la capacidad que poseen los activos de una empresa para crear beneficios, sin considerar como han sido financiados.

- **Rentabilidad Financiera.** – es el beneficio que se obtiene como resultado de efectuar inversiones.
- **Rentabilidad de las Ventas.** – determina la capacidad de adquirir rentabilidad que tienen las ventas que efectúan las sociedades en su actividad empresarial.
- **Índice de riesgo percibido (ZRIESGO).** - esta variable muestra la desconfianza que se presenta derivadas de la compra y uso del producto o servicio.
- **Margen de solvencia.** - es una variable que ayuda a determinar la situación financiera en las industrias.
- **$\sigma(\text{ROA})$.** - representa la desviación típica de la rentabilidad económica, es decir calcula el nivel de dispersión de la rentabilidad económica
- **$E(\text{ROA})$.** - representa la rentabilidad esperada de la rentabilidad financiera, es decir calcula el nivel de dispersión de la rentabilidad financiera.
- **CAP.**- es el riesgo límite para un interés.
- **Z_{α} .**- demuestra la varianza normal estándar de la desviación típica.

Los datos obtenidos correspondientes a los indicadores descritos antes se muestran mediante tablas de series temporales para los años de estudio seleccionados. Dichos datos numéricos son representados mediante gráficos lineales que muestran la tendencia en el tiempo.

Para examinar crecimiento económico de la economía y del sector textil, se procedió a realizar una descripción de dos instancias cuantitativas relacionadas al ciclo económico: la tasa de variación porcentual del PIB real a nivel nacional y las variaciones porcentuales del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir. Las valoraciones correspondientes a los indicadores anteriormente descritos se presentaron en tablas de series temporales durante el período de análisis, a lo que se añadió el cálculo del valor promedio registrado durante los años estudiados, así como la variación media registrada. Los resultados también son presentados de forma gráfica a través de estadígrafos de barras y de líneas en los cuales se puede visualizar el crecimiento económico de la economía y de la industria a lo largo del tiempo. Finalmente, se efectuó un análisis comparativo de las apreciaciones resultantes del análisis descriptivo con los hallazgos identificados en

investigaciones realizadas con antelación y detalladas en el apartado de antecedentes investigativos.

Para relacionar el desempeño financiero y el crecimiento económico en las empresas del sector de textiles, Se procedió a la estimación del coeficiente de correlación de Pearson o Spearman, dependiendo de las características de los indicadores a tomarse en cuenta para dicho efecto. En este sentido, previamente al cálculo del coeficiente anteriormente descrito, se procede a evaluar la distribución de los indicadores a partir de la aplicación del contraste de normalidad de Shapiro – Wilk, a partir del cual, si se concluye que los indicadores se encuentran normalmente distribuidos, se calcula el coeficiente de correlación de Pearson, en caso contrario se estima su contraparte propuesta por Spearman (no paramétrica). La fórmula de cálculo para los dos parámetros anteriormente mencionados son las siguientes:

$$r_{xy} = \frac{n \sum x_i y_i - \sum x_i \sum y_i}{\sqrt{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2} \sqrt{n \sum y_i^2 - (\sum y_i)^2}}$$

$$\rho_{xy} = 1 - \frac{6 \sum D^2}{n(n^2 - 1)}$$

Donde r_{xy} representa el valor registrado por el Correlación de Pearson, n muestra el tamaño de observaciones a correlacionarse, x_i e y_i representan las valoraciones de las variables independientes y dependientes respectivamente, ρ_{xy} es el coeficiente de correlación de Spearman y D hace referencia a las diferenciaciones de los correspondientes estadísticos de orden. Posteriormente se efectuó un contraste de hipótesis al coeficiente de correlación a partir y un contraste de t de student considerando como hipótesis nula que la diferencia de dicho coeficiente es estadísticamente igual de cero, esto en contraste con la hipótesis alterna de que este es significativamente diferente de cero, lo que implicó la presencia de evidencia estadística de que existe relación existente entre las variables. Los contrastes anteriormente descritos se plantean considerando las siguientes fórmulas:

$$t_{r_{xy}} = \frac{r_{xy} - 0}{\sqrt{\frac{1 - r_{xy}^2}{n - 2}}}$$

$$t_{\rho_{xy}} = \frac{\rho}{\sqrt{\frac{1 - \rho}{n - 2}}}$$

Donde: $t_{r_{xy}}$ es el valor del estadístico t de student para el coeficiente de correlación de Pearson, $t_{\rho_{xy}}$ es el valor del estadístico t de student para el coeficiente de correlación de Spearman y n es el valor correspondiente al número de observaciones a estudiarse.

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable independiente

Tabla 3. Crecimiento económico

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
El crecimiento económico es un incremento en la capacidad productiva de un país medidas en series de tiempo.	Economía	Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019	¿Cómo variado el PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
	Economía sectorial	Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cómo ha variado el VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria

Fuente: Lopes de Oliveira & Moneva (2013)

Elaborado por: Diana Pilco

3.3.2 Variable dependiente

Tabla 4. Desempeño financiero

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
El desempeño financiero es el desarrollo de una empresa en un tiempo determinado, se lo mide a través de la aplicación de indicadores relacionados con los retornos que tiene la empresa.	Rentabilidad	Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cómo ha evolucionado la Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
		Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
		Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
	Endeudamiento	Relación activo circulante para pasivo circulante de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Relación activo circulante para pasivo circulante de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
	Solvencia	Solvencia Total del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Solvencia Total de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
		Margen de solvencia del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Margen de solvencia de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
		Liquidez del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Liquidez de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
	Apalancamiento	Razón de patrimonio - activo total (CAP) del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Razón de patrimonio - activo total (CAP) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria
	Riesgo	Índice de riesgo percibido del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019	¿Cuál ha sido la variación de la Índice de riesgo percibido de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019?	Observación de las fuentes de información secundaria

Fuente: Lopes de Oliveira & Moneva (2013)

Elaborado por: Elaboración propia

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

En este apartado se desarrolla una descripción cuantitativa de los indicadores que miden el desempeño de las finanzas de las empresas del sector textil en el Ecuador y el crecimiento de la economía a lo largo del período 2010 – 2019. Con ello se busca dar cumplimiento a los objetivos de describir el desempeño financiero de las compañías y de Examinar el crecimiento de la economía nacional y del sector Durante el período mencionado. En consecuencia, el apartado se encuentra estructurado en función a dos subtemas en los cuales se aborda una serie de análisis de las variables expuestas, siendo los siguientes: desempeño financiero de las empresas del sector textil durante el período 2010 – 2019 y crecimiento de la economía nacional y del sector textil a lo largo del tiempo. A partir de esto se procede a realizar una comparativa de los resultados con hallazgos obtenidos por investigaciones precedentes, de manera que se pueda estructurar una discusión valorativa de la dinámica evidenciada por las variables de investigación.

4.1.1 Desempeño financiero de las empresas del sector textil durante el período 2010 – 2019

En este apartado se efectúa un análisis de alcance descriptivo de los diversos indicadores que cuantifican el conjunto de dimensiones correspondientes al desempeño financiero de las empresas del sector textil del Ecuador a lo largo del período 2010 - 2019. Dicha descripción implica la valoración de la dinámica de cinco dimensiones que son: rentabilidad, endeudamiento, solvencia, apalancamiento y riesgo. El análisis comprende la evaluación de la dinámica evidenciada por cada uno de los indicadores que miden la dimensionalidad del desempeño de las finanzas empresariales durante el periodo anteriormente expuesto. De aquello resulta un análisis comparativo de la conducta reconocida por los ratios financieras y conclusiones obtenidas por estudios realizados con antelación. A partir a partir de la

concreción de este procedimiento se pretende describir el desempeño financiero de las empresas del sector textil mediante el análisis de indicadores financieros.

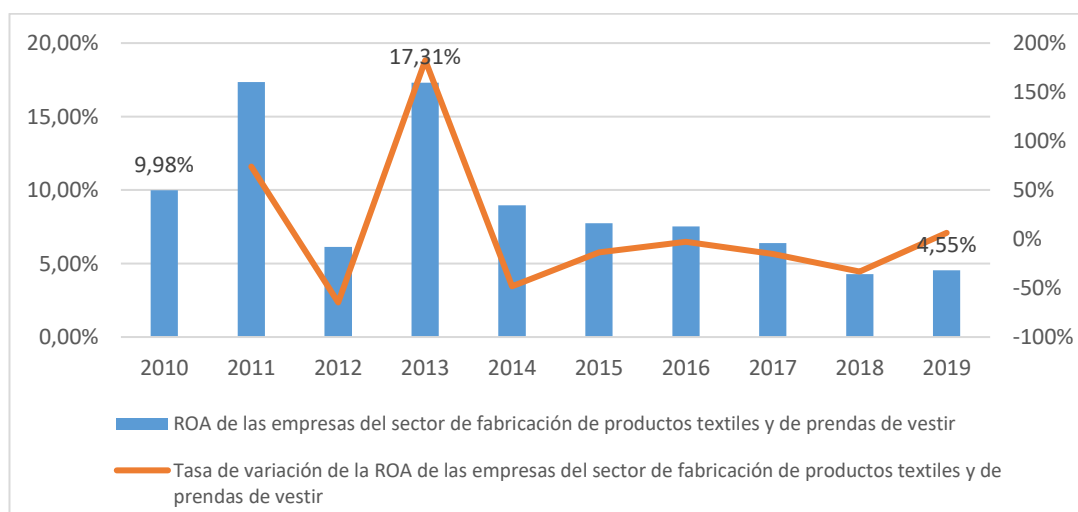
Tabla 5. Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	ROA de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la ROA de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	9,98%	
2011	17,35%	272,09%
2012	6,13%	-83,50%
2013	17,31%	182,41%
2014	8,96%	-48,22%
2015	7,75%	-13,56%
2016	7,52%	-2,93%
2017	6,38%	-15,12%
2018	4,27%	-33,10%
2019	4,55%	6,45%
Promedio:	11,00%	-8,37%
Máx:	Cortyvis Cía. Ltda.	55,13%
Mín:	Tejido Pintex S.A.	-4,41%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 2. Rentabilidad sobre el activo (ROA) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar una disminución de la rentabilidad de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de cierta volatilidad durante los primeros cinco años de estudio. Esto se lo puede evidenciar al registrarse una reducción promedio anual del ROA de un 8,37%, siendo que, en el año 2010, este alcanzó un valor de un 9,98%, mientras que en el año 2019 fue de un 4,55%. También se apreció una marcada volatilidad del indicador durante el primer lustro del período objeto de estudio, esto se lo reconoce al identificarse valoraciones considerables en los años 2011 y 2013, siendo estas del 272,09% y de 182,41% respectivamente. En este sentido, se identifica un proceso contractivo del rendimiento empresarial, lo cual concuerda con la dinámica evidenciada por Escobar (2019) en lo que respecta a la rentabilidad de las empresas textiles en el Ecuador durante un período similar al de estudio. Por otro lado, la volatilidad experimentada por la rentabilidad es atribuible a cambios en el mercado textil y en los precios de sus materias primas, como lo sostienen Anand & Assistant (2014). Esta dinámica también fue evidenciada por la industria en la India en años similares.

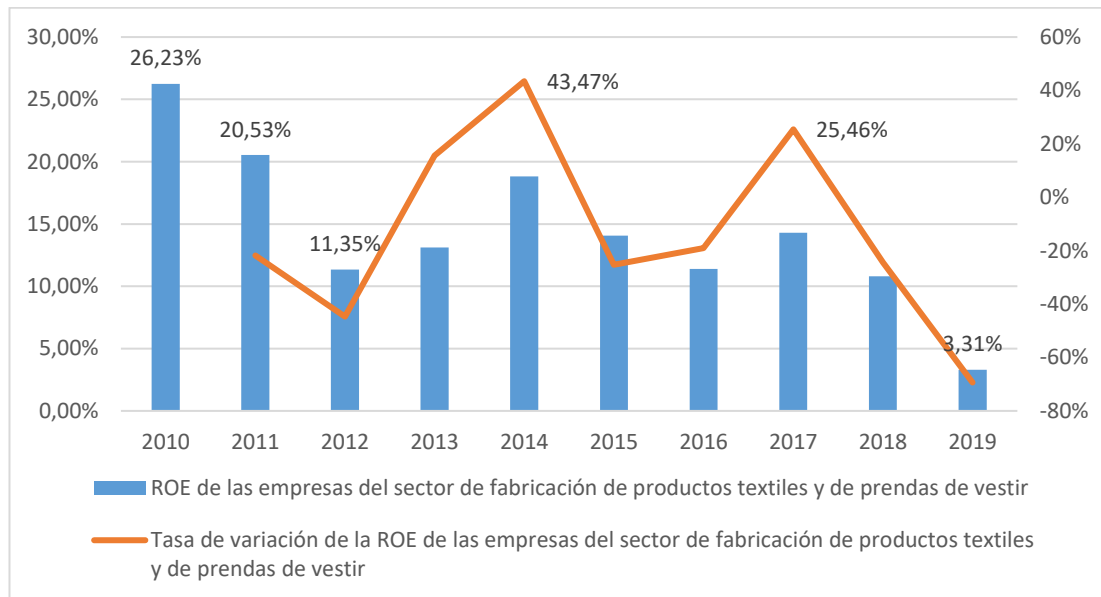
Tabla 6. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	ROE de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la ROE de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	26,23%	
2011	20,53%	-21,74%
2012	11,35%	-44,74%
2013	13,12%	15,65%
2014	18,82%	43,47%
2015	14,06%	-25,33%
2016	11,39%	-18,99%
2017	14,29%	25,46%
2018	10,79%	-24,46%
2019	3,31%	-69,37%
Promedio:	14,39%	-20,56%
Máx:	Lamitex S.A.	84,41%
Mín:	Sajador S.A.	-36,75%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 3. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar una disminución de la rentabilidad de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se evidencia una dinámica congruente con el ciclo económico durante los años tomados en cuenta para el desarrollo del estudio. La rentabilidad financiera muestra un decremento promedio anual del 20,56% para el período 2010 – 2019, iniciando con un valor de 26,23% para el 2010 y finaliza con en el 2019 con 3,31%. Además, los valores que se aprecian en el gráfico 3 hay un ciclo de contracción de la rentabilidad que cae dramáticamente hasta el año 2012 y se recupera para después nuevamente disminuir en el resto de los años de estudio. Con lo obtenido se identifica que el sector pasa por momentos de crisis como en el estudio realizado por Mujahid & Akhtar (2014) en Pakistán en los años comprendidos en 2006 al 2011, lo que dificulta el crecimiento empresarial para el sector. Así también en la investigación se recalca que a nivel mundial la rentabilidad pasa por complicaciones, pese a ello las acciones implementadas por los gobiernos permiten que el grado de crecimiento económico sea menor comparado al de años atrás.

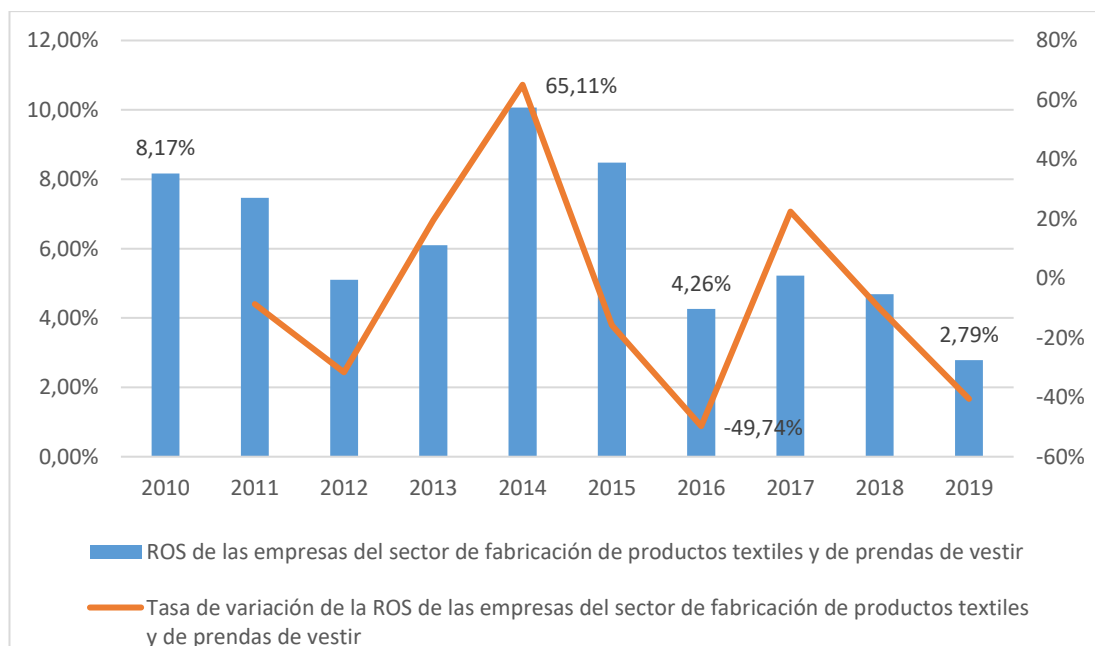
Tabla 7. Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	ROS de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la ROS de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	8,17%	
2011	7,46%	-8,66%
2012	5,10%	-31,61%
2013	6,10%	19,54%
2014	10,07%	65,11%
2015	8,48%	-15,81%
2016	4,26%	-49,74%
2017	5,22%	22,44%
2018	4,69%	-10,15%
2019	2,79%	-40,52%
Promedio:	6,23%	-11,25%
Máx:	Mar y sol S.A.	74,49%
Mín:	Tejidos Pintex S.A.	-9,37%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 4. Rentabilidad en ventas (ROS) de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede considerar una disminución de la rentabilidad en ventas de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade una variabilidad significativa durante los años del período de estudio. El margen de utilidad neta con respecto a las empresas del sector textil en el período 2010 – 2019 registra un decremento promedio anual del 11,25%, empezando en el año 2010 con un valor de 8,17% y finaliza con el 2,79% en el 2019. Así también se aprecia una volatilidad durante los años que se estudian, pues los valores cambian durante los dos siguientes años. También se observa una disminución del indicador, alcanzando una variación del 8,66% en el 2011 y del 31,61% en el 2012, mientras que en años como el 2014 alcanza un pico alto del 65,11%. Después de esto se registran disminuciones en los dos años siguientes, para el año 2017 su valor se incrementa logrando un crecimiento del 22,44% y finalmente para terminar el periodo de estudio los valores reiteradamente disminuyen. Tras lo observado se puede notar que la rentabilidad en las ventas es inestable y por ello la ganancia sobre los ingresos durante el período. Se menciona la publicación de Anand & Assistant (2014) que tienen registros de que los niveles de rentabilidad son diferentes, lo cual se debe a la volatilidad que está presente en el sector textil y también son inestables los precios de la materia prima.

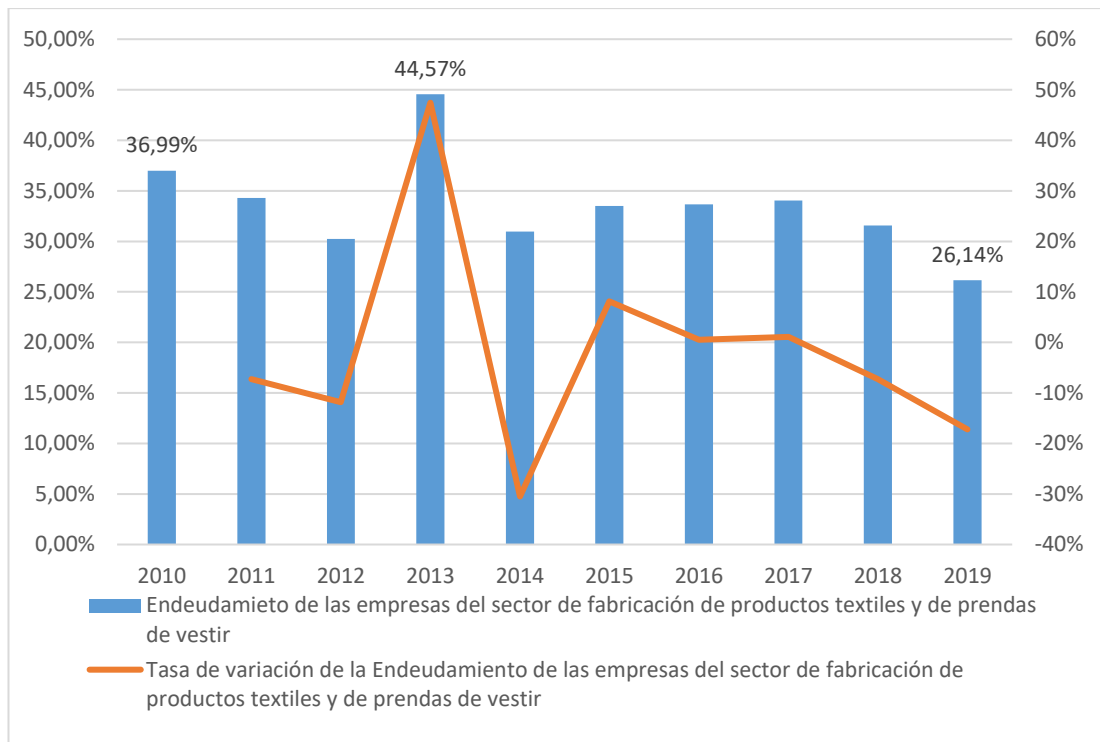
Tabla 8. Endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	Endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la Endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	36,99%	
2011	34,29%	-7,30%
2012	30,23%	-11,84%
2013	44,57%	47,44%
2014	30,98%	-30,49%
2015	33,50%	8,14%
2016	33,67%	0,50%
2017	34,04%	1,12%
2018	31,57%	-7,26%
2019	26,14%	-17,21%
Promedio:	33,60%	-3,78%
Máx:	Cortyvis Cía. Ltda.	310,80%
Mín:	Textosa S.A.	7,76%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 5. Endeudamiento del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se evidencia una disminución considerable del endeudamiento de las empresas del sector textil durante el período 2010 – 2019, a lo que se amplía la presencia de ciclos económicos inestables. El endeudamiento registra reducción en el promedio anual del endeudamiento del 3,78%, estando con un valor de 36,99% y terminando en el año 2019 con 26,14%. Esto revela que este ciclo económico inicia teniendo contracción en los tres primeros años, esto se muestra de acuerdo con los años 2011 y 2012, teniendo valores de 7,30% y 11,84% correspondientemente, en el 2013 el pico más alto en todo el periodo siendo este de 30,49% para después registrar una disminución en los posteriores años. En relación con esto, se diría que el endeudamiento de las empresas del sector textil ha disminuido por lo que su riesgo de quiebra también se reduciría. Así lo declara, en su investigación, Sánchez (2015), al sostener que en cuanto menor sea el endeudamiento de la empresa, menor será el apalancamiento y el riesgo de quiebra, lo que significa que el negocio continuará operando.

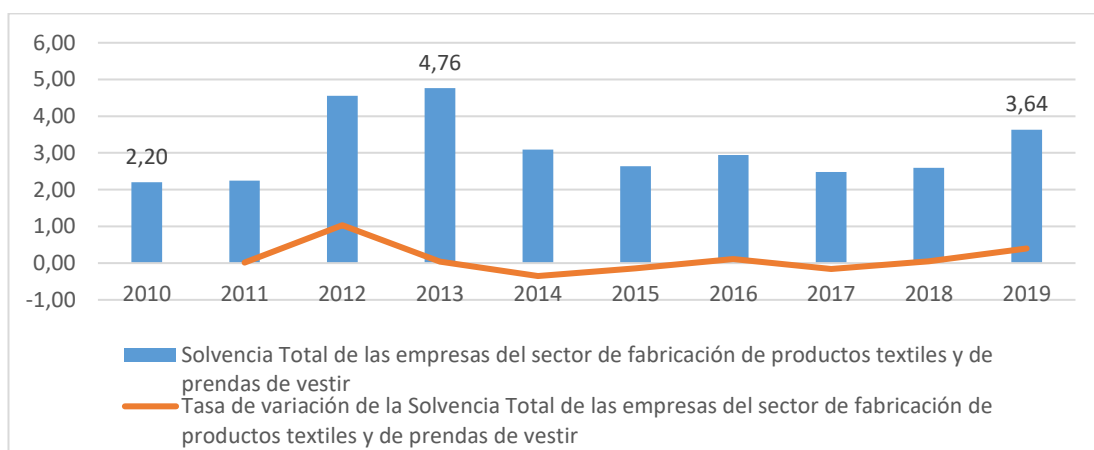
Tabla 9. Solvencia Total del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	Solvencia Total de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la Solvencia Total de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	2,20	
2011	2,24	1,81%
2012	4,56	103,14%
2013	4,76	4,44%
2014	3,09	-35,10%
2015	2,64	-14,63%
2016	2,94	11,43%
2017	2,48	-15,68%
2018	2,59	4,60%
2019	3,64	40,21%
Promedio:	3,11	5,71%
Máx:	Interfibra S.A.	21,54
Mín:	Sajador S.A.	1,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 6. Solvencia Total del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar un incremento de la solvencia de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de cierta estabilidad en su dinámica a lo largo de los años. Esto se lo puede evidenciar al registrarse una reducción promedio anual de la Solvencia Total de un 5,71%, siendo que, en el año 2010, este alcanzó un valor de un 2,20, mientras que en el año 2019 fue de un 3,64. También se apreció una marcada volatilidad del indicador durante el período objeto de estudio, esto se lo reconoce al identificarse valoraciones considerables en los años 2012 y 2019, siendo estas del 103,14% y de 40,21%

respectivamente. Así como se sostiene en el trabajo de Anand & Assistant (2014), debido al cambio en la tendencia del mercado textil y los precios de las materias primas, aun con la presencia de este escenario volátil, los indicadores que permanecieron sólidos han sido la solvencia y la liquidez, lo que ha permitido que las empresas se mantengan estables, sigan con su funcionamiento y con el pago de obligaciones.

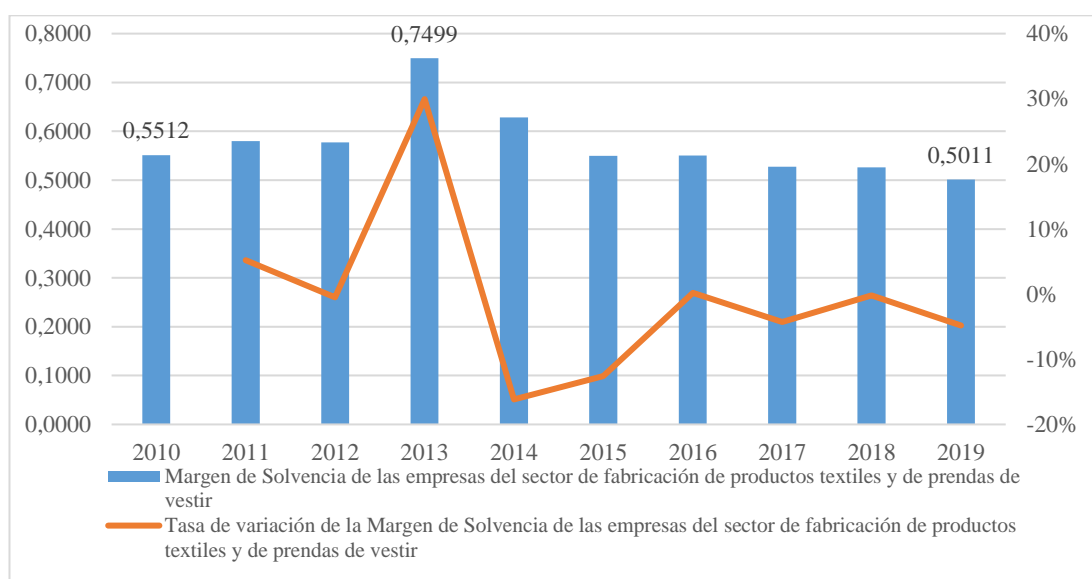
Tabla 10. Margen de solvencia del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	Margen de Solvencia de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la Margen de Solvencia de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	0,5512	
2011	0,5800	5,22%
2012	0,5771	-0,50%
2013	0,7499	29,94%
2014	0,6287	-16,16%
2015	0,5497	-12,58%
2016	0,5506	0,18%
2017	0,5272	-4,25%
2018	0,5263	-0,18%
2019	0,5011	-4,79%
Promedio:	0,5742	-1,06%
Máx:	Intela S.A.	11,5283
Mín:	Sajador S.A.	0,145564571

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 7. Margen de solvencia del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se evidencia una disminución del margen de solvencia de las empresas del sector textil durante el período 2010 – 2019, lo cual denota una afectación a la estabilidad de la solvencia en los últimos años del período de estudio. A lo que se amplía la presencia del ciclo económico. Presenta un promedio anual en margen de solvencia del 1,06%, empezando en el año 2010 con -1,06%, demostrando así que, en el año 2010, este obtuvo 0,5512 mientras que para el año 2019 fue de 0,5011. Se puede apreciar la existencia de un ciclo económico del indicador durante el periodo de estudio, esto se lo puede apreciar que durante los siete primeros años los valores suben y bajan año tras año respectivamente para que en el año 2017 los valores empiecen a descender hasta el final del período. Con respecto a ello en el análisis de Castellano (2018) realizado en las Pymes del sector textil en la provincia de Pichincha, además en este estudio el resultado referente a la solvencia es del 60% que es lo opuesto a lo que sucede con las empresas de este estudio.

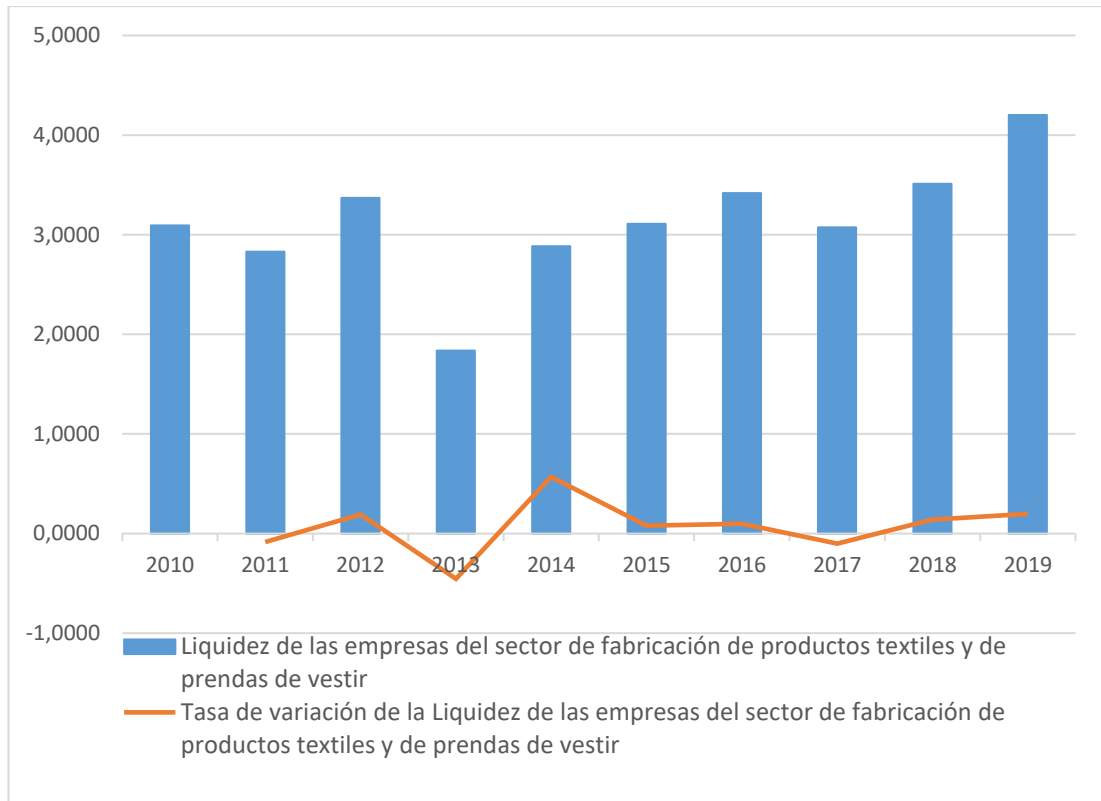
Tabla 11. Liquidez del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	Liquidez de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la Liquidez de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	243,02%	
2011	218,68%	-10,01%
2012	336,82%	54,02%
2013	183,82%	-45,42%
2014	288,45%	56,92%
2015	311,04%	7,83%
2016	341,77%	9,88%
2017	307,55%	-10,01%
2018	351,07%	14,15%
2019	368%	4,88%
Promedio:	295,04%	4,73%
Máx:	Cortyvis Cía. Ltda.	2058,25%
Mín:	Citera S.A.	72,37%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 8. Liquidez del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 – 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar un incremento de la liquidez de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de una dinámica similar a la evidenciada por el ciclo económico, especialmente durante los primeros cinco años de estudio. El promedio anual para la liquidez es de 3,46%, alcanzando un valor inicial del 243,02% y finaliza el año 2019 con 368%. Además, existe un ciclo económico para este indicador de liquidez el mismo que se contrae y se recupera durante el periodo de tiempo escogido para estudiar, por ello en el primer lustro registra subidas y bajadas de los valores, asimismo desde el 2014 los valores de mantienen en un incremento hasta el 2016 para después disminuir el valor y finalmente terminar con una ampliación en los dos últimos años. En el estudio desarrollado por Anand & Assistant (2014) como en el que se está llevando a cabo, la liquidez que tienen las empresas es sólida en el sector textil y esto les permite cubrir sus operaciones sin inconveniente alguno o posible riesgo de quiebra.

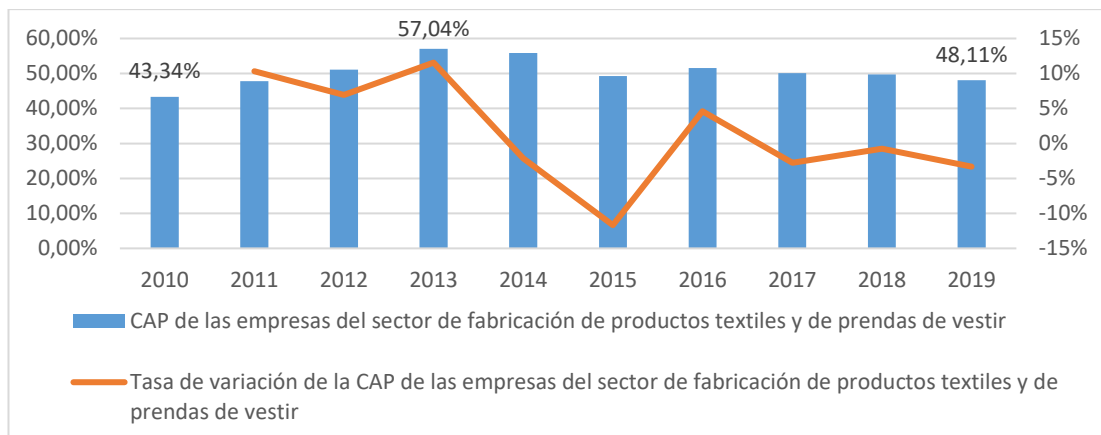
Tabla 12. CAP del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	CAP de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la CAP de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	43,34%	
2011	47,82%	10,32%
2012	51,13%	6,93%
2013	57,04%	11,56%
2014	55,82%	-2,14%
2015	49,30%	-11,68%
2016	51,56%	4,58%
2017	50,13%	-2,76%
2018	49,76%	-0,74%
2019	48,11%	-3,33%
Promedio:	50,40%	1,17%
Máx:	Cortyvis Cía. Ltda.	480,19%
Mín:	Sajador S.A.	0,19%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 9. CAP del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar un incremento de la representatividad patrimonial en los activos de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de una conducta estable a lo largo de los años de análisis. Se registra un valor del promedio anual del CAP 1,17%, en el año 2010 inicia con 43,34% y en el año 2019 con 48,11%. Igualmente se aprecia la volatilidad que representa, durante los cuatro primeros años se registra un incremento hasta alcanzar el 11,56% para el 2013, para después disminuir hasta un 11,68% en el 2015, para el año siguiente aumenta 4,58% y finalmente los demás periodos disminuyen. Se evidencia que el

patrimonio respalda una parte importante de los activos de las empresas y que este se ha incrementado a lo largo del tiempo, lo cual muestra las intenciones de expansión de las empresas de la industria.

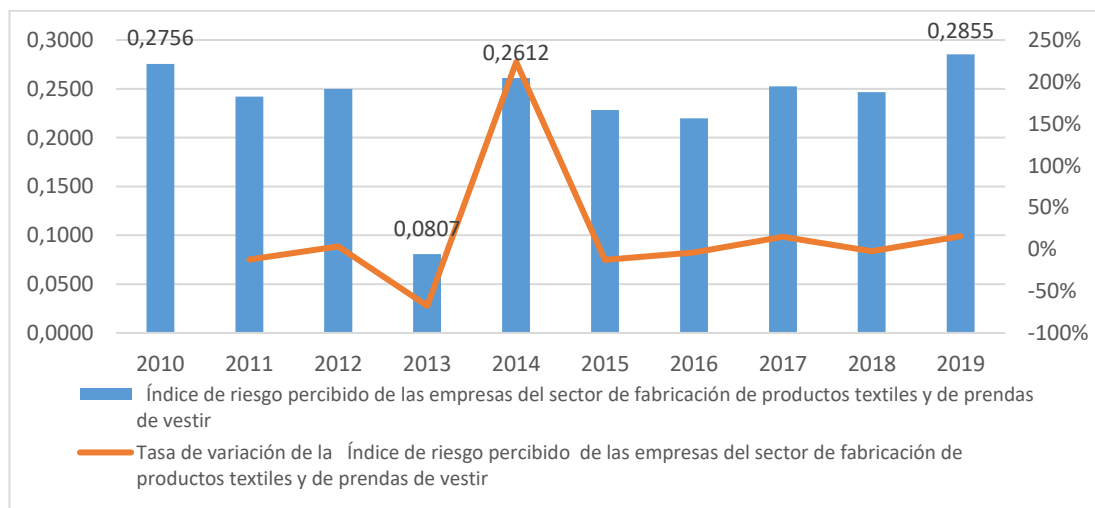
Tabla 13. Índice de riesgo percibido del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	Índice de riesgo percibido de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir	Tasa de variación de la Índice de riesgo percibido de las empresas del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir
2010	0,2756	
2011	0,2419	-12,22%
2012	0,2498	3,25%
2013	0,0807	-67,69%
2014	0,2612	223,64%
2015	0,2283	-12,58%
2016	0,2199	-3,71%
2017	0,2525	14,85%
2018	0,2468	-2,27%
2019	0,2855	15,69%
Promedio:	0,2342	0,39%
Máx:	Torreteximport S.A.	624,8327
Mín:	Fabrinorte Cia. Ltda.	0,0249514

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 10. Índice de riesgo percibido del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar un incremento leve en el índice de riesgo percibido de las empresas del sector textil del Ecuador durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de una dinámica reaccionaria a los ciclos contractivos de la economía. Se lo

evidencia en el promedio anual del índice de riesgo percibido con un 0,39%, al inicio del periodo estudiado esta con 0,2756 y finaliza con 0,2855. En cuanto al riesgo percibido los datos muestran que existe un descenso en el 2011 del 12,22%, en el 2012 aumenta en 3,25 para que en año 2013 destaque una caída del 67,69%, en 2014 tiene un incremento de 223,64%, en los dos años siguientes sufre un descenso y después sus valores se mantienen inestables bajando y subiendo por los que se puede decir que existe contracción y recuperaciones durante todo el 2010 – 2019.

4.1.2 Crecimiento de la economía nacional y del sector textil durante el período 2010 - 2019

En este numeral se procede a efectuar una descripción de la dinámica evidenciada por la economía nacional y la producción de la industria textil a lo largo del período 2010 – 2019, lo cual implica un desarrollo analítico de las dimensiones correspondientes a la variable crecimiento económico. Estas consisten en la valoración del comportamiento de la economía en su conjunto y de la economía sectorial que cuantifica la producción bruta del sector de fabricación de productos textiles. En consecuencia, se efectúa un análisis de la evolución del PIB a precios constantes y del VAB a lo largo del periodo anteriormente mencionado, a lo que se añade una comparación de los resultados con las conclusiones de investigaciones precedentes. Con ello se busca examinar el crecimiento de la economía nacional y del sector textil a través de la descripción de las tasas de variación del VAB real.

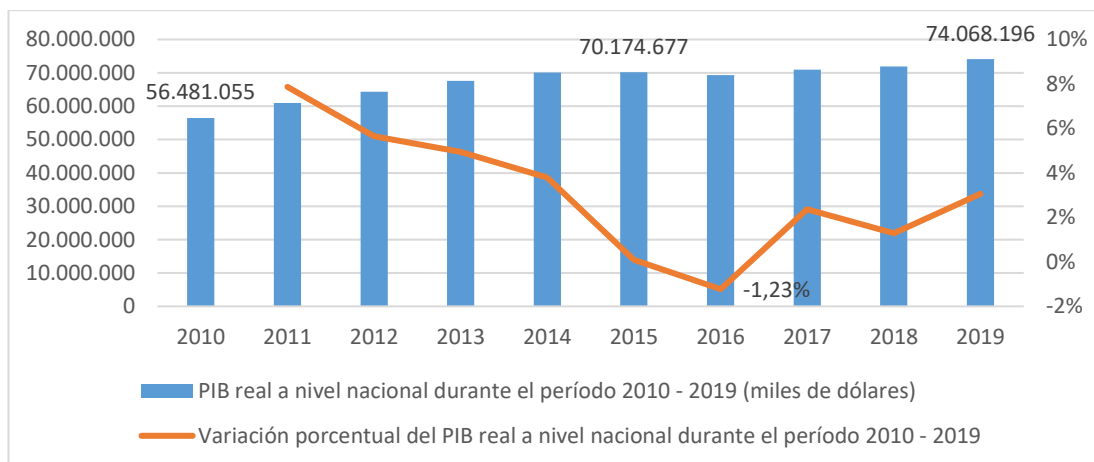
Tabla 14. Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019

Años	PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019 (miles de dólares)	Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019
2010	56.481.055	
2011	60.925.064	7,87%
2012	64.362.433	5,64%
2013	67.546.128	4,95%
2014	70.105.362	3,79%
2015	70.174.677	0,10%
2016	69.314.066	-1,23%
2017	70.955.691	2,37%
2018	71.870.517	1,29%
2019	74.068.196	3,06%
Promedio:	67.580.319	3,06%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 11. Variación porcentual del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar un incremento del PIB real a nivel nacional durante el período 2010 – 2019, a lo que se añade la existencia de un ciclo económico expansivo en los años de estudio. Esto se lo evidencia en el promedio anual de la variación porcentual del PIB real con un 3,06%, este indicador inicia en 2010 con valores de 56.418.055 (miles de millones) y finaliza con 74.068.196 (miles de millones) en el 2019. Se aprecia una tendencia creciente durante los seis primeros años del período de estudio hasta alcanzar un valor de 70.174.677 para en el año 2016 tener una caída de 1,23% para que finalmente a partir de esa caída empiece nuevamente a incrementar hasta el final del período.

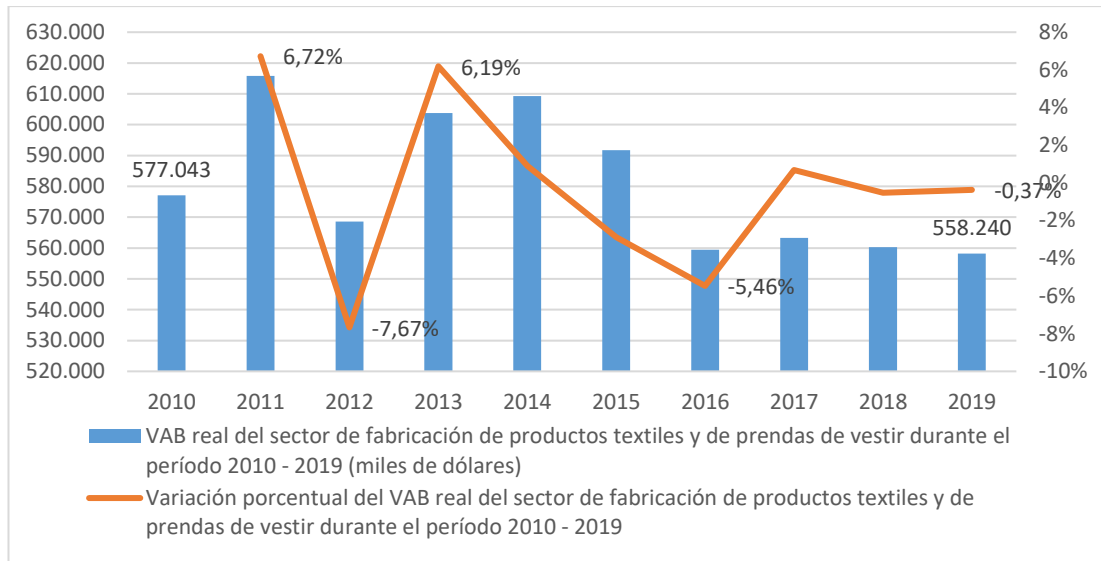
Tabla 15. Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019

Años	VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019 (miles de dólares)	Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019
2010	577.043	
2011	615.846	6,72%
2012	568.625	-7,67%
2013	603.801	6,19%
2014	609.290	0,91%
2015	591.684	-2,89%
2016	559.391	-5,46%
2017	563.253	0,69%
2018	560.299	-0,52%
2019	558.240	-0,37%
Promedio:	580.747	-0,37%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Gráfico 12. Variación porcentual del VAB real del sector de fabricación de productos textiles y de prendas de vestir durante el período 2010 - 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se puede apreciar una disminución del VAB real del sector de fabricación de productos textiles a nivel nacional durante el período 2010 – 2019, denotándose una variación volátil de los niveles de producción del sector en la primera mitad del período analizado. Esto se lo puede evidenciar al registrarse una reducción del VAB promedio anual de un 0,37%, en este periodo de estudio que inicia en el 2010 con un valor de 577.043 y finaliza en el 2019 con 558.240. durante el periodo de estudio en los cuatro primeros años el ciclo económico se caracteriza porque su valor se contrae y se recupera para después en el 2015 hasta el 2016 su economía se contrae y después crecimiento para después subir su precio, y finalmente los dos últimos años termina el periodo con una disminución.

4.2 Verificación de hipótesis

En el presente apartado se realiza el análisis de correlación para comprobar la hipótesis de estudio para lo cual se aplica primeramente el contraste de normalidad de Shapiro – Wilk a cada uno de los indicadores que cuantifican el desempeño financiero y el crecimiento económico del sector de fabricación de productos textiles. Los resultados de dicho contraste se presentan en la tabla 16.

Tabla 16. Contraste de normalidad de Shapiro - Wilk

Variables	Estadístico de Shapiro - Wilk	Valor p	Normalidad
ROA	0,8229	0,0274	No
ROE	0,9532	0,7062	Si
ROS	0,9681	0,8730	Si
END	0,9069	0,2603	Si
LI	0,9225	0,3787	Si
ST	0,8563	0,0690	Si
CAP	0,9481	0,6460	Si
IR	0,7017	0,0009	No
MS	0,8044	0,0164	No
%tVAB	0,9633	0,8226	Si
%tPIB	0,9923	0,9989	Si

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se observa que la mayor parte de indicadores siguen una distribución normal; solamente los ratios de rentabilidad del activo (ROA), el índice de riesgo (IR) y el margen de solvencia (MS) denotaron no seguir esta distribución. Esto se lo puede determinar al evidenciarse que dichos índices registraron valores p significativos al 5%, siendo estos de 0,0274, de 0,0009 y de 0,0163 respectivamente. Los demás indicadores mostraron valores p mayores al nivel de significación estadística del 5%, razón por la cual se determina que siguen una distribución normal. Considerando aquello se efectuará el cálculo del coeficiente de Spearman para las siguientes razones financieras: ROA, IR y MS, mientras que para el resto de los indicadores se procede a calcular el coeficiente de correlación de Pearson. Los resultados se presentan en la tabla 17 de la siguiente manera:

Tabla 17. Análisis de correlación

Variables		%tVAB	%tPIB
ROA	Coef. Corr.	0,7333	0,4788
	Valor p	0,0212	0,1661
ROE	Coef. Corr.	0,4564	0,9134
	Valor p	0,1849	0,3683
ROS	Coef. Corr.	0,3317	0,2149
	Valor p	0,3491	0,5511
END	Coef. Corr.	0,5484	0,1565
	Valor p	0,1007	0,6658
LI	Coef. Corr.	-0,7996	0,5774
	Valor p	0,0055	0,0805
ST	Coef. Corr.	-0,1954	0,2587
	Valor p	0,5885	0,4705
CAP	Coef. Corr.	0,0022	0,0241
	Valor p	0,9950	0,9474
IR	Coef. Corr.	0,0666	0,1273
	Valor p	0,8648	0,7329
MS	Coef. Corr.	0,4666	0,6727
	Valor p	0,1782	0,0394

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Pilco

Se determina que el crecimiento económico tiene relación con el desempeño financiero de las empresas del sector textil, especialmente en lo que respecta a la rentabilidad, liquidez y el margen de solvencia. Esto se lo puede apreciar al registrarse valores p correspondientes al estadístico de contraste t significativo al 5% y valoraciones altas de los coeficientes de correlación. El coeficiente de Correlación entre la tasa de variación del VAB y la ROA fue de 0,7333 con un valor p de 0,0212, estableciéndose que existe una correspondencia asociativa directamente proporcional entre estas variables. De igual manera, la Correlación entre la tasa de variación del VAB y la Liquidez fue de -0,7996 juntamente con un valor p de 0,0055, con lo cual se determina la existencia de una relación inversamente proporcional entre las variables anteriormente descritas. La Correlación entre el margen de solvencia (MS) y la tasa de variación del PIB, por su parte, fue de 0,6727 con un valor p de 0,0394, resultado con el que se identifica que las variables presentan una correspondencia directamente proporcional. En este sentido, dado que dos indicadores de desempeño financiero, ROA y LI, registraron un alto nivel de asociación con el indicador de crecimiento económico, variación porcentual del VAB, y que un indicador de desempeño, margen de solvencia, registró una Correlación significativa con la tasa de variación porcentual del PIB, se comprueba la hipótesis alterna de investigación que sostiene que “el crecimiento económico se relaciona con el desempeño financiero de las empresas del sector de textiles en el Ecuador”.

4.3 Limitaciones del estudio

Para el desarrollo del presente estudio se identificó como limitación la no disponibilidad de los estados financieros de cinco empresas, dado que no proceden a remitirlos a la Superintendencia de Compañías para lo cual solamente se procedió a realizar el análisis pertinente con información financiera de las compañías disponible. De igual manera, el desarrollo analítico de los antecedentes investigativos y las consecuentes descripciones valorativas de los resultados se las sustentaron a partir de un limitado recurso bibliográfico referente a la relación exclusiva de las dos variables de estudio abordadas en la presente investigación. Esto debido a que no existió un recurso documental diverso de investigaciones referentes al tema, razón por la cual se

optó por fundamentar el estudio de alcance descriptivo a partir de investigaciones efectuadas sobre cada variable de forma independiente.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- El desempeño financiero de las empresas del sector textil en lo que a la rentabilidad respecta ha sido deficiente, dado que los indicadores ROA, ROE y ROS han experimentado un decrecimiento durante el período 2010 – 2019. A esto se suma la persistencia de una volatilidad significativa de estas razones financieras, las cuales adquieren este comportamiento en función de la dinámica del ciclo económico. En lo que se refiere al nivel de deuda de las compañías, el desempeño financiero del sector ha mejorado a lo largo del tiempo, lo cual deriva de una disminución considerable del endeudamiento de las compañías durante el período de análisis. De esto también se infiere una consecuente disminución del riesgo de quiebra, dado que el sector ha reducido su potencial incapacidad de hacer frente a sus obligaciones crediticias, siendo que estas se han reducido. Este resultado es congruente con la mejora de la solvencia de las empresas en el período objeto de estudio, lo cual se evidencia al encontrarse que la solvencia total de las sociedades se incrementó, a lo que se añade la existencia de cierta estabilidad en su dinámica a lo largo de los años.
- El desempeño de las compañías de la industria textil en cuanto a liquidez se refiere ha mejorado a lo largo del período de análisis, apreciación que responde al registro de un incremento de la liquidez de las empresas durante el período 2010 – 2019. El indicador apreció también una variación similar a la evidenciada por el ciclo económico, especialmente durante los primeros cinco años de estudio. De igual manera, el rendimiento y gestión financiera de la industria en el ámbito de su estructura patrimonial es sólido, dado que se puede apreciar un incremento de la representatividad patrimonial en los activos de las empresas del sector, a lo que se añade la existencia de una conducta estable a lo largo de los años de análisis. También se reconoce que el patrimonio cubre una parte considerable de los activos de las empresas, aspecto del cual se infiere

una intención de crecimiento de las compañías en respuesta a un proceso de crecimiento económico al mediano y largo plazo. Finalmente, se reconoció un ligero incremento del índice de riesgo percibido, a lo que se añade la existencia de una dinámica reaccionaria a los ciclos contractivos de la economía. Asimismo, se evidenció una disminución del margen de solvencia, lo cual denota una afectación a la estabilidad financiera en los últimos años del período de estudio.

- Se determina que la economía nacional ha experimentado un crecimiento durante el período 2010 – 2019 en términos generales con procesos de auge evidenciados en los años compuestos entre el 2010 y 2014, etapa en la que se registraron las conductas mayormente expansivas del ciclo. Posteriormente, se evidenció una etapa contractiva, siendo que en el año 2015 la economía desacelera su crecimiento, mientras que para el año 2016 existe una recesión o decrecimiento del PIB que alcanza una recuperación en años posteriores. Por otro lado, el sector textil evidenció un decrecimiento durante el período analizado, denotándose también una variación volátil de los niveles de producción del sector en la primera mitad del período analizado. El proceso contractivo de los niveles de producción de la industria concuerda con el ciclo de desaceleración y recesión de la economía evidenciable en los años 2015 y 2016, evidenciándose una disminución significativa del VAB del sector textil en dichos años.
- Se determinó que el crecimiento económico tiene relación con el desempeño financiero de las empresas del sector textil, particularmente en lo relacionado con la rentabilidad, liquidez y el margen de solvencia, siendo que estos indicadores evidenciaron una alta correlación con los índices de crecimiento económico como el VAB y el PIB. De esto se identificó la existencia de una relación directamente proporcional entre estas variables VAB y ROA, la cual demuestra que la capacidad productiva de la industria dinamiza los encadenamientos productivos en el sector, lo cual mejora las ventas de las compañías. De igual manera, se registró una relación directamente proporcional entre el margen de solvencia y PIB, lo que establece la presencia

de un comportamiento cíclico de esta dimensión del desempeño financiero, dado que, en condiciones favorables de la economía, tanto la rentabilidad como la inversión (fondos propios) tienden a incrementarse en respuesta a las expectativas de expansión de la demanda de bienes y servicios en general. Por otro lado, se evidenció una relación inversamente proporcional entre las variables VAB y Liquidez, esto debido a las necesidades de recursos al corto plazo que tienen los requerimientos de producción que, al incrementarse, demandan mayores activos líquidos, por lo que, en procesos de auge, las empresas pierden liquidez. Finalmente, dado que dos indicadores de desempeño financiero: ROA y Liquidez, se asocian con el indicador de crecimiento económico: variación porcentual del VAB, y que un indicador de desempeño: margen de solvencia, registró una Correlación significativa con la tasa de variación porcentual del PIB, se comprueba la hipótesis alterna de investigación.

5.2 Recomendaciones

- Dado que el desempeño financiero de las empresas del sector textil en lo que a la rentabilidad respecta ha sido deficiente como resultado de la persistencia de una volatilidad significativa congruente al ciclo económico, se recomienda a las compañías de la industria realizar las inversiones necesarias para incrementar la producción dirigida a la demanda extranjera o incurrir en su exploración y así reducir la dependencia de los ingresos a la dinámica de los mercados internos.
- Considerando que se evidenció una etapa contractiva de la economía a partir del año 2015 que persiste hasta la actualidad, se recomienda a las empresas reducir sus inversiones dirigidas a la adquisición de activo fijo y el endeudamiento, dado que existe un claro proceso de disminución de la demanda en general, por lo que es necesario reducir potenciales acciones que afecten la solvencia de las compañías y su resiliencia a los ciclos de recesión económica.

- Teniendo en cuenta que en procesos de auge las empresas pierden liquidez y viceversa, se recomienda a las compañías del sector textil direccionar adecuadamente los activos ociosos que resulten de la contracción productiva que se genere en los ciclos recesivos de la economía en general, priorizando el cumplimiento de obligaciones al largo plazo. De esta forma se podrá evitar caer en potenciales escenarios de insolvencia derivados del incurrimiento de pasivos en anteriores o erróneas expectativas de auge económico.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching, C. (2015). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. El Cid Editor. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/51520>
- Afcha, S. (2012). Innovaciones organizacionales y su efecto sobre el desempeño empresarial. *Revista Venezolana de Gerencia*, 16(56). <https://doi.org/10.31876/revista.v16i56.10649>
- Aguilar, I. (2015). *Principios de desarrollo económico*. 195.
- Ahmed, J., Qayyum, M., & Aziz, A. (2020). The Rise and Fall of Pakistan's Textile Industry: An Analytical View. *European Journal of Business and Management*, 12(2), 136–142. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-12-12>
- Alghifari, E. S., Triharjono, S., & Juhaeni, Y. S. (2013). Effect of Return on Assets (ROA) Against Tobin's Q: Studies in Food and Beverage Company in Indonesia Stock Exchange Years 2007-2011. In *International Journal of Science and Research* (Vol. 2, Issue 1).
- Alkhatib, K. (2012). The Determinants of Leverage of Listed Companies. In *International Journal of Business and Social Science* (Vol. 3, Issue 24).
- Anand, M., & Assistant, S. (2014). A Study of Financial Analysis in Textile Sector. In *Journal of Business Management & Social Sciences Research* (Vol. 3, Issue 6, pp. 80–86). JBM&SSR.
- Audretsch, D. B., Santarelli, E., & Vivarelli, M. (1999). Start-up size and industrial dynamics: Some evidence from Italian manufacturing. *International Journal of Industrial Organization*, 17(7), 965–983. [https://doi.org/10.1016/s0167-7187\(98\)00002-2](https://doi.org/10.1016/s0167-7187(98)00002-2)
- Avila, J. (2016). *Economía* (4th ed., Vol. 7). Umbral Editorial.

- Barajas, A. (2008). *Finanzas para no financistas* (Cuarta). Pontificia Universidad Javeriana.
- Cachanosky, N. (2012). *Teoría austriaca y el problema del ciclo económico*. B - EUMED. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/51605>
- Calleja, F., & Bernal, F. (2017). *Análisis de estados financieros*. Pearson Educación. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/38083>
- Callejón, M., & Segarra, A. (2000). *Business-Dynamics-and-Efficiency-in-Industries-and-Regions-The-Case-of-Spain1999Small-Business-Economics*. 253–271.
- Camisón, C., Garrigó, F., & Palacios, D. (2007). *Estrategias Competitivas y Desempeño Empresarial: Estudio Comparativo de los Modelos De Robinson & Pearce y Miles & Snow en el Sector Hotelero Español*. 13, 161–182.
- Carrasco, K., & Poblete, A. (2020). *SECTOR TEXTIL: IMPACTO DEL TRATADO DE LIBRE COMERCIO PERÚ – CHINA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO PERUANO EN EL PERIODO 2010 – 2018*.
- Carrillo, D. (2010). *Diagnóstico del Sector Textil y de la confección*. 14.
- Castellano, C. (2018). *Influencia de la cultura organizacional en el Desempeño Financiero de las PYMES Textiles de la provincia de Pichincha*. 2, 227–249.
- 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.
- Coello, J. (2016). *El impacto de las salvaguardias en el desempeño financiero de las empresas del sector textil dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Guayaquil , 2014 – 2015*.
- Corporación Financiera Nacional. (2018). *Ficha sectorial: Hiladura, tejeduría y acabados de productos textiles*.

- Correa, J., Castaño, C., & Mesa, R. (2017). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *BMC Public Health*, 5(1), 1–8.
- Coyle, D. (2017). *El producto interno bruto: Una historia breve pero entrañable - Diane Coyle - Google Libros* (Princeton University Press (ed.); 1st ed., Vol. 1).
- Deep, R., & Narwal, K. (2014). *Intellectual Capital and its Association with Financial Performance: A Study of Indian Textile Sector | Request PDF*. 43–54.
- Díaz, C., & Redondo, M. (2016). Factores de crecimiento. In *Facultad de Medicina* (Vol. 94, Issue 3). <https://doi.org/78-958-8859-37-8>
- Dziuba, R., Jabłońska, M., Sulak, K., & Ławińska, K. (2018). Textile sector of the visegrad group countries in trade with the European Union. *Fibres and Textiles in Eastern Europe*, 26(6), 24–29. <https://doi.org/10.5604/01.3001.0012.5160>
- Eggers, F., & Brailovsky, A. (2018). *Economia*. Editorial Maipue.
- Endri, E., Susanti, D., Hutabarat, L., Simanjuntak, T. P., & Handayani, S. (2020). Financial Performance Evaluation: Empirical Evidence of Pharmaceutical Companies in Indonesia. *Systematic Review Pharmacy*, 11(6), 803–806. <https://doi.org/10.31838/srp.2020.6.117>
- Escobar, A. (2019). *El crecimiento y rentabilidad en empresas del sector textil y confecciones de la zona de planificación 3*.
- Giudice, V. (2016). *TEORÍAS DE LOS CICLOS ECONÓMICOS*.
- Gonzalo, J. (2017). *Economía financiera* (2nd ed., Vol. 4).
- Handayani, R. (2018). Pengaruh Return on Assets (ROA), Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Periode Tahun 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 10(1). <https://doi.org/10.28932/jam.v10i1.930>

- Hannan, T., & Hanweck, G. (1988). Bank Insolvency Risk and the Market for Large Certificates of Deposit. *Journal of Money, Credit and Banking*, 20(2), 203. <https://doi.org/10.2307/1992111>
- Heredia, C., & Chacon, S. (2017). *Estados Unidos: politica interna y tendencias globales*. FCE - Fondo de Cultura Economica.
- Hidalgo, B., Selena, J., Mejía, C., & Joselyn, A. (2010). *UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN CONTADURIA PÚBLICA Y AUDITORIA-CPA TÍTULO DEL PROYECTO*.
- Hussain, H., Haseeb, M., Kot, S., & Jermisittiparsert, K. (2020). Non-linear impact of textile and clothing manufacturing on economic growth: The case of top-Asian economies. *Fibres and Textiles in Eastern Europe*, 28(5), 27–36. <https://doi.org/10.5604/01.3001.0014.2381>
- INEGI. (2009). *MÉXICO - Censos Económicos 2009 - Información general*.
- Islam, M. M., Khan, A., & Islam, M. M. (2013). Textile Industries in Bangladesh and Challenges of Growth. *Undefined*.
- Jabłońska, M., Stawska, J., & Czechowska, D. I. (2020). Country-Specific Determinants of Textile Industry Development in Poland: Comparative Analysis of the Years 2007 and 2017. *Autex Research Journal*, 20(2), 186–193. <https://doi.org/10.2478/aut-2019-0064>
- Lins, G., & Lucian, R. (2005). *Podem os Websites revelar a cultura de um país? Um Estudo Multicultural com as Maiores Empresas de Brasil, China e França*. 1–13.
- Lopes de Oliveira, M., & Moneva, J. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1), 131–167. [https://doi.org/10.1016/s0186-1042\(13\)71201-](https://doi.org/10.1016/s0186-1042(13)71201-)

- Manrriquez, M. R., Salazar, A. L., & Mateo, C. L. (2015). Ética Y Calidad Laboral: Impacto En El Desempeño Empresarial. Un Estudio Empírico. *Holos*, 3, 308. <https://doi.org/10.15628/holos.2015.2763>
- 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>
- Melgarejo, Z., Vera, M., & Mora, E. (2014). *Diferencias de desempeño empresarial de pequeñas y medianas empresas clasificadas según la estructura de la propiedad del capital, caso colombiano* (pp. 76–84).
- Mireia, A., Fernandez, M., Garcia, L., & Laura, G. (2012). *La Crisis y el Sector Textil*. 1–37.
- Mora, A. (2008). *Diccionario de Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión*. Ecobook - Editorial del Economista.
- Mujahid, M., & Akhtar, K. (2014). Impact of Capital Structure on Firms Financial Performance and Shareholders Wealth: Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Learning and Development*, 4(2), 27. <https://doi.org/10.5296/ijld.v4i2.5511>
- Padilla, A., Rivera, J., & Ospina, J. (2019). *Desempeño financiero de las empresas más innovadoras del sector real de Colombia*. 15(1), 78–97.
- Paredes, J. (2018). GESTIÓN DE PRODUCCIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA MICRO EMPRESA DE PRODUCCIÓN TEXTIL EN RIOBAMBA – ECUADOR. *Quipukamayoc*, 26(52), 29. <https://doi.org/10.15381/quipu.v26i52.15282>

- Parkin, M. (2009). *Economía*. PEARSON EDUCACIÓN.
- Peña, M. (2019). *Apalancamiento y estructura de capital de las sociedades del sector fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador: período 2013-2017*.
- Quezada, J., & Terreros, E. (2019). Desempeño Financiero de las sociedades del sector Faricación de prendas de vestir excepto prendas de piel de Ecuador. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Reyes, G. E. (2008). *Politica Economica, Crecimiento Y Desarrollo Humano: Principales Relaciones*. IX(1), 101–126.
- Ribeiro, C. (2020). Desenvolvimento Social e Sustentable Das Ciencias Agrárias. *Copyright Da Edição © 2020 Atena*, 183–258.
- Rivera, J., & Alarcón, D. (2012). Capital charge in the financial performance evaluation of innovative clothing manufacturing companies in Cali. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 85–100. [https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(12\)70206-1](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(12)70206-1)
- Rivera, J., Lopeza, S., & Oviedo, N. (2018). *Evaluación financiera de la industria de fabricación de papel , cartón y derivados en Colombia 2010-2015*. 14(1), 32–50.
- Rodrigo, A. (2015). *Análisis económico y financiero del sector textil en las comarcas centrales. Diagnóstico y recomendaciones*. Universidad Politécnica de Valencia.
- Rodriguez, A. (2009, January). *Enhanced Reader*.
- Salazar, G. (2017). *Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador Resumen*. 25(2), 243–254.
- Sánchez, V. (2015). REDEFINING THE ROLE OF BUSINESS IN SOCIETY. *Ciencias Sociales N°*, 20, 129–145.

Statista. (2020a). *Mayores exportadores de textiles del mundo*.

Statista. (2020b, August). *Ranking de las principales regiones exportadoras de textiles a nivel mundial*.

Superintendencia de Compañías. (2020a). *Portal de Información*.
https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalInformacion/sector_societario.zul

Superintendencia de Compañías. (2020b). *Superintendencia presenta el Ranking Empresarial 2020*.
https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/NoticiasSCVS/Noticias!/ut/p/a1/rVPbcpswEP0aHrEWxEXum3wpvkIcT5zAS0cIISs1EgES9_OLnZIM42mbZBK97c7Zs2fPrICG7lCm2ZOSrFNGs8MpzoIfXrSEyItgkawDApTE_vzavcKQ-OgWZSjjuqu7PUrbx1o0XLHWAAtbmTGvRaNOpl0yty4bJSujOcKM

Textiles Intelligence. (2020). Reports and Publications on the Global Fibre , Textile and Apparel Industries. *Textile Outlook International*, 1–16.

Tsoutsoura, M. (2004). Corporate Social Responsibility and Financial Performance Haas School of Business. *Working Paper Series*.

Xu, J., & Wang, B. (2018). Intellectual capital, financial performance and companies' sustainable growth: Evidence from the Korean manufacturing industry. *Sustainability (Switzerland)*, 10(12), 1–15. <https://doi.org/10.3390/su10124651>